

INFORME DEL PRESIDENTE

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

ACERINOX, S.A.

9 JUNIO 2005

Señoras y Señores accionistas:

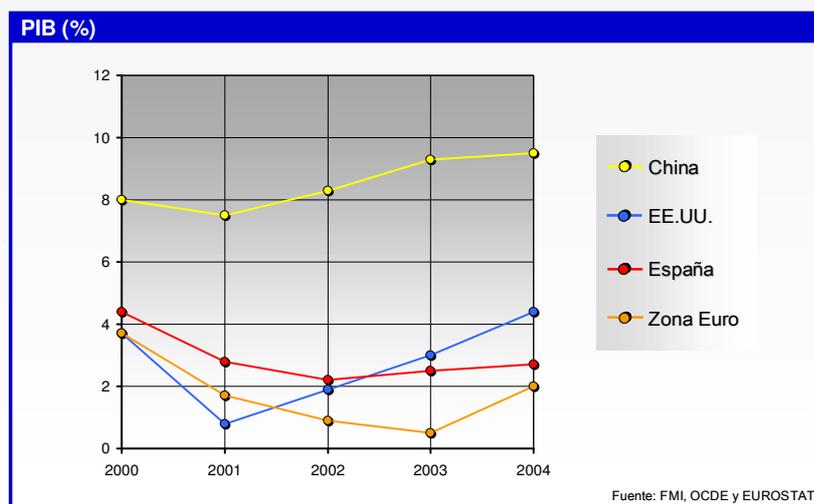
Supone para mí una gran satisfacción y orgullo dirigirme a ustedes para presentarles las cuentas y los resultados de este ejercicio 2004, en el que pese a las circunstancias, no siempre favorables, se han batido, a nivel de Grupo, todos los “récores” precedentes, producciones, ventas y resultados. Estamos recogiendo los frutos de una política de continuas inversiones y desarrollo de tecnología que, desde la constitución de la sociedad hace casi treinta y cinco años, venimos practicando y de la estrategia global de diversificación de mercados y centros de producción, que ha venido mereciendo su aprobación, año tras año y que en 2004 ha demostrado su plena eficacia.

ECONOMIA

Antes de entrar en el campo propio de los aceros inoxidables, voy a referirme al marco macroeconómico en el que se han desarrollado nuestra actividad.

La economía mundial tuvo en 2004 una tasa de crecimiento del 5%, la más alta de las últimas décadas, a pesar de los altos precios del petróleo y de la guerra de Irak.

EVOLUCION PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB). Años 2000 – 2004



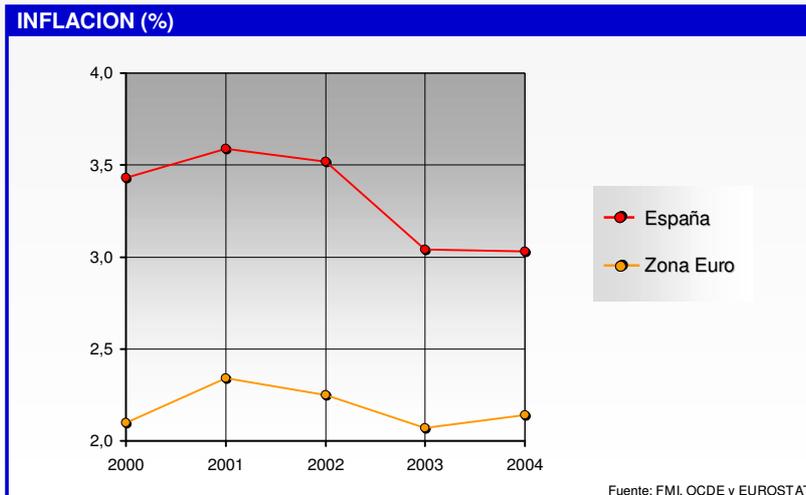
Sin embargo, este crecimiento fue muy desigual en las distintas áreas geográficas, como consecuencia de los importantes y rápidos cambios que se están produciendo: así el P.I.B. de China aumentó el 9,5%, siendo también muy alto el de la India del 7,3% y el de los restantes países del sudeste asiático. El de Brasil, un 5,2%, Estados Unidos, un 4,4%, la tasa más alta de los últimos años y hay que pensar lo que significa un 4,4% en una economía tan desarrollada, que continua siendo la locomotora mundial, solo seguida por la de China.

Lamentablemente, la zona Euro no está respondiendo a las expectativas que teníamos y, aunque su P.I.B. aumentó sensiblemente respecto al año anterior, sólo ha sido del 2%, muy lejos del de los países citados. Dentro de esta área, me centraré en Alemania e Italia por ser los mercados más importantes de acero inoxidable de Europa. La economía alemana reaccionó positivamente en los primeros meses del año, pero tuvo una caída de dos décimas en el último trimestre, con un crecimiento del P.I.B. en todo el año del 1,6%. Algo parecido ocurrió con Italia, con una caída de tres décimas en el último trimestre y un crecimiento del P.I.B. anual de sólo el 1,10%.

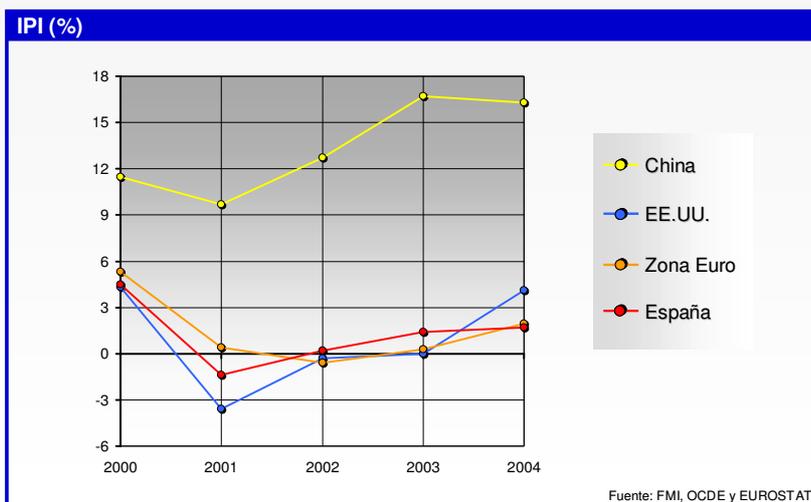
El tercer mercado de acero inoxidable europeo es España. Es un orgullo haber superado, en consumo de acero inoxidable, en los últimos años a países tan desarrollados y con mayor población, como Francia y el Reino Unido. No obstante, el crecimiento del P.I.B. del 2,7%, parece está estrechando su diferencial de crecimiento con respecto al resto de países de la zona Euro.

Tenemos un importante problema con la inflación acumulada del 10,2% desde la introducción del Euro, en comparación con la del 6,3% del resto de países de la zona. No es para mí un fenómeno transitorio, sino estructural. Según un reciente estudio de la Comisión Europea, el crecimiento esperado de la productividad española del 0,9% en 2005 es el más bajo después de Malta y siete décimas por debajo de la media de la Europa de los 25 y desde luego será superado ampliamente por el de la inflación.

EVOLUCION DE LA INFLACION. Años 2000 – 2004



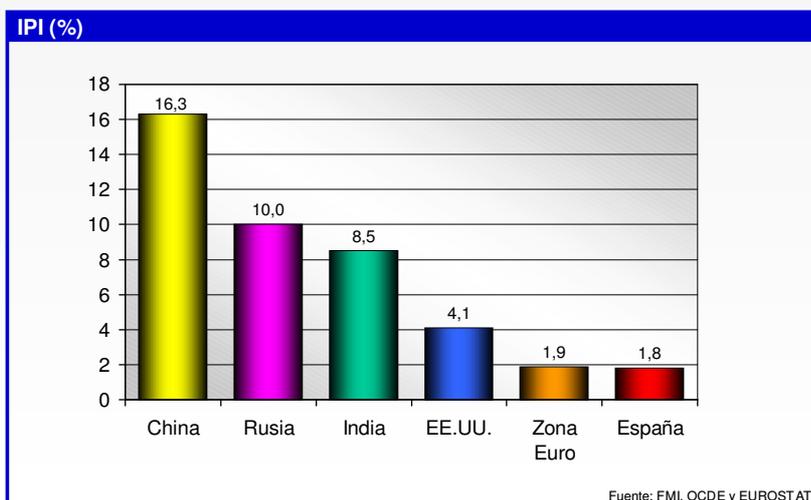
EVOLUCION DEL INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL (IPI). Años 2000 – 2004



Es en nuestro sector industrial donde se acusa aún más el agotamiento de la competitividad.

En 2004, el crecimiento del Índice de Producción Industrial del 1,8% ha quedado, incluso, una décima por debajo del de la zona Euro, que a su vez nada tiene que ver con el 4,1% de Estados Unidos, el 8% de Brasil, el 8,5% de India, el 10% de Rusia y, desde luego, el del 16,3% de China.

INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL (IPI). Año 2004



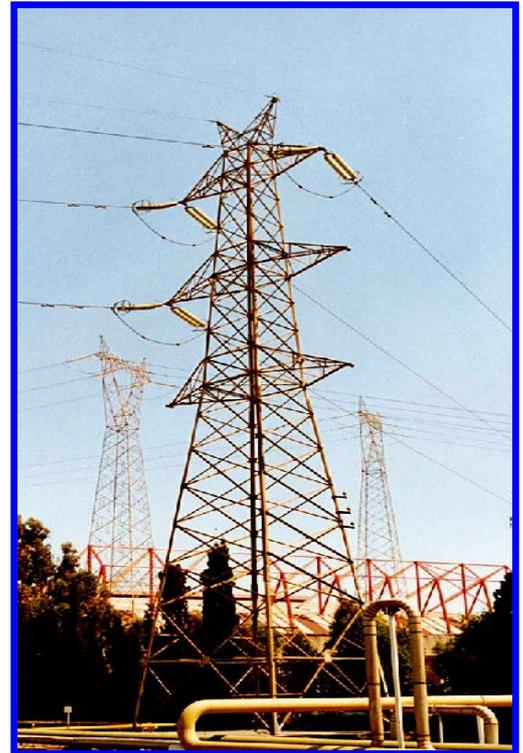
ENERGIA

Hay también otros motivos de preocupación para la industria española, uno de ellos, e importante es la energía. Aquí tengo que agradecer al Ministerio de Industria su propuesta a las Cortes de prolongar las tarifas eléctricas hasta el inicio del año 2010. Es una muestra de responsabilidad y sensatez, dadas las limitaciones actuales de nuestro país: isla eléctrica, inexistencia de nuevos recursos hidráulicos, abandono progresivo de la energía nuclear, y que los incrementos importantes de generación tienen que ser necesariamente a base de gas, principalmente procedente de Argelia. La construcción de nuevas líneas eléctricas de interconexión con Francia se hace también necesaria para equilibrar la deficiente red eléctrica nacional y los huecos de tensión de la energía eólica. La interrumpibilidad se está aplicando, especialmente en Andalucía, donde la falta de generación y de redes es muy acusada.

En cualquier caso, las interrupciones sólo deberían aplicarse en casos excepcionales, y no con la frecuencia del año pasado.

La legislación laboral, las tarifas portuarias, transporte ferroviario, etc., son factores importantes que también merman la competitividad española.

La deslocalización ha comenzado y las reformas son inevitables en España, aunque sería mucho mejor que algunas de ellas se acordaran desde la Unión Europea, donde también son imprescindibles y urgentes.



PROTOCOLO DE KYOTO

La asignación de emisiones de gases invernadero derivada del Protocolo de Kyoto para los años 2005 a 2007, aunque tendrá un costo para el sector industrial, esperamos no tenga graves consecuencias. Otra cosa es lo que ocurrirá en el período 2008-2012. España continúa siendo el país que se aleja más de sus objetivos, como expliqué en la Junta del año pasado no podrá cumplir su compromiso, que lo sitúa en una emisión per cápita un 20% inferior a la media comunitaria, y menos sin energía nuclear.

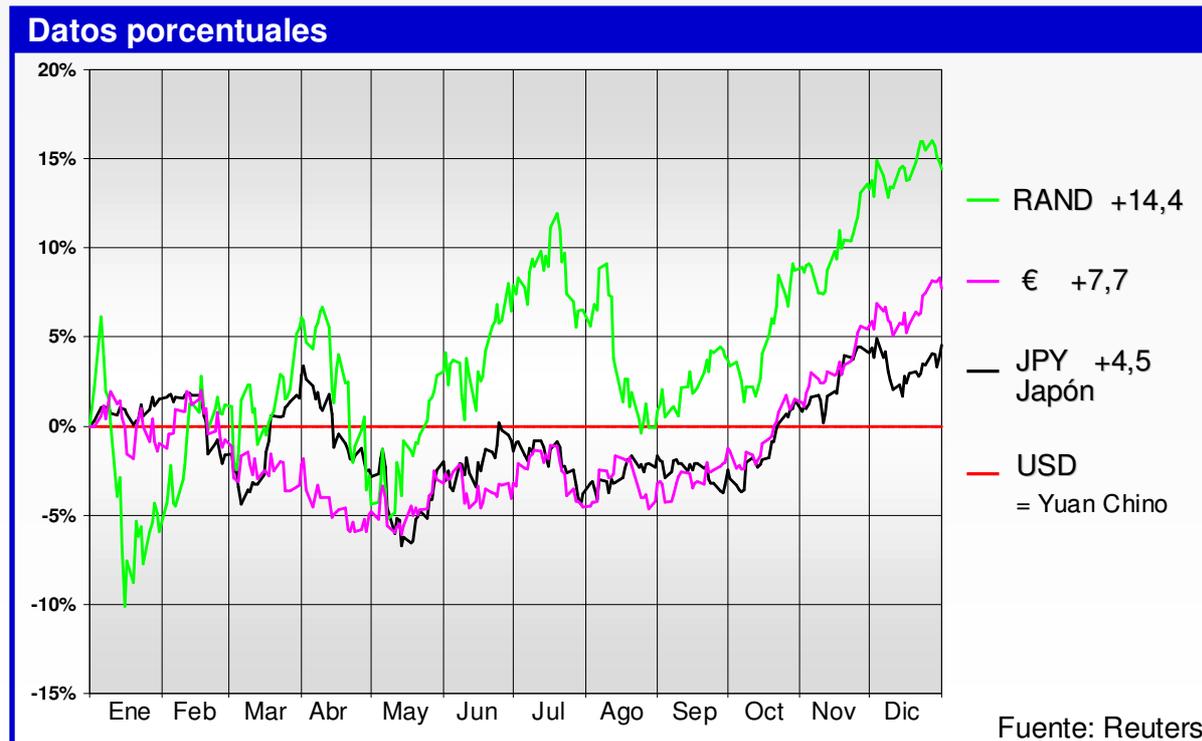


Por otra parte, será muy difícil el cumplimiento de los objetivos del Protocolo de Kyoto sin la adhesión de Estados Unidos y China, precisamente los países que más emisiones producen.

EVOLUCION MONETARIA

Otro factor que ha tenido una gran influencia en 2004 en la pérdida de competitividad de la economía europea y de la española aún más por su mayor inflación, ha sido la revaluación del 7,7% del Euro respecto del Dólar de Estados Unidos, que se añade a la del 20,4% del año anterior. La revaluación del 14,4% del Rand sudafricano respecto al Dólar, ha perjudicado notablemente a nuestra filial COLUMBUS STAINLESS.

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



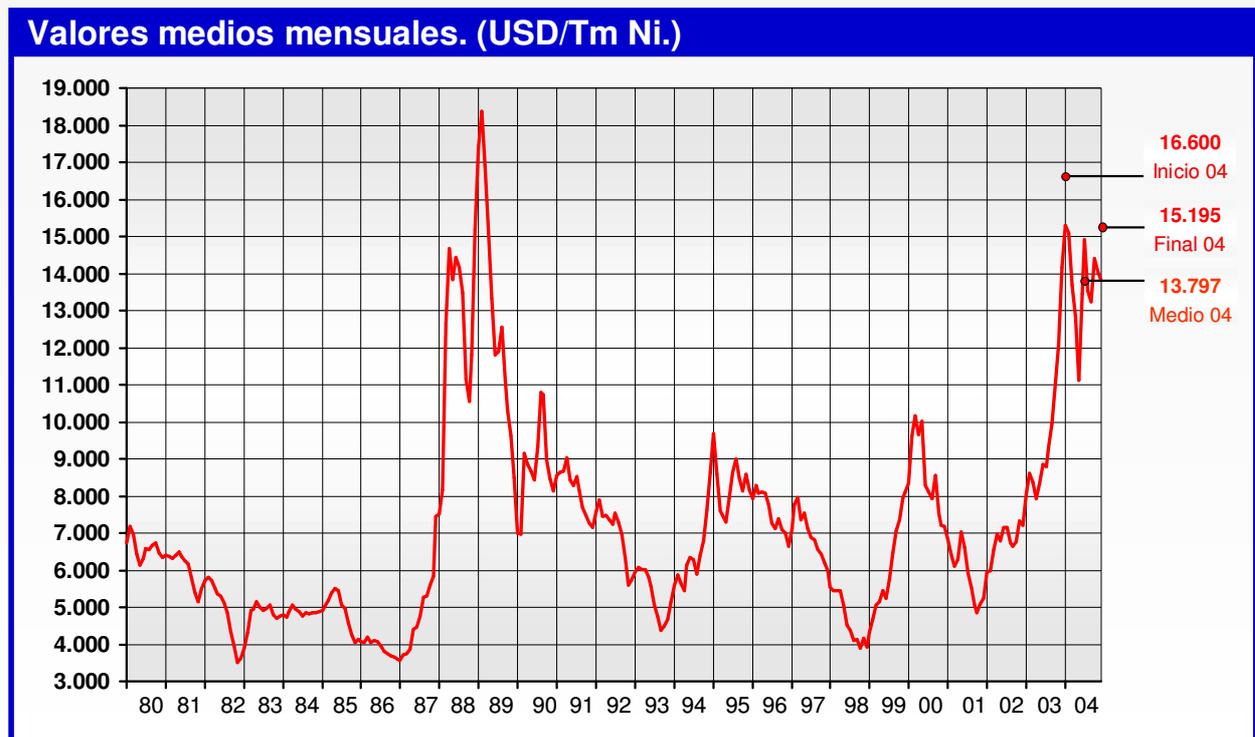
La trascendencia de estas revaluaciones sería menor si la mayoría de las monedas de los países asiáticos no estuvieran ligadas al Dólar. La libre flotación del Yuan, férreamente anclada al Dólar desde la crisis asiática de 1997, es imprescindible para el libre comercio mundial.

MATERIAS PRIMAS

A continuación les comentaré la evolución de las materias primas que tienen una influencia más decisiva que nunca, al suponer ya más del 75% del costo de nuestro producto:

Níquel

PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL L.M.E.



A principios del año 1989 las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME) alcanzaron una punta “récord” de 18.734 USD/Tm, pero se mantuvo muy poco tiempo, para caer a menos de la mitad en el mismo año.

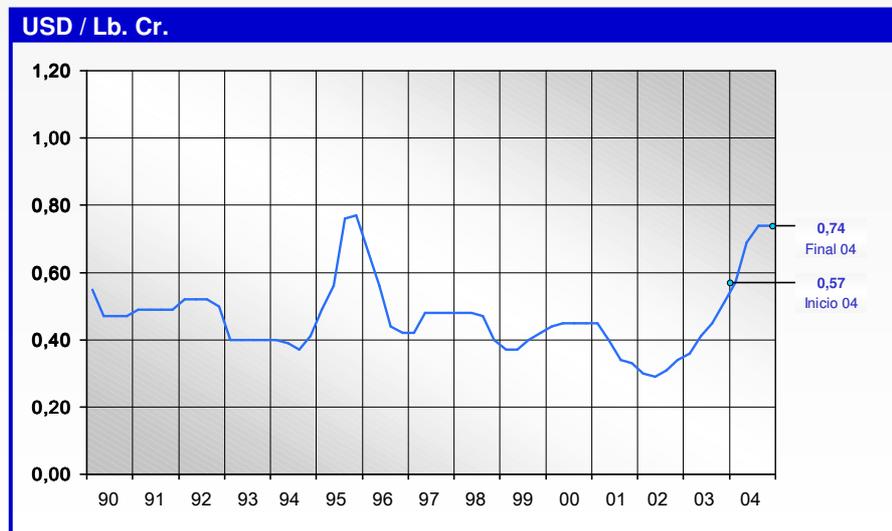
Nunca, hasta el año 2004, las cotizaciones del níquel habían permanecido a niveles tan altos durante tanto tiempo, con una cotización media de 13.797 USD/Tm, un 46% superior a la del año anterior. Las razones de estos niveles tan altos, no obedecen ciertamente a una escasez de níquel, que no ha existido en ningún momento, sino principalmente a:

- Un buen equilibrio oferta-demanda.
- A la gran concentración de los productores de níquel, que entre los diez primeros tienen una participación del mercado mundial del 80% y entre los cinco primeros del 63% después de la OPA de BHP Billiton sobre Western Mining.
- A la fuerte demanda de los nuevos fabricantes de acero inoxidable chinos, que ha cambiado los flujos tradicionales y con la consiguiente creación de stocks.
- A los importantes incrementos de la producción mundial de acero inoxidable.
- A los bajos precios en algunos momentos de la década de los 90, que no incitaba a los productores de níquel a acometer nuevas inversiones.
- Y sobre todo: a la fuerte especulación del sector financiero.

Ferrocromo

Después del incremento de los precios del ferrocromo del 68% en 2003 que siguió a varios años de estabilidad, de nuevo se ha producido a lo largo de 2004 un nuevo aumento del 30% que hay que atribuirlo a:

PRECIO DEL FERROCROMO (*Metal Bulletin*)



- La fuerte demanda de los aceros inoxidables.

- A que el 50% de la producción mundial de ferrocromo se concentra en Africa del Sur que ha podido repercutir los efectos ya comentados de la revaluación del Rand.

Molibdeno

La situación del molibdeno ha sido aún peor que la del níquel. Sus precios se han más que cuadruplicado en el ejercicio, debido a:

PRECIO DEL MOLIBDENO (*Metals Week*)

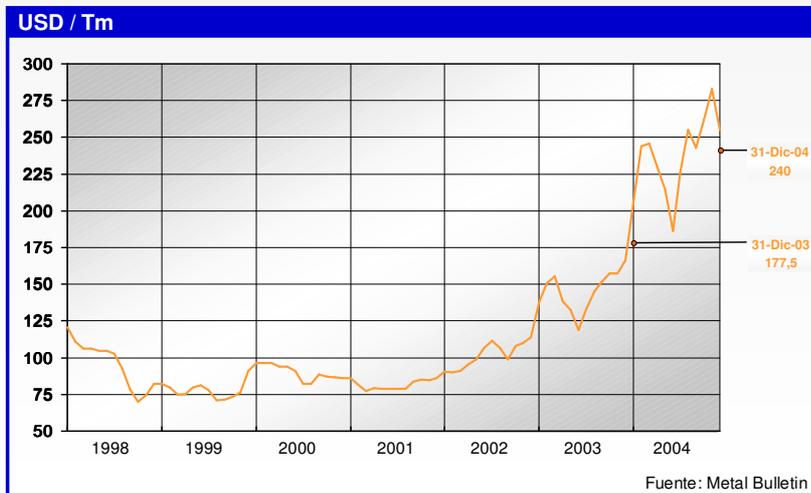


- La fuerte demanda interior y restricciones de exportación de China, país que hasta el año 2002 era netamente exportador.

- La concentración de fabricantes de molibdeno, aun mayor que la de los del níquel. Si se excluye a China, los cinco principales productores tienen una participación del mercado mundial del 69% y los dos primeros del 48%.

Chatarra de acero común

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



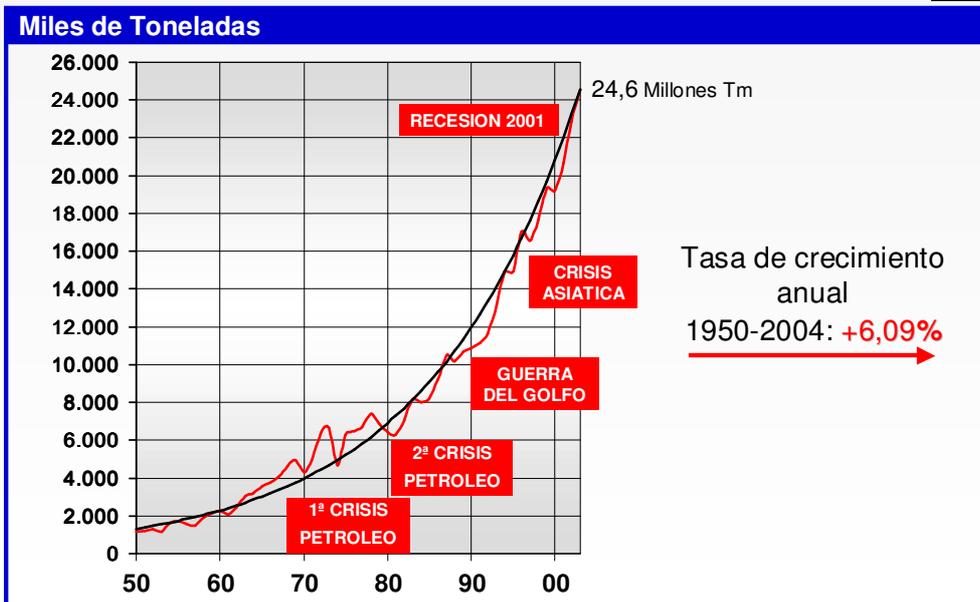
La excepcional demanda de acero común, sin precedentes en la historia, que ha llevado a una producción mundial “récord” de 1.040 millones de Tm, según el International Iron and Steel Institute (IISI), motivada por las importaciones de toda clase de productos siderúrgicos de China y, en consecuencia, también de chatarra de acero común, ha producido un aumento de precios de esta del 35%, a los que hay que sumar al del 53% en el año 2003.

No obstante, al estar más atomizado el sector de la chatarra y, por lo tanto, sometido a la ley de la oferta y de la demanda, en el año 2005 los precios ya están bajando y no constituye un motivo de especial preocupación para la industria de los aceros inoxidables como el níquel y el molibdeno.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

La producción mundial de acero inoxidable de 2004, 24,6 millones de toneladas, según las estadísticas del International Stainless Steel Forum (ISSF), ha supuesto un incremento del 7,5% sobre la del año anterior, con una tasa media anual del 6,09% en los últimos 54 años.

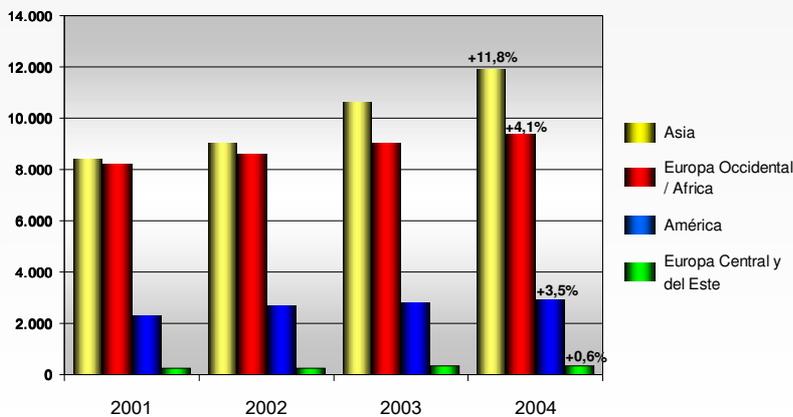
PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE (1950 – 2004)



PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



Miles de Toneladas

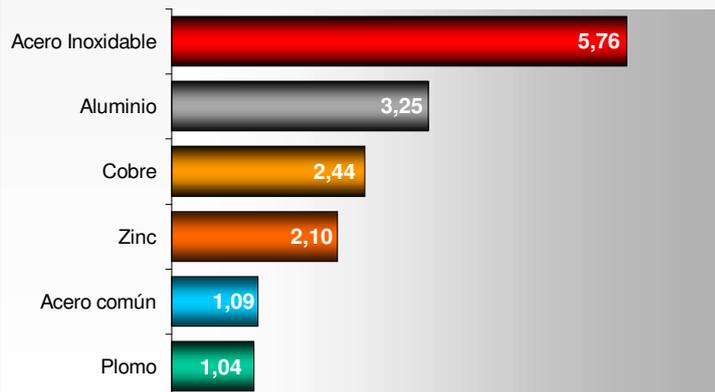


El continente de mayor crecimiento ha sido el asiático, cuya producción aumentó un 11,8%, seguido de Europa Occidental/Africa con un 4,1% y América con un 3,5%.

CRECIMIENTO DE MATERIALES METALICOS ALTERNATIVOS



Tasa de crecimiento anual 1980-2004 en % p.a.

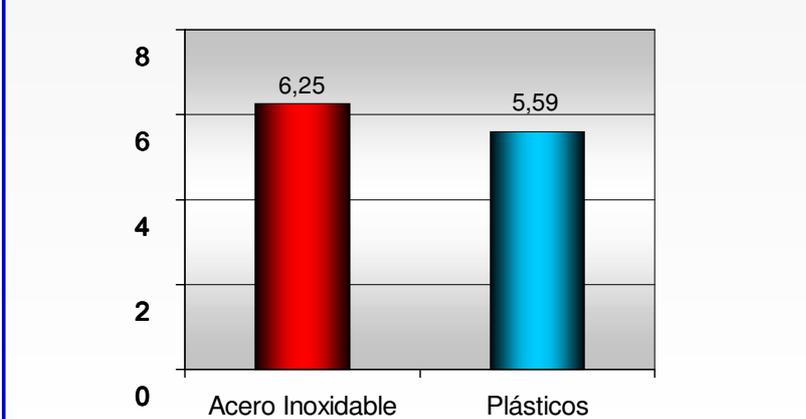


A pesar de los excepcionales aumentos de precios de las materias primas, la producción de los aceros inoxidables continua creciendo en los últimos 24 años a una tasa media anual del 5,76%, muy superior a la de otros productos competitivos como el aluminio, 3,25%, o el acero común, 1,09%.

CRECIMIENTO DE LOS PLASTICOS Y DEL ACERO INOXIDABLE



Tasa de crecimiento anual 1990-2004 en % p.a.

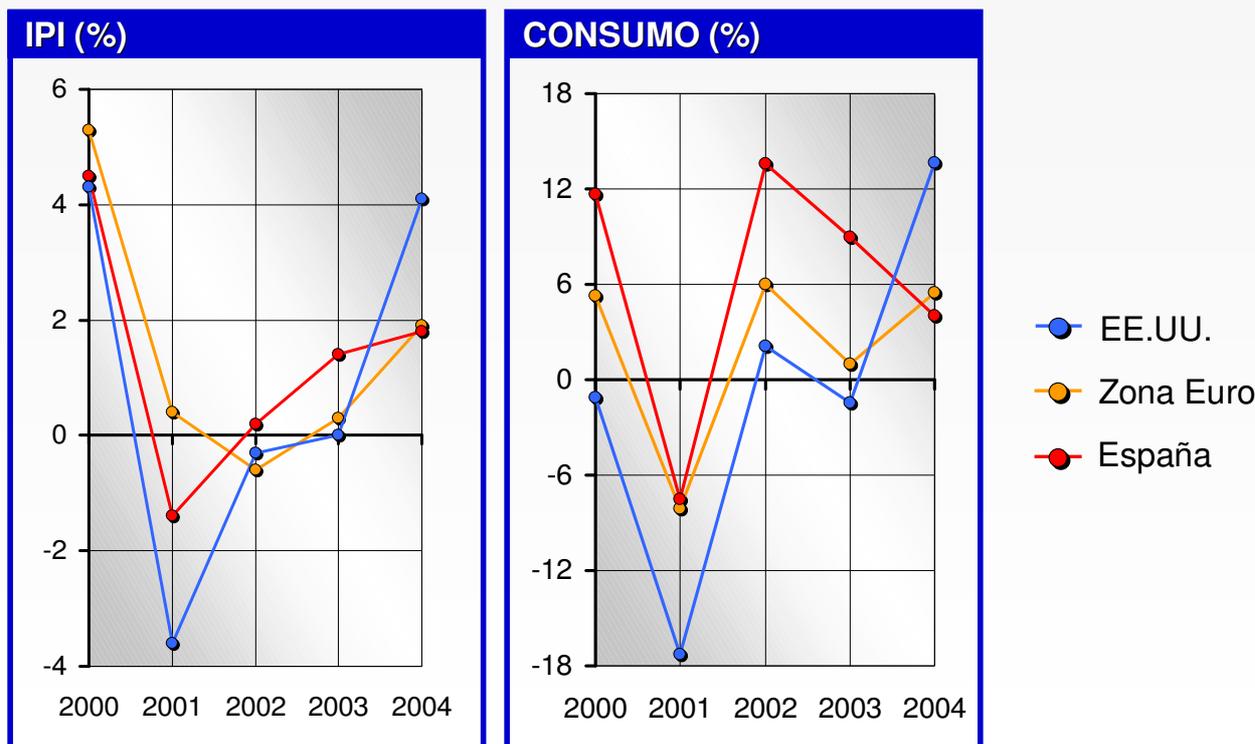


Incluso con un 6,25% anual en los últimos 14 años, supera a la de los plásticos del 5,59%.

MERCADO DE LOS ACEROS INOXIDABLES

En el gráfico que proyectamos se deduce la correlación entre el Índice de Producción Industrial y el consumo de los aceros inoxidable. Nos centraremos en los de productos planos laminados en frío de Estados Unidos, de la zona Euro y España.

EVOLUCION DEL INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL Y DEL CONSUMO APARENTE DE PRODUCTOS PLANOS DE ACERO INOXIDABLE LAMINADOS EN FRIO



En 2004, Estados Unidos tuvo un excelente crecimiento del Índice de Producción Industrial, 4,1%, y el consumo aparente de productos planos laminados en frío, un aumento del 13,6% después de varios años de crecimiento negativo. Este importante incremento permitió una notable mejora de los precios de los aceros inoxidables.

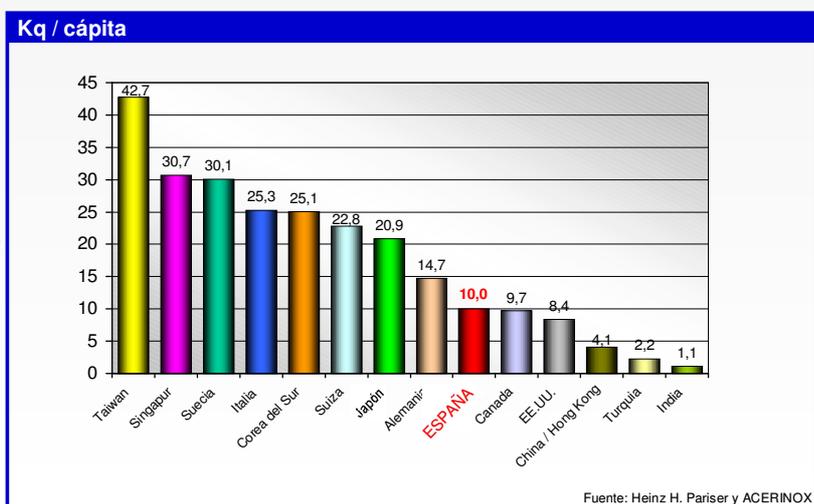
También experimentó una esperanzadora recuperación el Índice de Producción Industrial de la zona Euro del 0,3% en 2003 al 1,9%, aunque sin alcanzar el nivel de Estados Unidos. El consumo de productos planos laminados en frío de acero inoxidable aumentó del 1,0% en 2003 al 5,5% en 2004.

Por el contrario, en España el Índice de Producción Industrial aumenta sólo del 1,4% en 2003 al 1,8%, quedando por debajo del 1,9% del de la zona Euro por primera vez desde el año 2001, descendiendo el crecimiento del consumo de productos planos laminados en frío del 9% en el año anterior al 4%. Como hemos dicho en muchas ocasiones, el consumo de acero inoxidable es un excelente indicador de la economía de un país, al ser utilizado en sectores claves como la construcción, bienes de consumo, automóvil, sector químico, energético, alimentario, etc., y este descenso refleja una clara desaceleración de la economía y de la industria española.

Una vez más, la demanda de acero inoxidable en Asia ha sido impulsada por la de China, que con 4,5 millones de toneladas ya supone el 25% de la mundial. Su crecimiento del Índice de Producción Industrial, del 16,3% supera a la de cualquier otro país. No disponemos de estadísticas fiables del consumo aparente de acero inoxidable, aunque sabemos que en 2004 se produjo una fuerte realización de stocks después de un crecimiento de más del 30% en el año 2003.

Debido a la proliferación de nuevos laminadores en frío en China, sin precedentes en la historia de los aceros inoxidables, han pasado de un grado de autosuficiencia del 43,9% en el año 2001 al 72,5% en 2004, según el informe que presentó la asociación de fabricantes de acero inoxidable de China en nuestra conferencia anual del International Stainless Steel Forum (ISSF) de Helsinki del mes de mayo, a la que acudían por primera vez. No obstante, su autosuficiencia en bobina en caliente fue sólo del 45,4%, por lo que su dependencia de las importaciones de bobina en caliente es aún muy importante. Existen muchas dudas acerca del momento en que este mercado llegará a ser autosuficiente, que dependerá lógicamente de sus proyectos de acerías, de sus instalaciones de laminación en caliente, y de su eficacia y rapidez en obtener la plena capacidad productiva y en el otro lado de la balanza, de la evolución de su consumo.

CONSUMO PER CAPITA DEL ACERO INOXIDABLE



Parten de un consumo per cápita de 3,4 Kg. en el año 2004 y si sólo alcanzaran los 10 Kg. de España, que viene a ser más o menos también el promedio del mundo industrializado, significaría nada menos que 13 millones de toneladas de consumo, cerca del 65% del consumo mundial actual. No digamos si llegan a los 43 Kg. per cápita de Taiwán, los 31 Kg. de Singapur, los 30 Kg. de Suecia o los 25 Kg. de Italia.

En conclusión, soy más optimista que muchos analistas y no creo que se produzca en el futuro sobrecapacidad de producción global más que en algunos momentos puntuales, siempre que la economía mundial evolucione medianamente y los precios de las materias primas se mantengan en niveles razonables, aunque se producirán inevitables desplazamientos geográficos del consumo y de la producción.

PRECIOS ACERO INOXIDABLE

Los precios de los aceros inoxidable en Europa, Estados Unidos y Africa del Sur, se componen de unos precios base relacionados con la demanda y unos extras de aleaciones en función de los precios de las materias primas, que se aplican automáticamente.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 2,0 mm (1995 – 2004)



PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 2,0 mm (1995 – 2004)



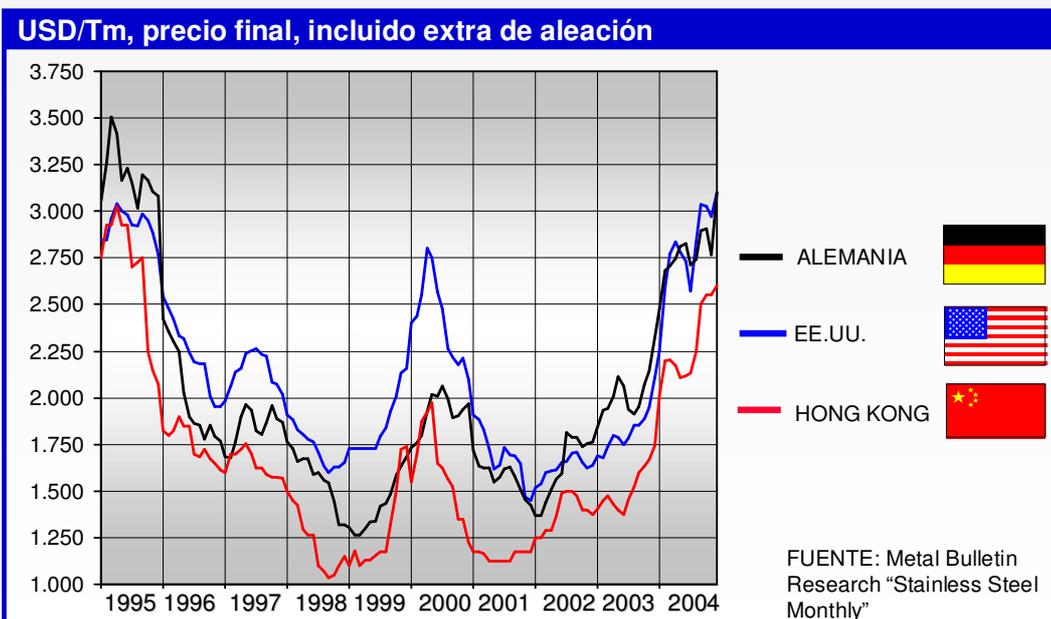
La mejora de la demanda en Europa permitió unos moderados incrementos de los precios base en el primer semestre para descender de nuevo a partir del verano. En promedio anual, fueron inferiores a los del año 2000 y muy inferiores a los de 1995, el mejor año de la última década.

Como he indicado antes, la demanda en Estados Unidos se comportó mucho mejor y permitió efectuar sucesivos aumentos de precios.

En el sudeste asiático no se aplica aún el sistema de extra de aleación, lo que conlleva un cierto retraso en la repercusión de los costes de las materias primas en los precios finales.

Por esta razón, y por la alineación de sus divisas con el Dólar, los precios finales de los productos laminados en frío estuvieron en 2004 por debajo de los de Estados Unidos y Europa. No tanto los de las bobinas en caliente por su gran demanda para abastecer a los nuevos laminadores.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE
AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 – 2004)

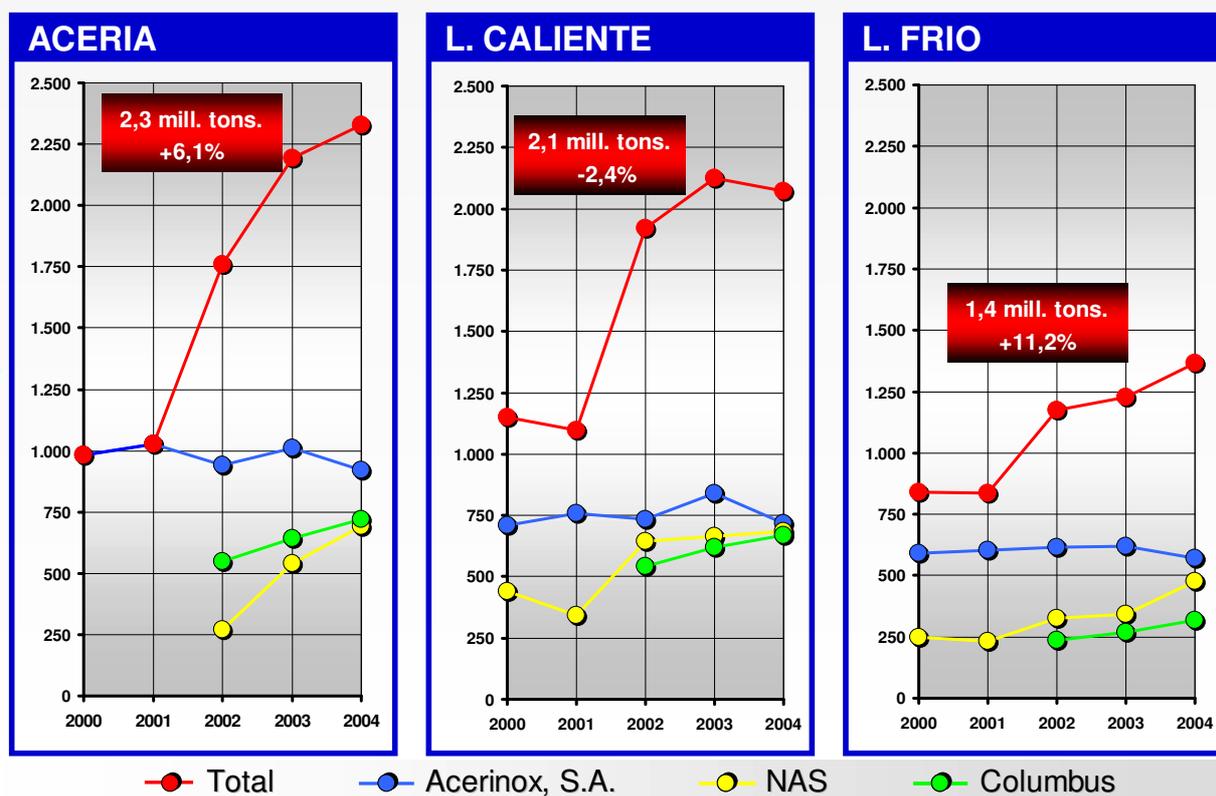


GRUPO ACERINOX

Después de esta exposición general, les informaré sobre la evolución de nuestro Grupo en el ejercicio.

Producciones

PRODUCCIONES PRODUCTOS PLANOS GRUPO ACERINOX (Miles de Tm.)



En el ejercicio 2004, el Grupo ACERINOX ha obtenido producciones “récord” a pesar de la huelga de 29 días de la factoría del Campo de Gibraltar.

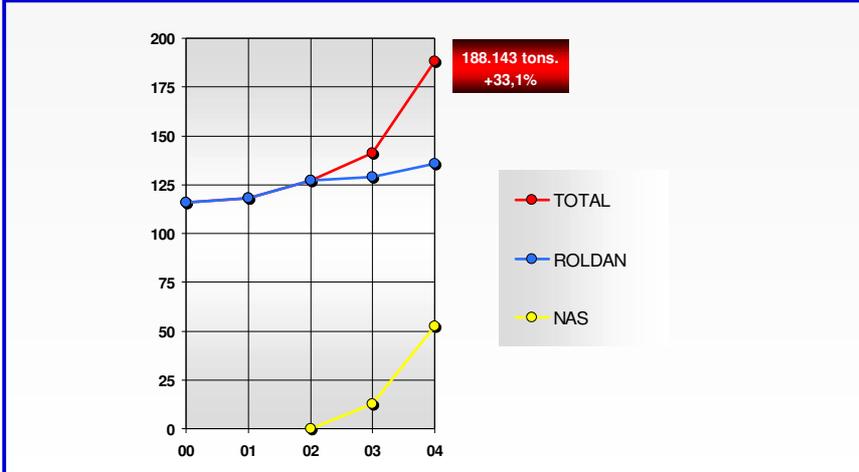
La producción de las tres acerías, 2,3 millones de toneladas, aumenta un 6,1% con respecto al año anterior. Nos sitúa como tercer productor mundial de acero inoxidable a muy escasa distancia del segundo y es el 9,3% de la producción mundial de acero inoxidable en 2004.

La de laminación en caliente de productos planos, 2,1 millones de toneladas, disminuye un 2,4% por la razón antes citada, y por no haber efectuado operaciones de maquila para terceros, en la factoría de Kentucky de nuestra filial NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS).

La de laminación en frío, 1,4 millones de toneladas, aumenta un 11,2% por la incorporación de dos laminadores Sendzimir, uno en NAS en febrero y el otro en COLUMBUS STAINLESS en agosto.

PRODUCCION PRODUCTOS LARGOS GRUPO ACERINOX

Miles de Toneladas



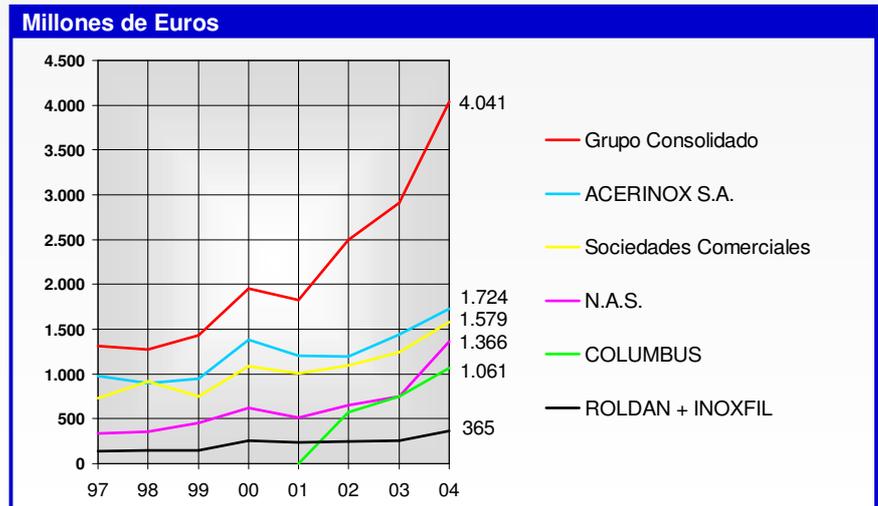
La de laminación en caliente de productos largos, 188.143 toneladas, aumenta en el ejercicio un 33,1% por la producción “récord” de nuestra filial ROLDAN, S.A. de Ponferrada y especialmente por la progresión de NAS, en su primer año completo desde su puesta en marcha.

Facturación

La facturación del Grupo, 4.041 millones de euros, aumentó un 38,7% con respecto al año anterior.

La facturación en todas las áreas se incrementa en relación al año 2003. Sin embargo, la progresión más importante se produce en América, que de suponer el 26,1% de la facturación del Grupo en 2003, asciende al 35,4% en 2004.

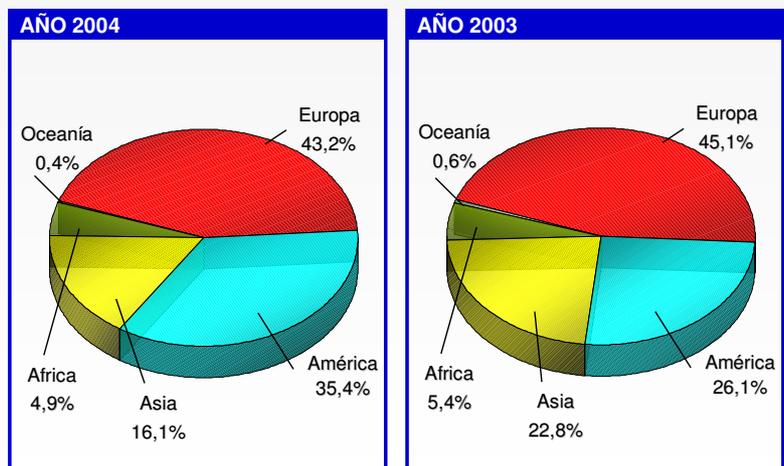
EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX

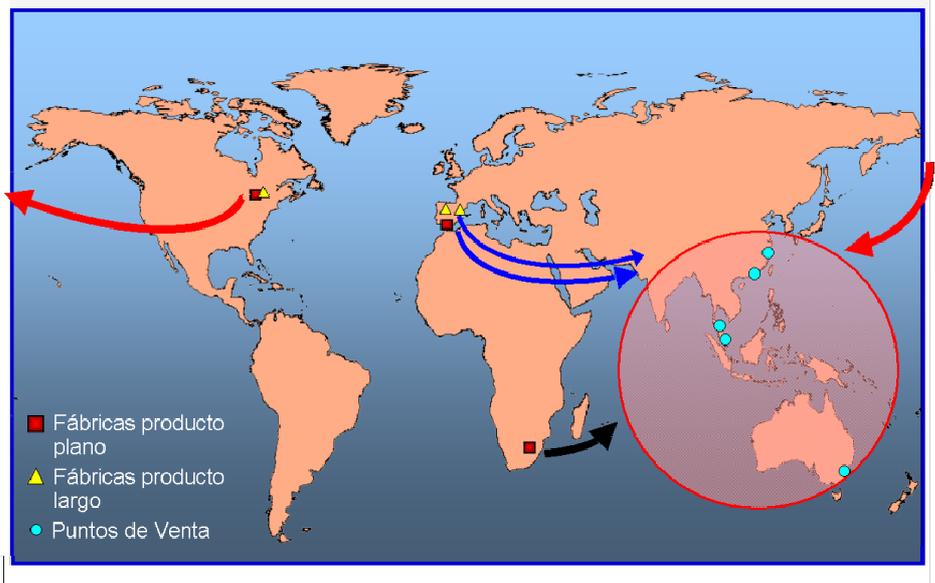
Nuestras ventas en Asia descienden del 22,8% al 16,1% de la facturación total.

Sin embargo, en el año 2004, las cinco fábricas del Grupo han exportado a los mercados del sudeste asiático un total de 393.015 toneladas, gran parte de ellas de bobinas en caliente, que tienen un menor valor añadido.



Nuestro Grupo está muy bien posicionado en estos importantes mercados, con nuestras filiales comerciales ACERINOX PACIFIC en Hong Kong desde el año 1980, ACERINOX SOUTH EAST ASIA en Singapur desde 1994 y ACERINOX AUSTRALASIA desde 1997, a las que hay que se une nuestra participación en el centro de servicios de YICK HOE METAL INDUSTRIES en Malasia en el año 2002, la creación de la nueva sociedad ACERINOX MALAYSIA y la apertura de una oficina comercial en Shanghai en 2004.

EXPORTACION AL MERCADO ASIATICO DESDE NUESTRAS FABRICAS



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

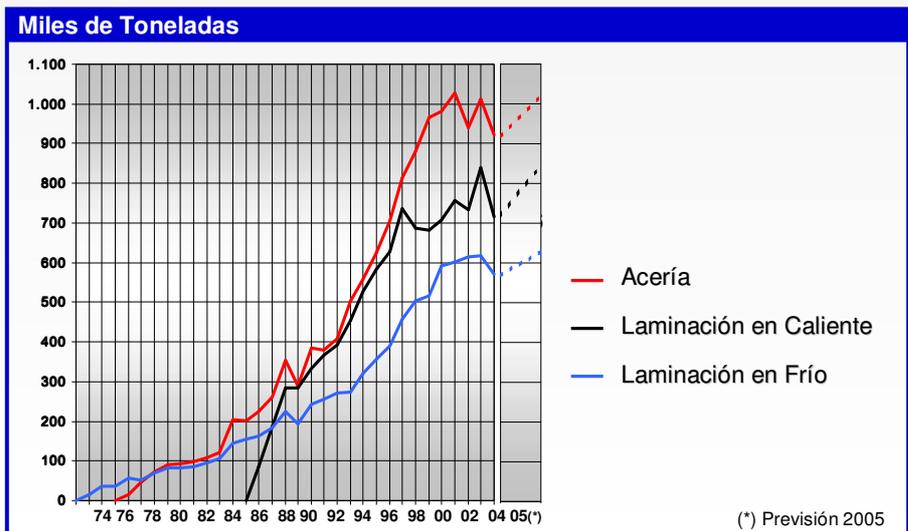
ACERINOX, S.A.

En la Junta General del año pasado les informé de que en los meses de febrero y marzo de 2004 tuvimos en la factoría de los Barrios en el Campo de Gibraltar una huelga de 29 días durante la negociación del convenio colectivo de los años 2004-2007, a la que no voy a referirme de nuevo pues espero, sea un tema superado.

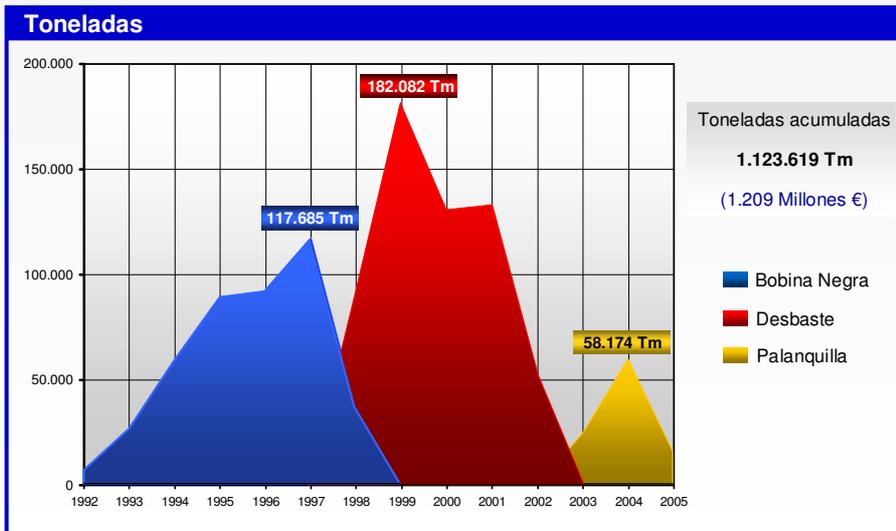
Este hecho, añadido a múltiples cortes en el suministro eléctrico durante el verano, sin precedentes en nuestra historia, hicieron

que se interrumpiera la marcha ascendente tradicional de las producciones, con descensos del 9% en la acería, del 14,6% en el taller de laminación en caliente y del 7,6% en el de laminación en frío, tendencia que está cambiando en 2005.

EVOLUCION DE PRODUCCION EN LA FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR (1973 – 2004)



EXPORTACIONES DE LA FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR A NORTH AMERICAN STAINLESS



Una vez finalizada la etapa de las exportaciones de semi-productos de esta factoría a NORTH AMERICAN STAINLESS, es importante reseñar que de acuerdo con la estrategia diseñada al constituirse NAS en 1990, la factoría del Campo de Gibraltar ha exportado a la de Kentucky en el período 1992-2005 un total de 1.123.619 toneladas, por un valor de 1.209 millones de euros. En los años 1992 a 1998 bobinas en caliente, de 1998 a 2002 desbastes, y por último del año 2003 hasta abril de 2005 palanquillas.

Estas importantes cantidades han permitido ampliar y potenciar la factoría del Campo de Gibraltar con unas producciones que habrían sido impensables sin NAS, sustituyéndolas por otras de mayor valor añadido a medida que avanzaba el proceso de integración en Estados Unidos.



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

Así, al finalizar el envío de desbastes a NAS, se han realizado inversiones en el año 2003 en el taller de laminación en caliente y en 2004 en las líneas de recocido y decapado, con el fin de aumentar la producción y venta de bobinas laminadas y recocidas en caliente.

En el año 2005 se está efectuando un programa con una inversión total de 42 millones de euros, en el que destaca la modernización y ampliación de la acería, de las cuales 5,5 millones de euros corresponden a medio ambiente y prevención de accidentes. En el programa de inversiones del año 2006, que se está elaborando, se va a incluir la ampliación de la línea de recocido y decapado nº3 para aumentar notablemente la producción de bobinas laminadas en frío. Con esta política empresarial, se van superando los distintos cuellos de botella, se actualizan permanentemente las instalaciones y se fabrican productos con un mayor valor añadido.

Las instalaciones de Los Barrios están contablemente amortizadas en un 92,6% a final de 2004, al haber aplicado siempre nuestra sociedad una política de amortización de los nuevos equipos en cinco años. Es y seguirá siendo la más competitiva de Europa, siempre y cuando se mantengan unos parámetros sociales aceptables.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Millones €			
ACERINOX, S.A.			
	2004	2003	% sobre 2003
FACTURACION	1.724,3	1.436,1	+20,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	148,8	142,5	+4,4
AMORTIZACION	45,8	49,5	-7,5
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	103,2	102,7	+0,5
CASH FLOW NETO	149,0	152,2	-2,1

El resultado antes de impuestos de la empresa matriz aumenta un 4,4%. El resultado después de impuestos de 103,2 millones de euros, un 0,5% y el Cash-Flow neto de 149,0 millones de euros, desciende un 2,1%.

NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

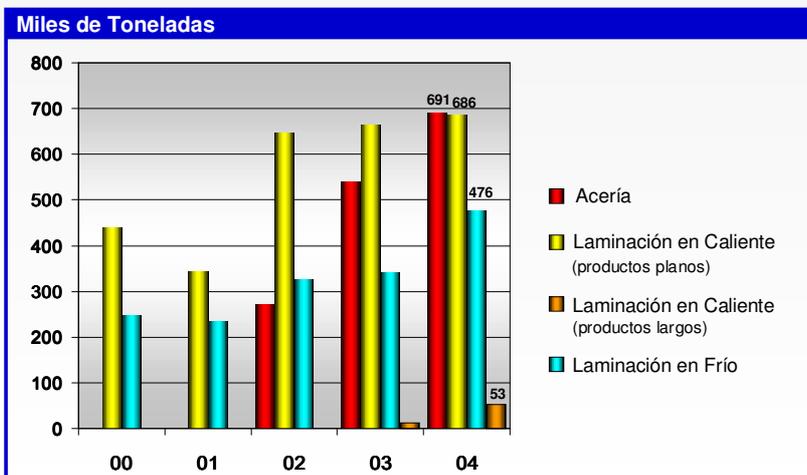
NAS ha sabido aprovechar muy bien en 2004 la buena marcha de la economía y del mercado de acero inoxidable en Estados Unidos.

Su producción de acería, 691.000 toneladas, fue un 28% superior a la del año anterior.

La del taller de laminación en caliente, 686.000 toneladas, un 3,4% superior, al no haber efectuado operaciones de maquila para terceros.

La del de laminación en frío, 476.000 toneladas, un 40% superior por la incorporación del laminador en frío Sendzimir nº3 y la tercera línea de recocido y decapado, cuya puesta en marcha ha constituido un completo éxito.

PRODUCCIONES ANUALES DE NAS



Las instalaciones de laminación en caliente de productos largos, en su primer año completo de producción después de su puesta en marcha en agosto de 2003, procesaron 53.000 toneladas.

El proceso de productos largos se ha integrado en marzo de 2005 con la puesta en marcha de la colada continua de palanquillas, con lo que esta factoría se convierte en la más completa del mundo en productos planos y largos de acero inoxidable y esperamos que sea, sobre todo, la más competitiva.



COLADA CONTINUA DE PALANQUILLAS



NORTH AMERICAN STAINLESS: FACTORIA DE KENTUCKY (EE.UU.)

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Millones USD

	NAS		
	2004	2003	% sobre 2003
FACTURACION	1.708,0	852,4	+100,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	267,2	58,4	+357,7
AMORTIZACION	54,5	43,9	+24,1
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	168,3	36,8	+357,7
CASH FLOW NETO	222,8	80,7	+176,2

La facturación, 1.708 millones de USD, duplicó la del año anterior. El resultado después de impuestos, 168,3 millones de USD, es 4,6 veces el del año anterior y el Cash-Flow neto, 222,8 millones de USD, 2,8 veces.

La inversión acumulada hasta el 31 de diciembre de 2004 se elevaba a 1.322 millones de USD. Es la inversión española más importante en Estados Unidos. Se ha financiado en un 45% con capital y el resto con fondos propios generados y créditos.

Las inversiones en NAS continúan: se está construyendo el cuarto laminador en frío Sendzimir que entrará en servicio en abril de 2006 y se acaba de contratar el segundo horno de arco para asegurar y ampliar la capacidad de la acería.



OBRA SENDZIMIR N°4

En paralelo a esta expansión productiva, se están efectuando inversiones en la red comercial, habiendo construido en el año 2002 un centro de servicios en Minooka (Chicago) de 10.800 m²; se está acabando otro de 6.000 m² en el Condado de San Bernardino (Los Angeles); se ha empezado la construcción de uno de 12.000 m² en Atlanta y de otro de 12.000 m² en Toronto. Todas estas inversiones se están financiando únicamente con los fondos propios generados por NAS, sin aportación alguna de la sociedad matriz.

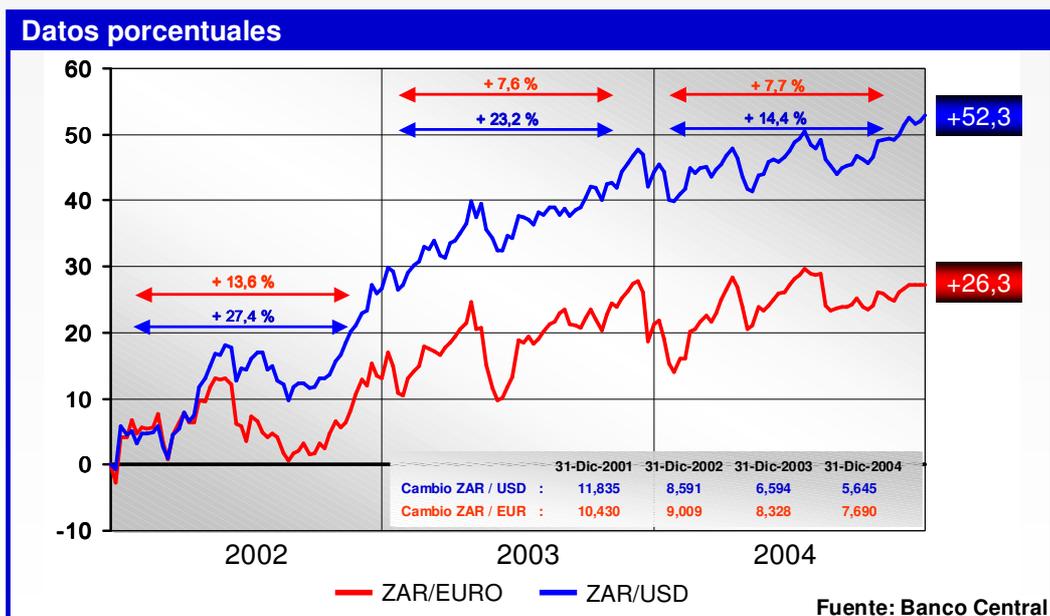


CENTRO DE DISTRIBUCION DE MINOOKA (ILLINOIS)

COLUMBUS STAINLESS

Desde que adquirimos el control de COLUMBUS en enero de 2002, el Rand sudafricano se ha revaluado un 52,3% con respecto al USD e incluso un 26,3% con el Euro.

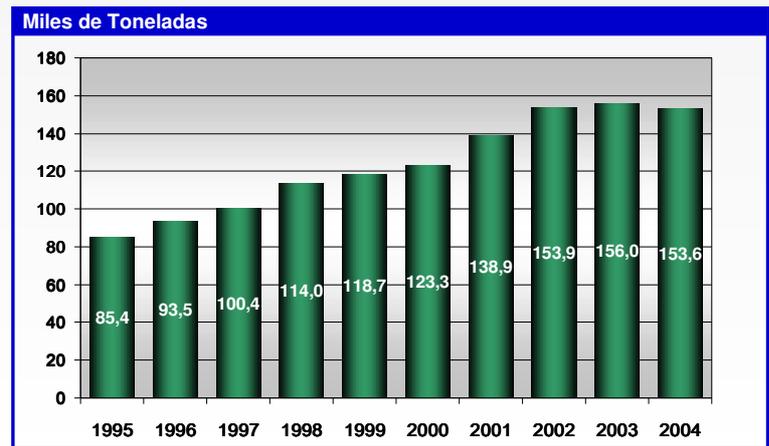
EVOLUCION DEL RAND SUDAFRICANO CONTRA USD Y EURO (Años 2002 – 2004)



Es una de las mayores dificultades a las que hemos tenido que hacer frente por:

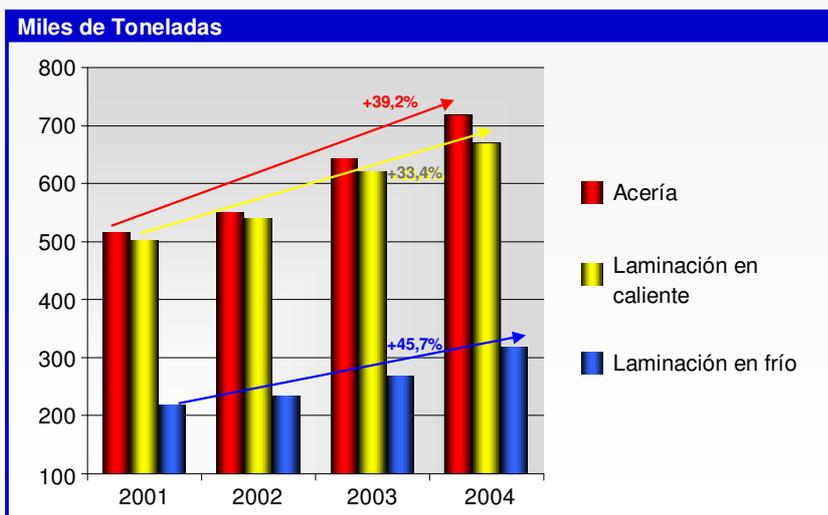
- Exportar COLUMBUS el 82,6% de su producción.
- Abaratamiento de las importaciones de su competencia.
- Crecimiento nulo del consumo interior de acero inoxidable en los últimos dos años.
- Encarecimiento de las materias primas, especialmente del ferrocromo.

CONSUMO APARENTE DE ACERO INOXIDABLE EN SUDAFRICA



En 2004 continuó esta tendencia, revaluándose de nuevo el Rand un 14,4% con respecto al USD y un 7,7% con el Euro.

PRODUCCION DE COLUMBUS



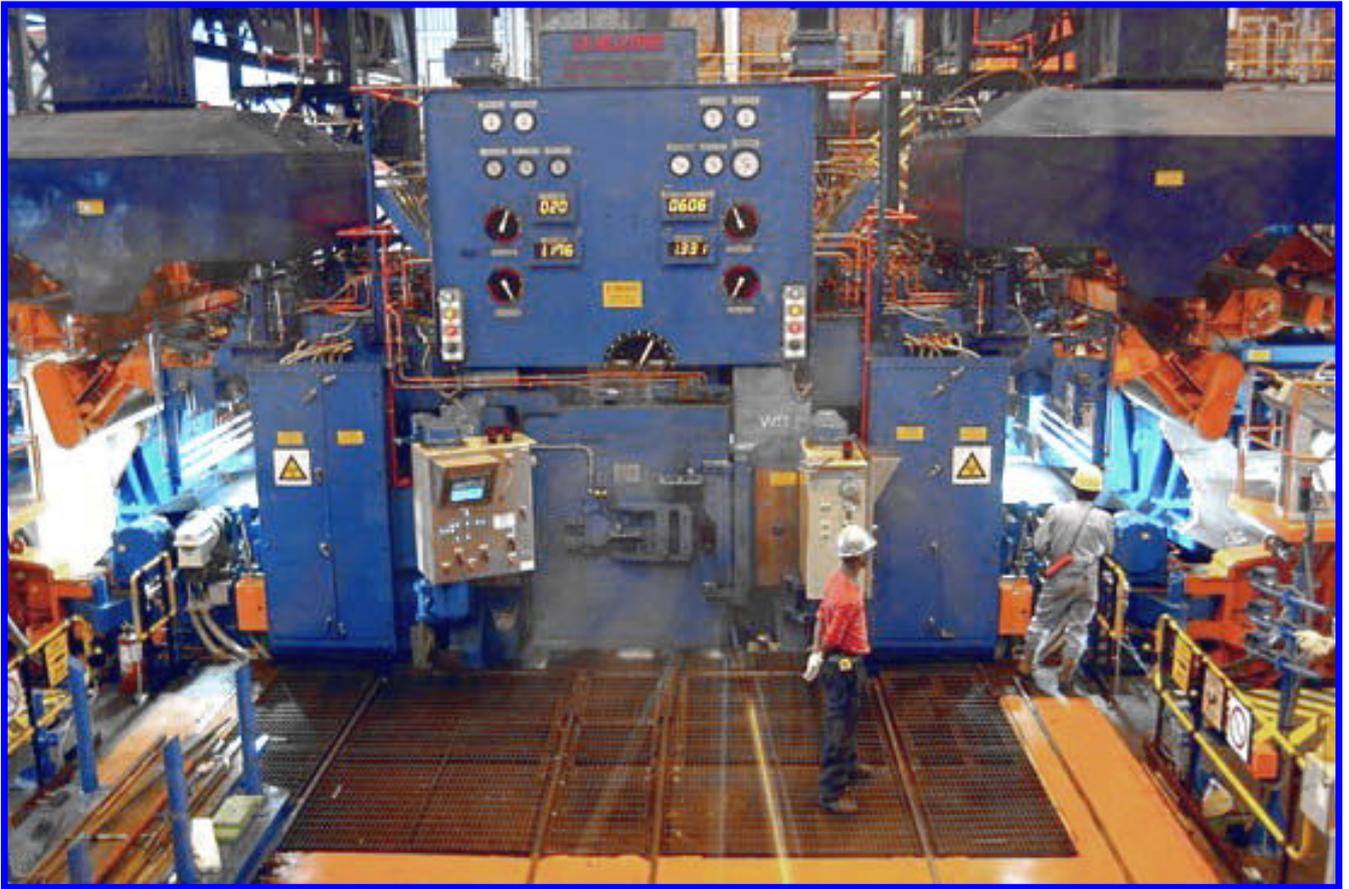
A pesar de este importante “handicap”, en 2004:

- La acería fundió 718.000 toneladas, un 11,6% más que en el año anterior y un 39,2% más que en 2001, año anterior al de nuestra adquisición.
- Las instalaciones de laminación en caliente procesaron 670.000 toneladas, un 7,7% más que en 2003 y un 33,4% más que en 2001.
- El taller de laminación en frío procesó 319.000 toneladas, un 18,6% más que en 2003 y un 45,7% más que en 2001.

En este taller, se han llevado a cabo la parte más importante de las inversiones previstas en el plan estratégico, realizado en el año 2002, para ampliar y equilibrar la factoría de Middelburg, con una inversión total de 1.300 millones de rands, equivalente a unos 160 millones de euros, que finalizó en agosto de 2004 con la puesta en marcha del tercer laminador en frío Sendzimir nº3, y con las ampliaciones e importantes modificaciones realizadas en las dos líneas de recocido y decapado, que se fueron incorporando progresivamente al proceso productivo.

INVERSIONES EN COLUMBUS (2002 – 2004)

Area	Millones de Euros
Acería	18,5
Laminación en Caliente	8,0
Laminación en Frío	119,0
Servicios generales	7,7
Medio Ambiente	6,5
TOTAL	159,8



SENDZIMIR N°3

La facturación en el ejercicio, expresada en euros, 1.061 millones, aumenta un 42% con respecto a 2003.

El resultado después de impuestos fue de 51,7 millones de euros, frente a las pérdidas de 15,4 millones de euros en 2003.

El Cash-Flow neto fue de 73,4 millones de euros, frente a un millón de euros del año anterior.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	COLUMBUS		
	2004	2003	% sobre 2003
FACTURACION	1.061,0	746,2	+42,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72,4	-22,3	----
AMORTIZACION	21,7	16,6	+30,7
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	51,7	-15,4	----
CASH FLOW NETO	73,4	1,1	+6.371,8

La factoría de Middelburg se halla preparada para producir, a partir de ahora, un millón de toneladas en acería y laminación en caliente y 400.000 toneladas de productos acabados laminados en frío que se podrán incrementar en otras 100.000 toneladas, instalando sólo otro laminador en frío Sendzimir, cuando las condiciones de mercado lo hagan aconsejable.



COLUMBUS STAINLESS : FACTORIA DE MIDDELBURG (Africa del Sur)

Sus condiciones de factoría moderna, disponibilidad de materias primas, buen nivel técnico de su personal, que ha sido buen receptor de la asistencia técnica de ACERINOX, precios de la energía eléctrica, gas, etc., nos hace confiar que COLUMBUS será una de las piezas básicas del Grupo ACERINOX, especialmente cuando cambie la tendencia de la paridad del Rand respecto al USD y al Euro, lo que ha empezado a suceder en el último mes. Esperamos se confirme este cambio de signo.

En el mes pasado, hemos procedido a la adquisición del 12% en el capital de COLUMBUS que tenía HIGHVELD, empresa líder mundial de vanadio y uno de los promotores de COLUMBUS. El precio de la transacción ha sido de 47,5 millones de euros, aproximadamente el valor contable, por lo que no se genera fondo de comercio alguno. De esta manera, la estructura del capital de COLUMBUS se consolida con las siguientes participaciones:

ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE COLUMBUS STAINLESS

%		
	ANTERIOR	NUEVA
Acerinox, S.A.	64%	76%
Highveld Steel	12%	0%
IDC	12%	12%
Samancor	12%	12%
	100%	100%

ACERINOX, S.A. = 76%
 INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION (IDC) = 12%
 SAMANCOR (BHP BILLITON+ANGLO AMERICAN) = 12%

También hemos adquirido el 1,469% de acciones que HIGHVELD tenía en el capital de ACERINOX. Queda la INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION, importante grupo gubernamental de Africa del Sur, como socio estable con un 2,938% del capital de ACERINOX y SAMANCOR con un 1,469%.

ROLDAN, S.A.

Nuestra filial ROLDAN, S.A. de productos largos de acero inoxidable ha batido todos sus récords:

Ha obtenido la cifra récord de productos acabados de 133.000 Tm, un 11% superior a la del año anterior. En los últimos diez años, la producción ha tenido un crecimiento muy sostenido con una tasa media anual del 13,7%, consolidándose como la tercera empresa europea en productos largos y creemos que la primera en rentabilidad.

PRODUCCIONES ANUALES DE ROLDAN, S.A.



ROLDAN, S.A. : FACTORIA DE PONFERRADA

La facturación, 302 millones de euros, es un 42% superior a la del año anterior.

El resultado después de impuestos, 13,5 millones de euros, supera al de los años 1995 y 2000, que fueron los mejores del mercado de acero inoxidable, consecuencia de las mayores producciones y mejoras de proceso introducidas desde entonces.

El Cash-Flow neto, 21,8 millones de euros, fue 2,4 veces el de 2003 y casi el doble que su capital social de 11,9 millones de euros.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Millones €			
	ROLDAN, S.A.		
	2004	2003	% sobre 2003
FACTURACION	302,2	213,2	+41,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20,6	-0,7	----
AMORTIZACION	8,3	9,5	-12,5
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	13,5	-0,3	----
CASH FLOW NETO	21,8	9,2	+137,0

Su filial INOXFIL, S.A., que fabrica alambre de acero inoxidable en Igualada, produjo 24.700 toneladas, un 16,7% más que en 2003, con una tasa de crecimiento neto anual en los últimos diez años del 14,1%. Es la mayor fabrica individual de alambre de acero inoxidable de Europa, y creemos la más competitiva.



INOXFIL, S.A. : FACTORIA DE IGUALADA

La facturación, 62,5 millones de euros, fue un 39% superior a la del ejercicio anterior. El resultado después de impuestos fue de 2,1 millones de euros y el Cash-Flow neto, 5,7 millones de euros, fue 2,3 veces el de 2003, superando también a su capital social de 4,8 millones de euros.

SOCIEDADES COMERCIALES

El conjunto de empresas comerciales españolas ha tenido una facturación de 566 millones de euros, un 18% superior a la del año anterior. Un resultado después de impuestos de 9,4 millones de euros, 2,5 veces el del año anterior y un Cash-Flow neto de 11,5 millones de euros, un 95% superior.

El pasado día 5 de abril, nuestro grupo de empresas comerciales españolas GRUPINOX, inauguró un centro logístico de 27.000 m² en Tarragona que actúa como regulador de sus 25 almacenes distribuidos por el territorio nacional. Va a construir también un nuevo almacén de 6.300 m² en Sevilla y otro de 6.000 m² en Oporto.



CENTRO LOGISTICO DE RIU CLAR (TARRAGONA)

La red de empresas comerciales en el exterior tuvo una facturación de 1.013 millones de euros, un 33,5% superior a la del año anterior. Su resultado neto agregado, 18,2 millones de euros, fue casi tres veces el de 2003 y el Cash-Flow neto, 22,7 millones de euros, un 90% superior.

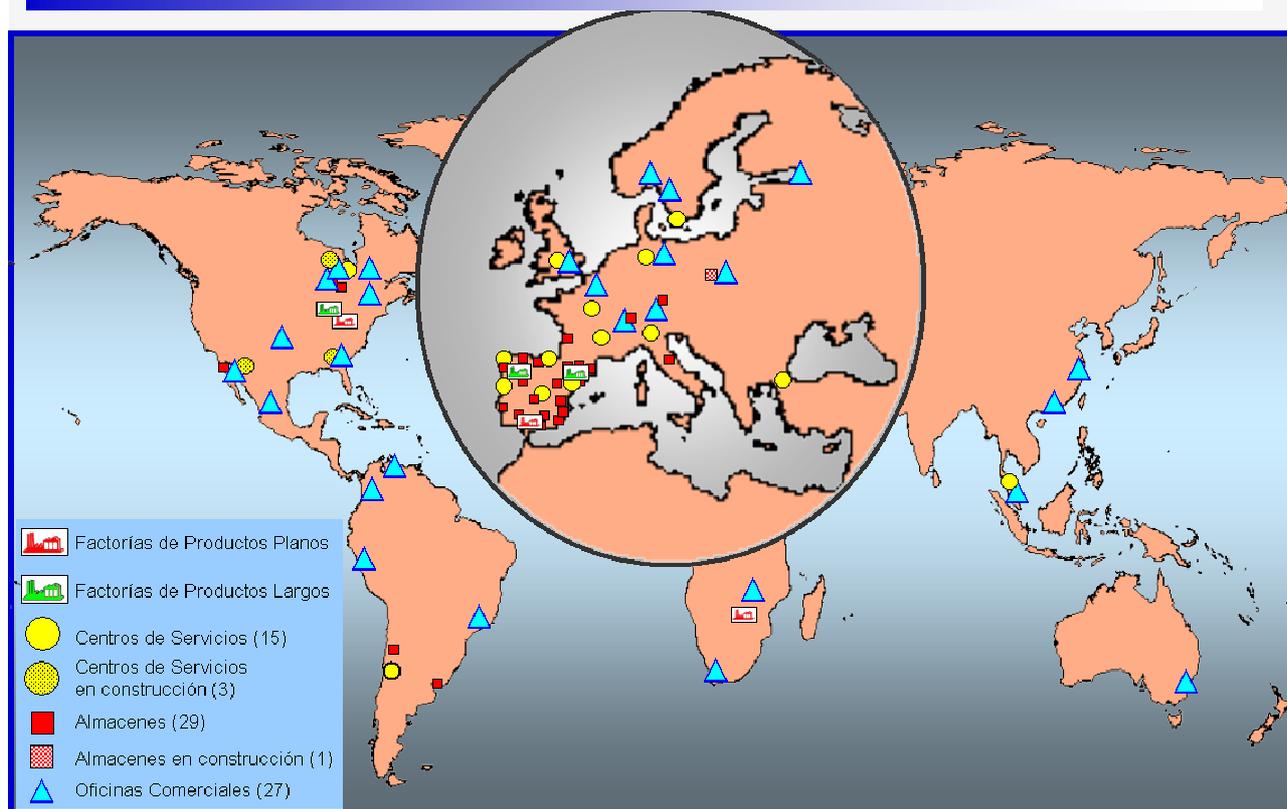


CENTRO DE SERVICIOS DE JOHOR (Malasia)

En el ejercicio se ha constituido una nueva sociedad, ACERINOX MALAYSIA, en Johor, como apoyo a la filial ACERINOX SOUTH EAST ASIA de Singapur y se abrió una oficina comercial en Shanghai dependiente de ACERINOX PACIFIC en Hong Kong.

Se está ampliando el centro de servicios de Basiano de ACERINOX ITALIA, doblando su superficie, y se han adquirido 21.000 m² en los alrededores de Varsovia para construir un almacén que más adelante será centro de servicios. Se ampliará el de Oporto a 7.000 m².

RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX



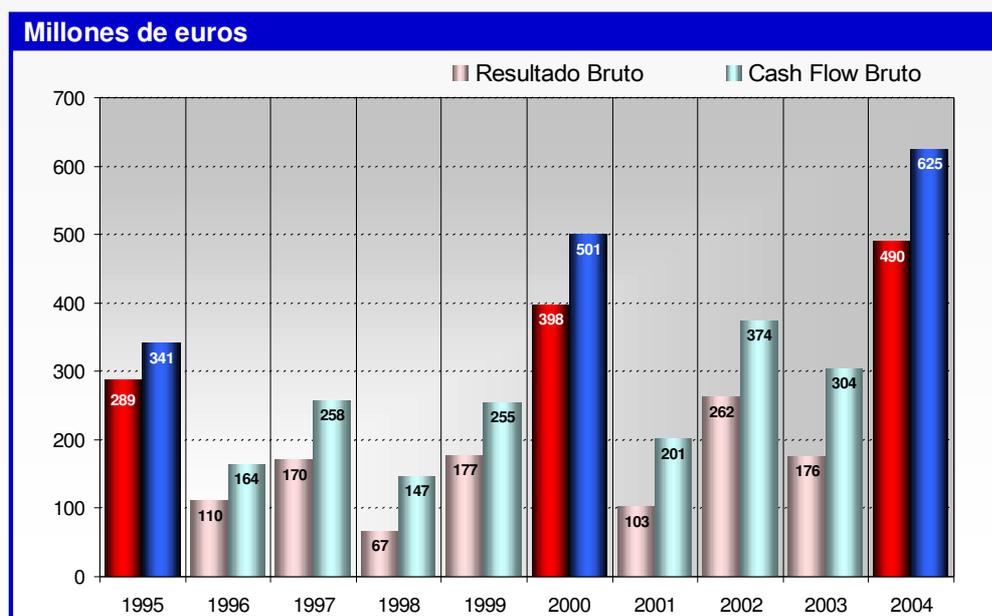
Una vez finalizada la construcción de estos almacenes y centros de servicios y los tres antes citados de NAS en Estados Unidos y Canadá, la red comercial de ACERINOX extendida por los cinco continentes constará de:

- 18 Centros de Servicios
- 30 Almacenes
- 27 Oficinas Comerciales

RESULTADOS ECONOMICOS CONSOLIDADOS

Estos logros y la buena gestión de nuestras empresas quedan reflejados en los resultados del Grupo consolidado, que ha obtenido en el ejercicio 2004 un beneficio bruto de 490 millones de euros y un Cash-Flow bruto de 625 millones de euros, muy superiores a los de los años 1995 y 2000 que, por este orden, fueron los mejores de la historia reciente de los aceros inoxidables y, desde luego, menos complicados que 2004.

EVOLUCION DEL RESULTADO Y CASH FLOW BRUTO. GRUPO CONSOLIDADO



El resultado después de impuestos y minoritarios, 303 millones de euros, es 2,4 veces el del año anterior y el Cash-Flow neto, 438 millones de euros, es un 73% superior.

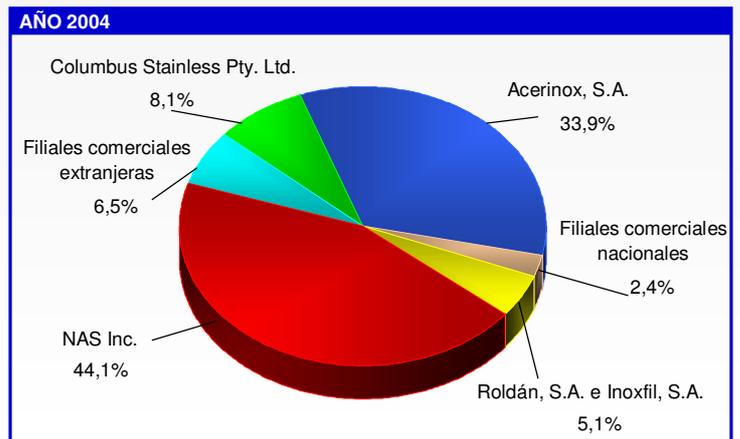
RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Millones €

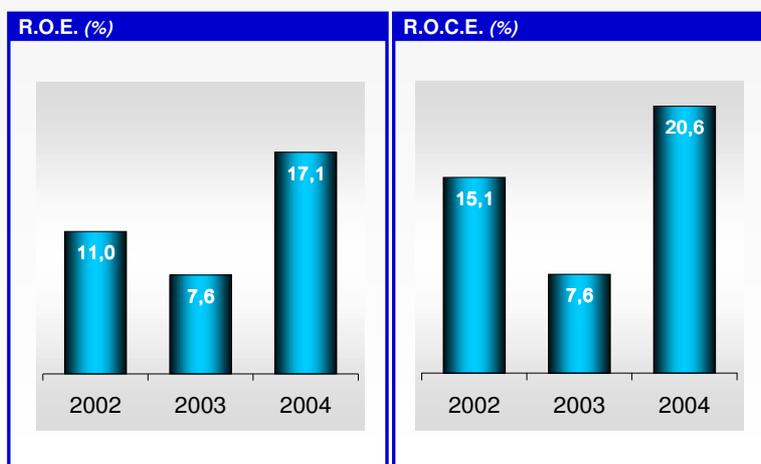
	GRUPO ACERINOX		
	2004	2003	% sobre 2003
FACTURACION	4.041,0	2.913,2	+38,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	490,2	176,2	+178,2
AMORTIZACION	135,1	127,7	+5,8
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	302,9	125,6	+141,2
CASH FLOW NETO	438,1	253,4	+72,9

Ha sido el primer año en que NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS) ha tenido la mayor aportación a estos resultados netos, un 44,1%, seguida de la matriz con un 33,9%, COLUMBUS un 8,1%, las empresas comerciales extranjeras un 6,5%, ROLDAN un 5,1% y las empresas comerciales españolas un 2,4%.

CONTRIBUCION AL RESULTADO NETO CONSOLIDADO



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

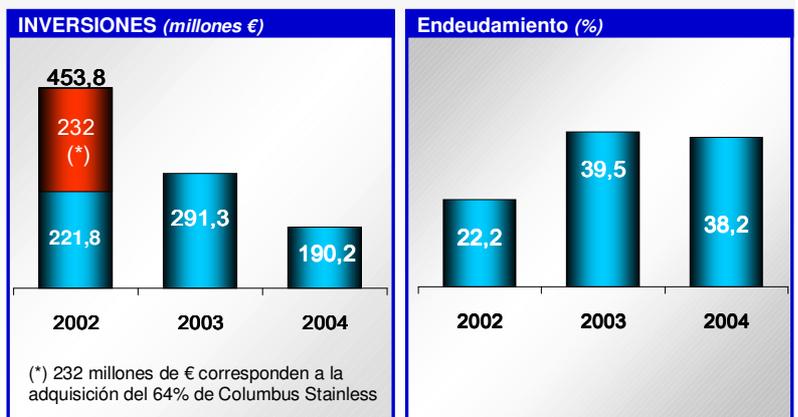


Todos los ratios y magnitudes reflejan la fortaleza de nuestro Grupo: El margen bruto de explotación (EBITDA), 15,8%, el operativo (EBIT), 12,4%, el de rentabilidad financiera (ROE), 17,1% ó económica (ROCE), 20,6%, no sólo continúan siendo un referente para nuestro sector del acero inoxidable, sino también para otros considerados de alta rentabilidad.

El descenso del endeudamiento sobre fondos propios (GEARING), 38,2%, no refleja los resultados del ejercicio muy superiores a las inversiones realizadas, 190 millones de euros, debido a las necesidades de capital circulante derivadas del incremento de producciones y los excepcionales incrementos de precios de las materias primas.

El ratio de endeudamiento sobre el beneficio bruto de explotación o EBITDA es 1,1, considerado por los analistas como excepcionalmente bajo.

EVOLUCION INVERSIONES NETAS Y ENDEUDAMIENTO GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX



PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración someterá a su aprobación la distribución del beneficio después de impuestos de la empresa matriz, 103,2 millones de euros, de la forma siguiente:

A dividendos 68,4 millones de euros
A reserva voluntaria 34,8 millones de euros

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

Millones de Euros

BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	103,2
APLICACION :	
* DIVIDENDOS	68,4
* RESERVA VOLUNTARIA	34,8

Como se han hecho efectivos dos dividendos a cuenta del ejercicio 2004 el 4 de enero y el 4 de abril de 2004, de 0,07 euros por acción cada uno, proponemos repartir uno complementario de 0,12 euros el próximo 11 de julio, que se añadiría a la devolución de prima de emisión de 0,08 euros por acción del pasado mes de octubre. En definitiva, les proponemos una retribución total para el ejercicio 2004 de 0,34 euros por acción, un 19,3% superior a la abonada con cargo al ejercicio anterior.

El “pay out” para el ejercicio 2004, sumando la prima de emisión y el dividendo, se situaría en el 86,7% si lo calculásemos sólo sobre estos resultados de la empresa matriz, pero si lo hiciéramos sobre los del Grupo, sería del 29,6%.

La rentabilidad de la acción en el ejercicio varía según se considere la cotización a fin del año 2003 o la de final de 2004, entre el 3,6% y el 2,9%.

Asimismo, les propondremos una devolución de Prima de Emisión de 0,08 euros por acción, que se hará efectivo antes de fin de año.

GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

Consejo de Administración

En el Consejo de Administración celebrado el pasado día 27 de abril, presentó su dimisión como Consejero en representación de NISSHIN STEEL, D. Kosei Ishida. En la misma sesión, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se nombró por cooptación para sustituirle a D. Fumio Oda. Se les propondrá ratificar este acuerdo y se nombrará al Sr. Oda Consejero por un período de cuatro años.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

+ Ratificación y Nombramiento de

D. FUMIO ODA

+ Nombramiento de

D. DIEGO PRADO PEREZ-SEOANE

Habiendo aumentado OMEGA CAPITAL su participación a más del 10% del capital social de ACERINOX, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, les propone:

- Modificar el artículo 19 de los Estatutos Sociales, elevando a quince el número de Consejeros.
- Nombrar Consejero en representación de OMEGA CAPITAL por un período de cuatro años a D. Diego Prado Pérez-Seoane, Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, y con gran experiencia en el sector de inversiones y valores, por lo que su aportación será muy valiosa.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. Ghent, Kentucky, 23-Septiembre-2004

Otros aspectos del Consejo de Administración, así como del Gobierno de la Sociedad, se contienen en el Informe Anual del Gobierno Corporativo.

Alta Dirección

El Consejo de Administración celebrado el pasado 27 de abril, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó la creación, dentro del organigrama de Alta Dirección, de dos Direcciones: una de Productos Largos que coordine esta actividad, dada la importancia adquirida en el Grupo ACERINOX con las factorías de ROLDAN, S.A. en Ponferrada, de NAS en Kentucky y de INOXFIL, S.A. en Igualada; y otra de Planificación, que coordinará las actuaciones en materia de intercambios técnicos, costes, sistemas de control e informáticos del Grupo.

ALTA DIRECCION

COMITE DE ALTA DIRECCION

✦ **Presidente**

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA *Presidente y Consejero Delegado*

✦ **Vocales**

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO *Consejero-Director General*

D. JOSE LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS *Director Fábrica Campo de Gibraltar*

D. MIGUEL FERRANDIS TORRES *Director Financiero*

D. JOSE RIESTRA PITA *Director Comercial*

D. DAVID HERRERO GARCIA *Consejero-Secretario General*

(*) D. VICTORIANO MUÑOZ CAMOS *Director de Productos Largos*

(*) D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS *Director de Planificación*

(*) Nombrados en el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. el día 27 de Abril de 2005

La primera será desempeñada por Victoriano Muñoz Camós, Ingeniero Industrial, quien pertenece a la plantilla de ACERINOX desde 1991 y que actualmente es Consejero - Director Gerente de ROLDAN, S.A. La segunda por Bernardo Velázquez Herreros, Ingeniero Industrial del ICAI, que lleva trabajando en la empresa desde 1990 y actualmente es Adjunto a la Dirección General.

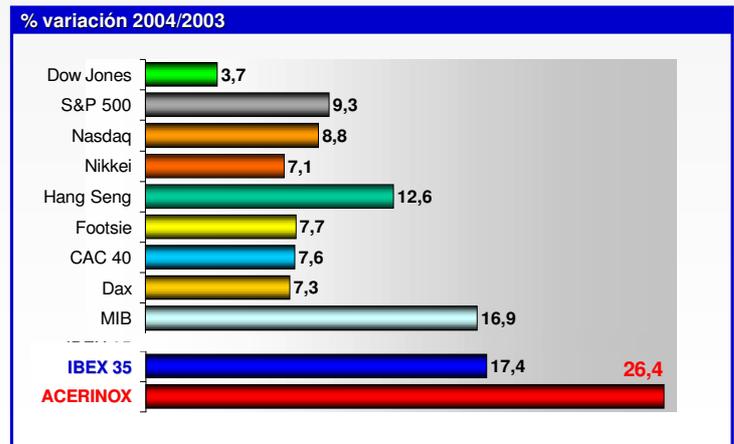
El Comité de Alta Dirección que presido se fortalece con estos nombramientos, teniendo que resaltar que, con la excepción del Consejero-Secretario General, el resto de directores, incluido el Consejero-Director General, han desempeñado toda su vida profesional en ACERINOX, situación única en el sector mundial de los aceros inoxidables. Tres de ellos tienen una edad de 40 años. Nuestro Grupo tiene además otras generaciones de técnicos y directivos con las mismas características, dedicación y alta preparación, que hacen posible y muy aconsejable que todas las sustituciones se realicen dentro del Grupo. Puedo afirmar con orgullo que hay cantera para jugar cada año la “champions league”.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

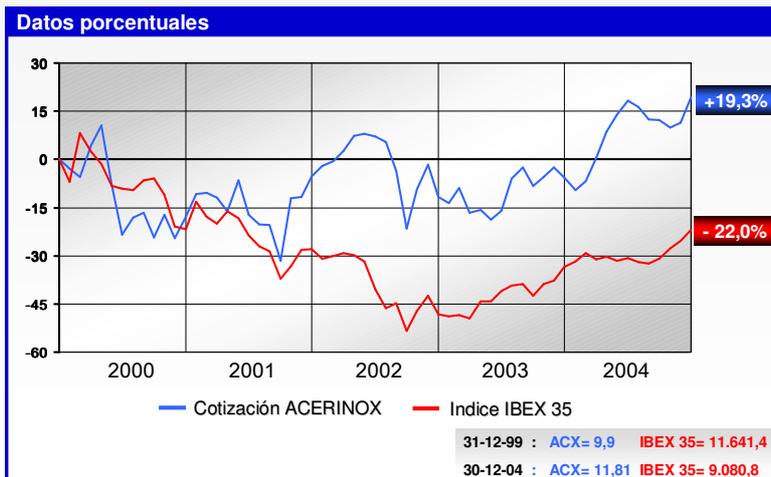
A pesar del aumento del 33% del precio del crudo y de la fortaleza del Euro, 2004 ha sido un buen año para la Bolsa española, con una apreciación del Ibex-35 del 17,4%, muy superior al de los índices de bolsas extranjeras más importantes.

Un año más, el comportamiento bursátil de nuestra acción ha sido muy satisfactorio, superando pronto la lógica caída del primer trimestre, debida a la huelga de la factoría del Campo de Gibraltar. En el año, la apreciación del 26,4% fue muy superior al 17,4% del Ibex-35.

EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES MERCADOS DE VALORES MUNDIALES Y LA ACCION DE ACERINOX



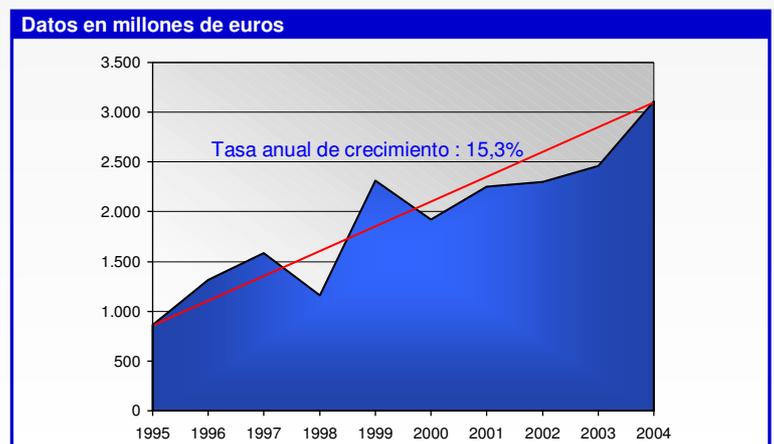
EVOLUCION QUINQUENAL DEL VALOR ACERINOX Y DEL IBEX-35 (2000 – 2004)



En los últimos cinco años, la revaluación del valor ACERINOX, 19,3%, contrasta con la caída del Ibex-35 del 22%.

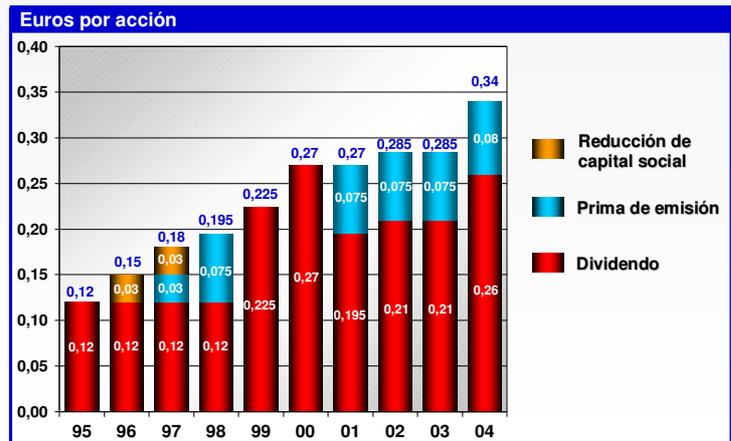
La capitalización de ACERINOX, S.A. a fin de año ascendía a 3.108 millones de euros, con una tasa media de crecimiento anual en los últimos diez años del 15,3%.

CAPITALIZACION BURSATIL DE ACERINOX, S.A. 1995 - 2004



PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS

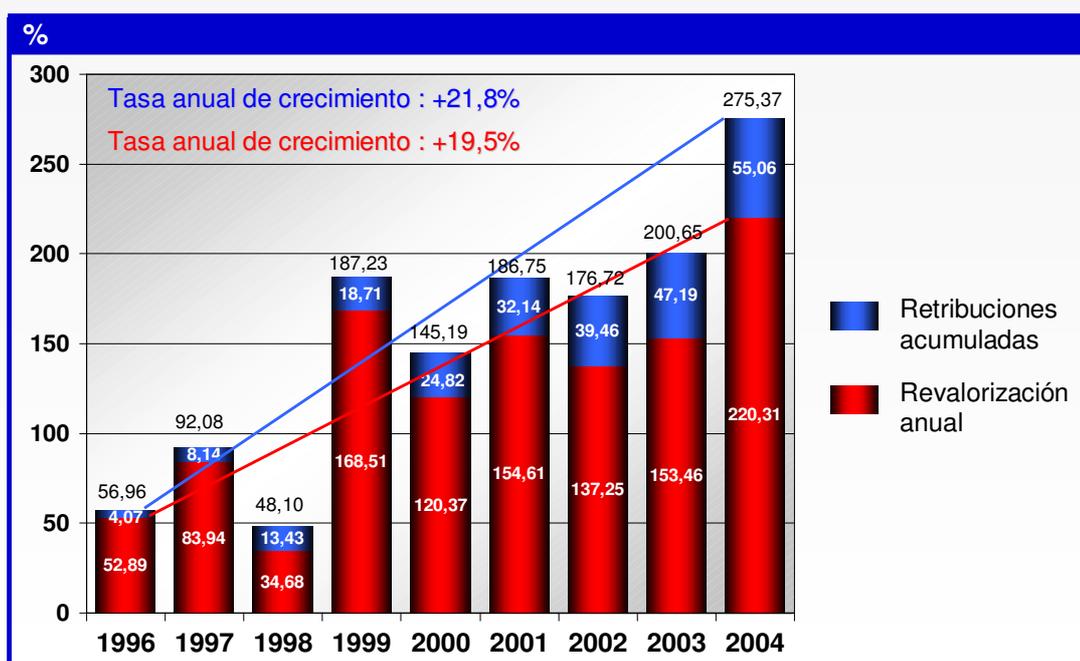
La evolución de las retribuciones a nuestros accionistas ha sido siempre creciente, o de mantenimiento en los años de retroceso de resultados.



Es interesante calcular la rentabilidad para un inversor que hubiera comprado acciones el 31 de diciembre de 1995. En este período habría obtenido una revaluación bursátil del 220% frente a otra del 150% del Ibex-35. Si incluimos, además, los dividendos, prima de emisión y reducciones de capital, la rentabilidad acumulada se elevaría al 275%, es decir, que casi habría cuadruplicado su inversión. La revalorización media anual en estos años, con respecto al cierre de 1995, ha sido siempre positiva, con una tasa de rentabilidad media anual del 19,5% o del 21,8% si se incluyen también las retribuciones acumuladas.

Ampliando aún más este cálculo a toda la historia bursátil de las acciones de ACERINOX desde que empezaron a cotizar en bolsa el 30 de octubre de 1986 a un valor equivalente de 1,5 euros, efectuando la conversión con los splits realizados en 1998 y 2004 y considerando además las dos ampliaciones de capital liberadas 1x10 de los años 1989 y 1995 y lo comparamos con el cierre de 2004 a 11,81 euros, resulta que el valor se ha multiplicado por 9,5.

RENTABILIDAD ANUAL DE LAS ACCIONES DE ACERINOX RESPECTO AL CIERRE DE 1995



PROPUESTA DE REDUCCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

A final de año no teníamos acciones en autocartera.

Con la compra indicada de 3.866.666 acciones a HIGHVELD, creímos que teníamos otra forma complementaria de cubrir nuestro objetivo prioritario de CREAR VALOR PARA NUESTROS ACCIONISTAS, mediante la adquisición de acciones para su posterior amortización, siempre y cuando surja la oportunidad de hacerlo en buenas condiciones y nuestra situación financiera lo haga aconsejable. De esta manera, no hay duda que aumenta el valor de la participación de ustedes en ACERINOX.

Con esta primera operación de “buy back” se amortizarían, si ustedes lo aprueban, 3.700.000 acciones, equivalente al 1,406% del capital social de ACERINOX, S.A., con lo que el número total de acciones se reduciría a 259.500.000 y el nuevo capital social a 64.875.000 euros.



Y CONCLUYO

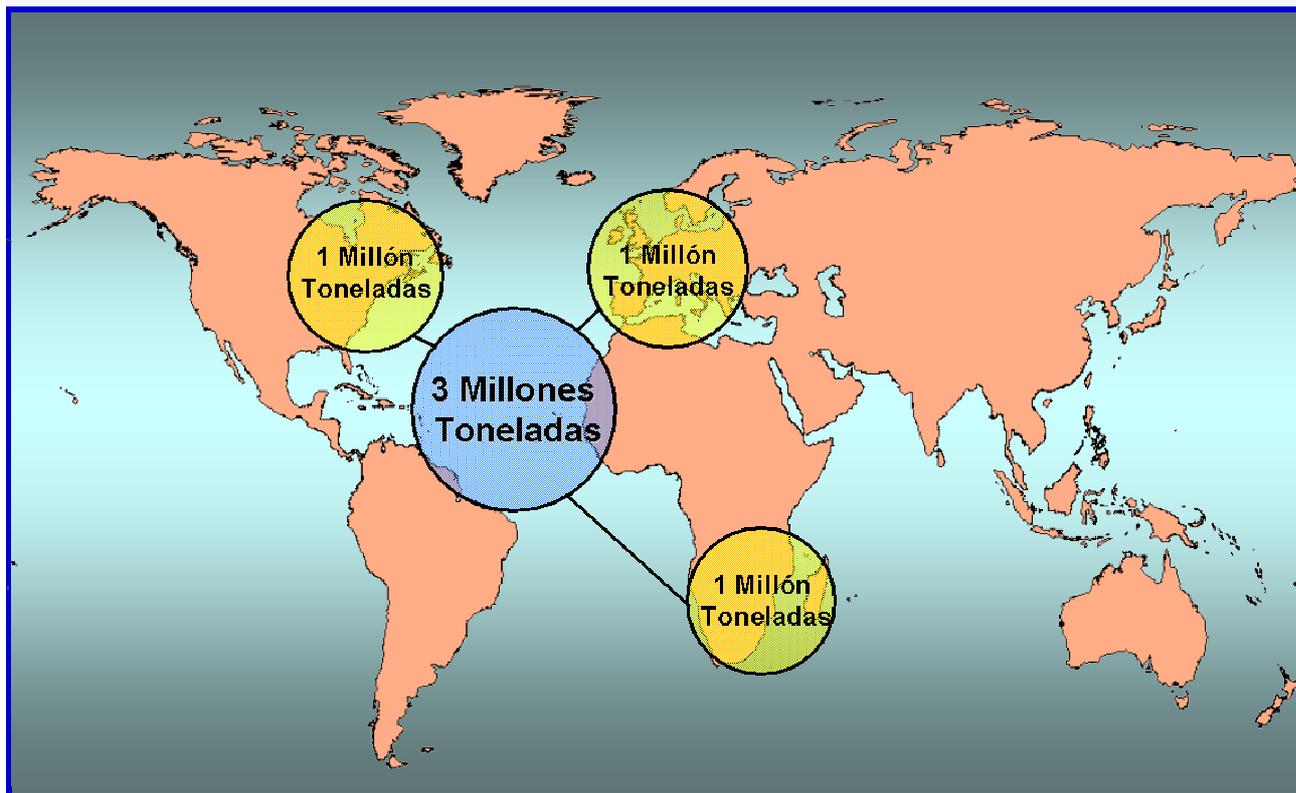
Siento haberme alargado tanto en mi exposición, pero creo que valía la pena explicarles con un cierto detalle lo ya realizado, el apasionante momento presente y las enormes posibilidades futuras de su sociedad.

Acabamos el año 2004 con una gran confianza, aún sabiendo que la situación de la economía mundial no va a crecer en 2005 al ritmo del año anterior y en particular la europea, lo que no cabe duda, ha de repercutir en el mercado del acero inoxidable, que tiene que hacer frente al mismo tiempo, a una situación extraña, sin precedentes, por la continuidad de unos precios desorbitados de las materias primas.

En el otro platillo de la balanza, empezamos el año 2005 con todas y cada una de las fábricas de nuestro Grupo trabajando a niveles de producción superiores a los de hace un año y en general, con un mayor valor añadido de su producción.

Nos proponemos un objetivo de alcanzar en acería de 3 millones de toneladas en el año 2007. Es alcanzable, si obtenemos un millón de toneladas en cada una de nuestras factorías. Tenemos también otros ambiciosos proyectos que esperamos llevar a cabo en esta década.

OBJETIVO AÑO 2007 : 3 MILLONES DE TONELADAS



Estamos convencidos del éxito de nuestra estrategia de diversificación de producciones y mercados, cuyos frutos se han visto ya en 2004. Continuaremos en esta línea en los próximos años y aprovecharemos las oportunidades que estamos seguros van a surgir.

Seguiremos con nuestra política de inversiones, que conlleva un imprescindible desarrollo en tecnología, siempre que tengan un adecuado retorno a medio plazo. Mantenemos de esta manera nuestro compromiso social, puesto que actúan como motor para el desarrollo y mejora de las condiciones de vida en las zonas en las que estamos. Todo ello compatible con un aumento sostenido en la retribución a nuestros accionistas y un endeudamiento razonable.

Esta y no otra, es la mejor manera de continuar CREANDO VALOR para todos ustedes.

Muchas gracias por su atención y continuada confianza.