



ACERINOX, S.A.

OFICINA CENTRAL

Santiago de Compostela, 100
Teléfs. 398 51 00 / 01 / 02
28035 MADRID

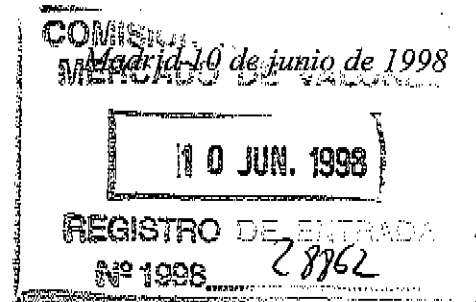
COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Pasco de la Castellana nº 19
28046 - MADRID

Att.: Director del Area de Mercado.

NUESTRA REF.
(Cítese al contestar)

SU REF.

Ref.: Comunicación de hechos relevantes



Muy Sres. nuestros:

Con el fin de dar cumplimiento a los artículos 82 y 82.1 de la Ley del Mercado de Valores y a la Carta Circular 9/1997, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, seguidamente les relacionamos todos los acuerdos del orden del día, que por mayoría han sido aprobados en la Junta General de Accionistas de ACERINOX, que en el día de hoy se ha celebrado en segunda convocatoria en el Casino de Madrid, C/ Alcalá nº 15 de Madrid.

PRIMERO.- Aprobar las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Perdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión de ACERINOX, S.A., así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997.

Aprobar, asimismo, la siguiente propuesta de aplicación del resultado de ACERINOX, S.A. que formula el Consejo de Administración correspondiente al ejercicio de 1997.

- *Beneficio Neto del Ejercicio* 18.079.622.469 Pts.
- *A Dividendos* 4.678.328.400 Pts.
- *A Reserva Voluntaria* 13.401.294.069 Pts.

Habiéndose acordado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 4 de diciembre de 1997, un primer dividendo de 100 pesetas brutas por acción y en su reunión del día 4 de marzo de 1998 un segundo dividendo, también de 100 pesetas brutas por acción, ambos a cuenta del ejercicio de 1997, se propone hacer efectivo un dividendo complementario a partir del próximo día 1 de julio, a razón de 200 pesetas brutas por acción, a la totalidad de acciones que integran el Capital Social, desde la nº 1 a la nº 11.695.821.

SEGUNDO.- Aprobar la gestión del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en el Ejercicio de 1997, así como los dos pagos de dividendo a cuenta del 100 pesetas brutas cada uno

acordados por dicho Consejo de Administración en sus reuniones del día 4 de diciembre de 1997 y 4 de marzo de 1998, que se hicieron efectivos el día 2 de enero de 1998 y el día 1 de abril de 1998 respectivamente.

TERCERO.- Aprobar, una devolución de aportaciones a los accionistas de ACERINOX, S.A., con cargo a la prima de Emisión, por un importe total de 2.923.955.250 pesetas, autorizando al Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., para decidir el momento en que se deberá hacer efectiva la misma. La devolución se realizará antes del día 31 de diciembre de 1998.

CUARTO.- 1º) Se acuerda reducir el valor nominal de las acciones de ACERINOX S.A. de las actuales 800 pesetas por acción a 160 pesetas por acción, aumentando simultáneamente el número de acciones de las actuales 11.695.821 acciones a 58.479.105 acciones mediante el desdoblamiento de cada acción de 800 pesetas de valor nominal en cinco acciones de 160 pesetas de valor nominal, sin modificación del Capital social que seguirá siendo de 9.356.656.800 pesetas, y pasará en consecuencia a estar representado por 58.479.105 acciones con un valor nominal cada una de ellas de 160 pesetas, numeradas correlativamente desde el número 1 al 58.479.105, ambos inclusive.

Las nuevas acciones serán todas ordinarias, estarán representadas mediante anotaciones en cuenta y atribuirán a sus titulares los mismos derechos que las acciones antiguas.

El desdoblamiento de las acciones será efectivo el día 6 de julio de 1998, fecha en la que se procederá a la exclusión técnica de la negociación en bolsa de las acciones actualmente en circulación y a la simultánea admisión a negociación de las nuevas acciones resultantes del desdoblamiento. En el caso de que no se hubieran obtenido todas las autorizaciones pertinentes en la fecha indicada, la fecha de efecto del desdoblamiento será el primer lunes siguiente a la fecha en que se obtengan.

Por tanto tendrán derecho a recibir cinco acciones nuevas por cada acción antigua todas aquellas personas que al cierre de los mercados bursátiles el día hábil anterior al 6 de julio de 1998 (es decir el 3 de julio de 1998) o en su defecto el viernes anterior al lunes en que se haya fijado la fecha de efecto, sean titulares de alguna acción de ACERINOX S.A., practicándose dicho canje de forma automática por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y sus entidades adheridas y sin cargo alguno para los accionistas.

El nuevo valor nominal de las acciones se hará constar en el Registro Contable de Anotaciones en cuenta a cuyo efecto se aportará la documentación correspondiente.

2º) Como consecuencia del anterior acuerdo sobre la reducción del valor nominal de las acciones a 160 pesetas, se acuerda también aumentar el número mínimo de acciones necesarias para asistir a las reuniones de la Junta General hasta la cifra de quinientas acciones.

Una vez se haya llevado a cabo el acuerdo de reducción del valor nominal de las acciones a 160 pesetas, los Artículos 5º y 14º de los Estatutos Sociales de ACERINOX, S.A., quedarán redactados como sigue:

“Artículo 5. Capital.

El capital social se fija en la cifra de pesetas 9.356.656.800 y está representado por 58.479.105 acciones ordinarias y de un valor nominal de 160 pesetas cada una de ellas, numeradas correlativamente del UNO al CINCUENTA Y OCHO MILLONES CUATROCIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL CIENTO CINCO, inclusives.

Las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.”

“Artículo 14. Asistencia a las Juntas

A las reuniones de la Junta General podrán asistir los accionistas que posean o representen un mínimo de quinientas acciones. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta. Será requisito esencial para asistir a las juntas, tener inscritas las acciones en el Registro Contable del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta.”

QUINTO .- Aumentar el capital social hasta un importe máximo de 700.000.000 pesetas, con cargo a reservas voluntarias disponibles, mediante la elevación del valor nominal de las acciones en la cantidad que resulte necesario para que el valor nominal de las acciones quede expresado en una unidad del Euro. En relación a los efectos de lo dispuesto en el Artículo 157.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, servirá como base a la operación el balance cerrado a 31 de diciembre de 1997, debidamente auditado y aprobado en esta misma Junta.

Delegar en el Consejo de Administración la ejecución de este acuerdo para que la misma se lleve a efecto en cualquier momento desde la publicación de la paridad oficial que se fije entre la peseta y el euro, con el límite de un año a partir de la fecha de adopción del acuerdo, conforme dispone el Artículo 153.1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas y salvo prórroga expresa de la Junta General.

Facultar al Consejo de Administración para realizar las modificaciones estatutarias a que haya lugar y en consecuencia a modificar y redactar el Artículo 5º de los Estatutos Sociales, fijando el nuevo valor nominal de la acción, así como para realizar cuantas gestiones, instancias y actos sean necesarios para lograr la negociación en Bolsa de las acciones que se emitan como consecuencia de la sustitución de las que se hallen en circulación.

Delegar en el Consejo de Administración las más amplias facultades para la ejecución de cuanto antecede pudiendo subsanar, modificar los referidos acuerdos para que los mismos queden plenamente ejecutados e inscritos.

SEXTO .- Autorizar al Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., o a la persona o personas en quien o en quienes este delegue, para adquirir acciones de la propia Sociedad, bien por sí misma o mediante cualquiera de las Sociedades de Grupo, por cualquier título oneroso y durante un plazo de dieciocho meses a contar desde el día de hoy, a un precio mínimo que sea hasta un 20 % inferior al de la cotización de cierre en el Mercado Continuo y hasta un máximo que no podrá exceder del 20 % de la cotización de cierre del Mercado Continuo del día en que la operación se realice, así como en su caso para enajenarlas dentro de los referidos límites. Esta autorización deja sin efecto la concedida para este mismo fin por la Junta General celebrada el 18 de junio de 1997.

El número máximo de acciones propias que la sociedad podrá adquirir en virtud de la presente autorización, será el establecido por la disposición adicional primera, 2, en relación con el art. 75.2º del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo del 22 de diciembre de 1989.

SEPTIMO .- Se propone reelegir en su cargo de Consejeros de ACERINOX S.A. ya que tendrían que cesar por haber cumplido el plazo estatutario para el que fueron nombrados, a los Sres.: D. David Herrero García, D. José Luis Lejeune Castrillo, D. Kashio Shiotani y D. Shinji Manatsu, que son reelegibles.

La reelección de los Señores Herrero y Lejeune, se hace teniendo en cuenta su condición de personal de alta dirección de la Sociedad y sin que este nombramiento suponga restricción o modificación de su estatuto tanto en cuanto a sus derechos como a sus obligaciones.

OCTAVO .- Delegar en el Consejo de Administración las facultades necesarias para llevar a efecto las modificaciones estatutarias propuestas en los puntos Cuarto y Quinto del orden del día de la presente Junta de accionistas, facultando indistintamente a D. Victoriano Muñoz Cava, D. David Herrero García y D. Alvaro Muñoz López para tramitar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Sociedades Receptoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona, así como ante el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, y firmar cuantos documentos sean necesarios para cumplimentar los referidos acuerdos, con sumisión a las normas existentes o que puedan dictarse en materias de Bolsa y especialmente referentes a la contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial y solicitar la negociación en Bolsa de las acciones que se emitan en sustitución de las que en su momento estén en circulación.

Delegar en el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., la adecuada interpretación, subsanación, aplicación, complemento, desarrollo y ejecución de los acuerdos aprobados por la Junta

General, y delegación de facultades para la formalización de los mismos, facultando indistintamente a D. Victoriano Muñoz Cava, D. David Herrero García, y D. Alvaro Muñoz López, para que uno cualquiera de ellos comparezca ante Notario y eleve a público, los precedentes acuerdos.

NOVENO .- Designar como interventores para aprobar el Acta de la Junta General de Accionistas a D. Alfredo Robledano Gascón por la mayoría y a D. Jorge Bosch Bonjoch por la minoría.

*También les adjuntamos una copia de nuestro Informe Anual de 1997, y una reproducción de las diapositivas que se han proyectado en nuestra Junta de Accionistas, así como un resumen del discurso que ha realizado nuestro Presidente **D. Victoriano Muñoz Cava** con motivo de la Junta.
Les saludamos atentamente,*



Resumen del discurso efectuado por el Presidente de ACERINOX, S.A D. Victoriano Muñoz Cava en la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid en la calle Alcalá nº15 el día 10 de Junio de 1998 en segunda convocatoria:

El Sr.Presidente señaló que el ejercicio de 1.997, se había caracterizado por un incremento de la producción mundial de los aceros inoxidables que alcanzó un volumen de 15,9 millones de toneladas, lo que supone un 8,3% con un incremento del consumo mundial del 6,5%. La sociedad volvió a obtener los segundos mejores resultados de la historia.

A continuación glosó aspectos referentes a la sobre-capacidad con respecto a la que señaló, que si puede hablarse que existe a corto plazo pero no a medio, materias primas, nuevas aplicaciones del acero inoxidable, problemática del Euro, gastos, producciones, facturación, inversiones realizadas en el ejercicio y nuevas inversiones, adquisición del 1% del capital de NISSHIN STEEL CO., situación de las filiales, comportamiento del valor en Bolsa, split de las acciones, resultados económicos y propuesta de aplicación de resultados. Terminó manifestando que con los nuevos proyectos de ampliación y superando los años de transición 1.998 y 1.999, se podrán aprovechar todas las grandes oportunidades que traerá el nuevo milenio así como su confianza en todo el equipo humano de ACERINOX que ha sabido crear unas estructuras, que permiten aumentar el valor de ACERINOX para todos los accionistas.

INFORME DEL PRESIDENTE
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

ACERINOX, S.A.

10 JUNIO 1998

Sras. y Sres. accionistas:

Hace diez años tuve el honor de dirigirme por primera vez a Vds., como Presidente de ACERINOX, con la enorme responsabilidad de sustituir a nuestro inolvidable D. José M^a Aguirre Gonzalo.

En aquella Junta General les anunciaba nuestros proyectos para que la factoría del Campo de Gibraltar de productos planos de acero inoxidable se convirtiera en la mayor del mundo, con unas capacidades anuales de 450.000 Tm en acería, 500.000 Tm en laminación en caliente y 280.000 Tm en laminación en frío, cifras que superaban ampliamente la de 120.000 Tm, para la que la habíamos diseñado en el momento de la Constitución de la Sociedad, septiembre del año 1970 y que hoy, a su vez están, superadas. Hemos conseguido nuestro objetivo, tener, no sólo la mayor fábrica del mundo, sino lo que es mucho más importante, la más competitiva.

Desde entonces, hemos recorrido un largo camino y hoy, el Grupo ACERINOX, puesto que ya no podemos hablar sólo de ACERINOX, es reconocido internacionalmente como uno de los más eficientes. Mas adelante les comentaré nuestro proyecto de ampliar de nuevo la capacidad de la fábrica de Palmones de forma que se habrán duplicado de nuevo aquellas cifras con un horizonte del año 2.000. También nuestras fábricas de productos largos de acero inoxidable, ROLDAN, y de alambres, INOXFIL, se están convirtiendo en unas de las más competitivas y rentables de Europa. Por último, les hablaré de nuestra filial NORTH AMERICAN STAINLESS, que es el centro de atención mundial del sector de los aceros inoxidables y que atrae enormemente la del sector financiero.

Pero antes empezaré por comentarles el Informe Anual del Ejercicio 1997, con una explicación general sobre la coyuntura internacional de los aceros inoxidables, que espero contribuya a dar una imagen más completa del marco de nuestros negocios.

MARCO DE LOS ACEROS INOXIDABLES

El año 1997 fue un buen año para la economía mundial, para la de la Unión Europea, muy en especial, para la española y, en consecuencia, también para los aceros inoxidables. Su producción mundial de 15,9 millones de toneladas creció un 8,3% a pesar del frenazo en el último trimestre, producido por la crisis del Sudeste asiático. De este crecimiento corresponde a la Unión Europea un excelente 11,8%, a Estados Unidos sólo el 1,4%, y a Japón el 1,1%. En los últimos cinco años la tasa media anual mundial ha sido del 6%.

Los gráficos que se proyectan no pueden ser mas satisfactorios al indicar que el crecimiento medio anual del consumo de los productos planos laminados en frío de acero inoxidable de los últimos cinco años ha sido del:

6,5% en todo el mundo,
8,6% en Europa Occidental, y

del 13,9% en España

Esta espectacular tasa de nuestro país es un claro exponente de la pujanza de nuestra economía, y es fruto, también, de nuestro continuado esfuerzo en la promoción y desarrollo de los aceros inoxidable.

Si comparamos los precios de los aceros inoxidable desde 1985, año anterior a la integración de España en la Comunidad Europea, con el IPC y otros posibles productos sustitutivos, vemos que han descendido en nuestra nación en un 14%, mientras que el aluminio lo hacía en un 10%, y el acero galvanizado en un 6%. Por el contrario, los precios del cobre aumentaron en un 28% y el Índice de Precios al Consumo (IPC) lo hacía en un 90%.

No hay duda que los aceros inoxidable se han popularizado y hecho asequibles a todo el mundo. Sus ventajas y excelentes características han hecho que su índice de producción supere cada día más al de producción industrial de la OCDE como demuestra el gráfico que proyectamos, siendo un evidente índice del progreso de una nación.

Se hace difícil entender cómo su gran demanda no se traduce en un incremento de sus precios, sino todo lo contrario. En el año 1997 fueron en Europa más de un 2% inferiores a los del año anterior. En Estados Unidos la caída fue aún mayor aunque, como es habitual en él, los precios estuvieron a unos niveles muy superiores a los europeos y, por supuesto, a los del Sudeste Asiático.

La razón de estos poco satisfactorios niveles de precios del año 1997 se debe, por este orden de importancia, a:

- Sobrecapacidad de producción
- Crisis asiática
- Caída de los precios del níquel

SOBRECAPACIDAD

A la pregunta ¿existe sobrecapacidad?, la respuesta, en estos momentos, es, sí. El desarrollo de las nuevas tecnologías y equipos con unas capacidades de producción muy superiores a las antiguas, el "boom" del año 1995 y la aparición de nuevos fabricantes en el Sudeste Asiático, han producido este exceso de capacidad, que ya les anuncié en la Junta General del año pasado.

Esta situación se ha agravado, por otra parte, con la crisis en esta área, netamente deficitaria de aceros inoxidable y que, en gran proporción, es atendida por importaciones de Japón y Europa.

Pero todo tiene su parte positiva. En este caso, más de la mitad de los 38 proyectos de ampliación en aquella zona han sido cancelados y otros probablemente se retrasarán. Nadie puede pensar que no continúe creciendo el mercado chino, que ya tiene un consumo cercano al millón de toneladas, hasta ahora, casi todas importadas. Existen algunos proyectos en ejecución en China que, cuando lleguen a

alcanzar su plena capacidad, como su consumo sigue creciendo, se tendrá que continuar importando una parte importante de este millón.

Algo parecido ocurre con Taiwan, Corea del Sur, Singapur, incluso Filipinas, Tailandia, Vietnam, etc. Opino que la crisis del Sudeste Asiático es una crisis financiera que va a durar varios años, pero que en el sector industrial, que ha demostrado una gran competencia, se superará mucho antes y el consumo de acero inoxidable crecerá, aunque a menor ritmo que en los años pasados.

Tengo que decir también que la sobrecapacidad de producción real no es tan grande como la que indican algunos analistas. De hecho, los stocks no están creciendo en Europa y están trabajando a plena capacidad la mayoría de los fabricantes. Lo que ocurre es que muchos analistas no tienen en cuenta que un nuevo proyecto tarda cerca de un año en definirse, dos años en construirse y, al menos, otros dos años hasta que alcance la máxima producción. Ni tampoco que entre los 35 fabricantes de productos planos de acero inoxidable que hay en todo el mundo, y estamos en un sector cada vez más globalizado, siempre hay alguno que tiene problemas en una línea de producción, huelgas y otras circunstancias que impiden la plena capacidad.

En nuestra Empresa se han realizado estudios sobre la evolución futura de la oferta y la demanda. Se parte del año 1995, año en el que, todos coincidimos, las fábricas trabajaron a su máxima capacidad y que, por lo tanto, la producción obtenida coincidió con la capacidad real. A la cifra así calculada se suman los nuevos incrementos de capacidad que se han producido en los años 1996 a 1998 y los que según nuestra información se producirán en los próximos años. En el lado de la demanda, para este año 1998 estimamos una tasa de crecimiento anual del consumo mundial de los aceros inoxidables del 4%, y a partir del año 1999 del 5%, tasas inferiores a la media del 6,5% de los cinco últimos años, hipótesis que consideramos muy prudente.

Efectuando las anteriores operaciones de cálculo, resulta una moderada sobrecapacidad en el presente y en el próximo año, que desaparece en el 2000, año en el que existirá un balance oferta-demanda mucho más favorable que en el excelente 1995 y que, en consecuencia, espero sea un buen año para el sector productor de acero inoxidable, siempre y cuando que la economía mundial se comporte medianamente.

En el 2001 se acentuará este desequilibrio demanda-oferta y a todas luces debería ser un magnífico año. Es prácticamente imposible que un nuevo proyecto que se acometiese en los próximos meses esté en pleno rendimiento en el 2001.

Por todo lo expuesto, la respuesta correcta de si existe sobrecapacidad es, a corto plazo sí, a medio plazo no. La resultante nos hace ser muy optimistas de cara al final del siglo.

MATERIAS PRIMAS

La tercera causa de la debilidad de los precios en los aceros inoxidables es la caída de los precios del níquel que siempre tiene un impacto negativo sobre los de los aceros inoxidables al retraer a los

almacenistas que piensan que mañana comprarán más barato. Por otro lado, a medio plazo tiene, sin duda, un efecto muy positivo, al reducir el costo de los aceros inoxidable y con ello incrementar su consumo. Lo deseable sería alcanzar una situación estable en los precios de todas las materias primas, que poco a poco se va consiguiendo, aunque en el sector del níquel nunca podemos descartar brotes especulativos que, de producirse, no creo alcanzasen los niveles del año 1988.

En el año 1997 los precios del níquel continuaron su descenso, siguiendo la trayectoria iniciada en el año 1989 y que solo tuvo un repunte importante en el año 1994.

Hoy en día hay níquel en todas partes del mundo. Se ha terminado la situación de hace algunos años en que unas pocas compañías controlaban el mercado internacional. Las ventas de níquel ruso ya suponen aproximadamente 1/3 del mercado. Además, están surgiendo nuevas explotaciones en todo el mundo. El año pasado les hablé de la mina VOISEY'S BAY de Canadá de INTERNATIONAL NICKEL. Este año hay que seguir con atención la evolución del nuevo proceso de lixiviación con ácido a presión en Murrin-Murrin (Australia) con el que ANACONDA espera obtener níquel a unos costos revolucionarios. Sea cual sea el resultado de estos nuevos yacimientos y refinerías, en los próximos años no va a faltar níquel y además confío que tengamos níquel barato, lo que es fundamental para lograr el desarrollo espectacular, que estoy seguro, van a alcanzar los aceros inoxidable.

Los que sí están teniendo un comportamiento bastante estable son los precios de ferrocromo y del molibdeno.

AUTOMOVIL

Ya les anunciábamos hace diez años la importancia que iban a adquirir los aceros inoxidable para el sector del automóvil en Europa y dentro del mismo, de manera muy especial, en los sistemas de escape.

Hoy día cualquier coche lleva entre 15 y 60 Kg de acero inoxidable. Los coches japoneses un promedio de 23,3 Kg, los europeos 26,4 Kg y los americanos aún más porque utilizan vehículos más grandes como las famosas "pick up trucks" o camionetas.

Hay muchos componentes de los automóviles que son de acero inoxidable. Algunos como los tapacubos, limpiaparabrisas, etc. han sido sustituidos por otros materiales, por la moda. Por el contrario aparecen nuevas aplicaciones como los "airbag", juntas, muelles, abrazaderas, etc. Con mucho, la más importante aplicación es la de los sistemas de escape que suponen cerca del 80%, en peso, del acero inoxidable que lleva un coche. En este campo es insustituible, ha resuelto un importante problema de conservación del medio ambiente, y permite a los fabricantes alargar los plazos de garantía.

El gráfico adjunto indica la importancia que van adquiriendo los aceros inoxidable para sistemas de

escape en relación al consumo total de los productos laminados en frío de acero inoxidable.

En el año 1970 entró en vigor en Estados Unidos la Ley Muskie que regulaba el contenido máximo de monóxido de carbono admisible y desde el año 1978 han aumentado las exigencias al controlar también las emisiones de NOX. En el año 1996 los aceros inoxidables empleados en Estados Unidos en los sistemas de escape superan el medio millón de toneladas y suponen un tercio del consumo total de laminados en frío de acero inoxidable. Japón aprobó en el año 1973, una legislación anticontaminante, tres años más tarde que en Estados Unidos. El acero inoxidable para esta aplicación alcanzó en el año 1996 la cifra de 225.000 Tm y supuso el 21,8% de su consumo total. En Europa tenemos una legislación más reciente, del año 1988, pero estamos siguiendo los pasos de Estados Unidos y Japón y en el año 1996 ya se consumieron unos 200.000 Tm, que equivalen al 9,20% del consumo de aceros inoxidables laminados en frío. Todo hace suponer que el sector del automóvil europeo, con una producción en número de coches algo superior a la de Estados Unidos, duplicará su consumo en pocos años .

El porcentaje de España es algo mayor que el resto de Europa, no en vano es el tercer país europeo y quinto del mundo en la fabricación de automóviles.

EL ACERO INOXIDABLE UTILIZADO POR SUS CARACTERÍSTICAS MECANICAS

Voy a citar tres casos de posible fuerte desarrollo de los aceros inoxidables en un próximo futuro en los que, además de aprovechar sus cualidades tradicionales de resistencia a la corrosión, belleza, etc., se aprovechan adecuadamente sus propiedades mecánicas.

Los fabricantes de acero común y de aluminio llevan años intentando cambiar la concepción actual de los coches, con el propósito de reducir el peso, con lo que se lograría un menor consumo de combustible y una menor contaminación. En la segunda reunión anual del INTERNATIONAL STAINLESS STEEL FORUM (ISSF), que se celebró en Madrid el pasado mes de Mayo, la delegación norteamericana presentó sus avances en el coche ultraligero de acero inoxidable.

La estructura modular diseñada por la empresa AUTOKINETICS, permite obtener una doble rigidez torsional sin reducirla en doblado. De esta manera se consigue una disminución del peso a la mitad, con respecto a los vehículos convencionales. El coche ultraligero de acero inoxidable aventaja en peso al de acero común, e iguala al de aluminio, con una ventaja considerable en el precio.

El presidente de AUTOKINETICS estimó en 400 dólares el ahorro que se puede alcanzar con el coche de acero inoxidable frente al convencional y que dentro de un año esperaba estuviera rodando un prototipo.

Otra aplicación que puede alcanzar cifras espectaculares es la del redondo de acero inoxidable

corrugado. Además de su superior resistencia a la corrosión, tiene una resistencia mecánica un 45% superior al de acero común, lo que permite diseñar estructuras de menor sección. Nuestra filial ROLDAN, está suministrando este producto en un acero inoxidable dúplex, para la reconstrucción de un puente en una autopista norteamericana donde, por la corrosión ambiental, debían sustituir cada 15 años las losas de hormigón en las que se empleaba redondo de acero común.

Un tercer ejemplo de la utilización de las propiedades mecánicas de los aceros inoxidables lo tenemos en España donde, en colaboración con CEPESA y PORTINOX (del grupo TEKA), se ha fabricado una bombona de acero inoxidable para gas butano, que está pendiente de la aprobación administrativa final. Su peso es aproximadamente la mitad que la de acero común, lo que es decisivo para el usuario.

Se aprovecha la ventaja de que después de efectuada la operación de embutición, estas bombonas de acero inoxidable soportan presiones de gases hasta un 35% superiores a las de acero común. Se estima que las cargas de rotura son un 78% superiores y su límite elástico 2,3 veces superiores. En un largo proceso de homologación oficial se han superado todas las pruebas exigidas por las entidades normalizadoras. Sólo en España el parque actual es de 40 millones de botellas de butano.

Los aceros inoxidables que se inventaron en el año 1921 son, hoy en día, imprescindibles en electrodomésticos, fregaderos, automóviles, menaje, industria química, alimentaria, construcción y otros muchos campos. Estoy convencido que si se mantienen, como espero, los precios de las materias primas asistiremos en el siglo XXI a una verdadera explosión de los aceros inoxidables que serán utilizados en aplicaciones inimaginables.

EURO

Un tema de actualidad es el “EURO que viene”. Ustedes querrán saber cómo afectará a nuestras Sociedades europeas. Desde el 1º de enero de 1986 el sector industrial español, y concretamente el de los aceros inoxidables, está incorporado de lleno en Europa y los precios en el mercado español no difieren de los de Alemania, Francia o el Reino Unido. Por otra parte, muchas industrias españolas tienen socios extranjeros. Un ejemplo significativo es el sector de los electrodomésticos que hoy en día es el consumidor más importante de acero inoxidable. Con la excepción de FAGOR, el resto pertenecen a las grandes multinacionales como BOSCH-SIEMENS, ELECTROLUX, CANDI, etc.

Aunque a corto plazo, el EURO va a suponer un esfuerzo y un costo económico, especialmente informático, a medio plazo simplificará las transacciones y facilitará el comercio exterior. También tendrá otras dos ventajas fundamentales:.

- 1) Obligará a toda la Sociedad española a una disciplina para mantener la inflación y la competitividad, sin la cual nos tendríamos que salir de la Unión Europea al no poder recurrir, como en el pasado, a la devaluación de la peseta.

2) Permitirá tener unos costos financieros, energéticos a la larga, también fiscales y leyes laborales iguales a las de los restantes países de la Unión Europea.

Nuestra empresa saldrá robustecida de esta nueva apasionante página de la historia europea. Hemos establecido un grupo de trabajo en nuestra empresa con el fin de que nuestras cuentas puedan presentarse en EUROS desde el 1º de enero de 1999.

Entraré a continuación a informarles sobre nuestro Ejercicio.

PRODUCCIONES

Todas las secciones de nuestra factoría del Campo de Gibraltar han obtenido producciones “record” en el Ejercicio. La acería, 814.354 Tm, un 15,7% más que en el año 1996. La laminación en caliente, 734.896 Tm, un 17,2% más y la laminación en frío, 456.054 Tm, un 17,2% más. El incremento de producción en los últimos cinco años ha sido muy importante: en acería se ha duplicado, en laminación en caliente ha sido un 87,6% y en laminación en frío un 68%. Como consecuencia de ello la productividad media medida en hombres hora/Tm, casi se ha multiplicado por dos.

VENTAS

Naturalmente, hay que vender toda la producción y esto es lo que ha hecho en todo el mundo, y con gran mérito, nuestra organización comercial. En Europa, nuestro verdadero mercado doméstico ha vendido el 66% y en América el 19,1%. En Asia hemos reducido nuestra participación del 17,16% en el año pasado al 13,7% y en los últimos cinco meses del presente año al 7,2%, sin que esto quiera decir que la crisis de esta zona nos esté impidiendo vender la totalidad de nuestra producción, lo hemos compensado con una mayor participación en el mercado europeo, que era del 7,32% en el año 1985, anterior a la incorporación de nuestro país en la Comunidad Europea y que se elevó al 12,38% en el año 1997, porcentaje que continua aumentando en el presente año.

FACTURACION

La facturación de nuestro Grupo alcanzó la importante cifra de 219.101 millones de pesetas, un 21,1% superior a la del Ejercicio anterior. Es importante resaltar que el crecimiento medio anual de la facturación en los últimos cinco años ha sido del 21,1% en nuestra empresa matriz y del 22,7% en el grupo. Recuerden como referencia que las tasas de crecimiento anual de los productos planos laminados en frío de acero inoxidable a nivel mundial han sido del 6,5%, en Europa del 8% y en España del 13,9%.

INVERSIONES AÑO 1997

Para mantener, y si es posible aumentar nuestra ventaja competitiva, invertimos cada año las amortizaciones y una parte de los beneficios disponibles que generamos.

Así lo hicimos en el año 1997 por un total de 16.726 millones de pesetas, de las cuales 4.999 millones de pesetas corresponden a inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar, 8.899 millones de pesetas a nuestra suscripción en la ampliación de capital de NORTH AMERICAN STAINLESS para financiar la construcción de sus instalaciones de laminación en caliente, y el resto a ampliaciones de capital de nuestras filiales comerciales para construir un almacén de 5.000 m² en Birmingham, otro de 4.800 m² en Lyon con líneas de corte, una ampliación del de Basiano (Milán) para instalar líneas de corte, otra línea de corte en Langenfeld en el Ruhr, otra en el de Oporto, un nuevo almacén de 2.500 m² en Santiago de Chile, otro de 6.800 m² de Madrid en nuestro grupo de almacenes, y por último para la constitución de una nueva Sociedad en Australia.

Además, ROLDAN, S.A. ha invertido 1.368 millones de pesetas e INOXFIL, S.A. 360 millones de pesetas, financiadas con los fondos generados por las propias sociedades.

9ª FASE DE INVERSIONES

El éxito, en calidad y coste, obtenido con la línea de recocido brillante nº 2, patentada conjuntamente por CHUGAIRO y ACERINOX, hace que invirtamos de nuevo en instalaciones para este acabado que demandan los mercados más exigentes y desarrollados, como el europeo. Con este fin hemos proyectado una nueva línea BA y un nuevo Laminador SENDZIMIR, para banda de ancho 1.300 mm, todo ello dentro de un programa que llamamos 9ª Fase, que incluye además mejoras y ampliaciones en todas las secciones de la factoría del Campo de Gibraltar. La inversión, que se realizará en los años 1997 a 1999, será de 20.000 millones de pesetas. Las capacidades de producción aumentarán, pero en especial la del taller de laminación en frío que alcanzará las 600.000 Tm, 1/3 de las cuales serán de acabado BA. Este acabado, casi espejo, lo producimos un número limitado de fabricantes. Se vende, en general, directamente a consumidores finales por lo que existe menor volatilidad en los precios.

CONSTRUCCION CENTRO DE SERVICIO DE BARCELONA

El alto crecimiento del consumo del mercado español, hace aconsejable reforzar nuestra actuación comercial en el área de mayor consumo que es la catalana. Tenemos un centro de servicios de 4.000 m² en la Zona Franca de Barcelona que construyó ROLDAN, S.A. en el año 1967 y que fue, en aquella época, el primero especializado en acero inoxidable de Europa. Se proyectó en 300 Tm/mes y hoy se procesan 3.000 Tm/mes. Ha quedado pequeño. El Consejo de Administración del pasado 19 de Mayo decidió adquirir 25.176 m² en el Polígono Cami Ral, en el término de Gavá, para construir

un Centro de 15.000 m², con vistas a un futuro muy esperanzador.

ADQUISICION DEL 1% DEL CAPITAL DE NISSHIN STEEL

Acabamos de adquirir en la Bolsa de Tokyo el 1% del capital de NISSHIN STEEL, por un importe de 2.191 millones de pesetas, aprovechando las bajas cotizaciones actuales del yen y de la bolsa japonesa.

Creemos que es una excelente inversión financiera a medio plazo, al haber adquirido la acción a un precio medio de 179,61 yenes, muy por debajo de su valor contable de 256 yenes. Sin embargo, la razón principal de esta adquisición es que nos situa entre sus primeros 18 accionistas, fortalece aún más nuestra larga y estrecha relación con este socio, líder del sector de acero inoxidable en Japón, en tecnología y beneficios, y que fue uno de los fundadores de la Sociedad.

ROLDAN, S.A. E INOXFIL, S.A.

La trayectoria de nuestra filial de productos largos de acero inoxidable ROLDAN, en los últimos años no puede ser más satisfactoria. Si se prescinde del año 1995, que fue excepcional para el sector mundial de los aceros inoxidables, sus ventas y Cash-Flow neto han subido linealmente. En el Ejercicio 1997 ha tenido un Cash-Flow después de impuestos de 2.026 millones de pesetas, superior a su Capital Social.

Tiene en marcha un programa de ampliaciones que finalizará en el año próximo, convirtiéndose su fábrica de Ponferrada en una de las más importantes de Europa y desde luego, lo es ya, una de las más competitivas.

Lo mismo se puede decir de INOXFIL, filial al 100% de ROLDAN, que dispone de una modernísima factoría de alambres de acero inoxidable en Igualada. Fabrica los de uso general, de los que existen cada día mayor demanda, así como los especiales para soldadura, muelles, etc. Su Cash-Flow después de impuestos en el año 1997 se elevó a 564 millones de pesetas.

NORTH AMERICAN STAINLESS

Para acabar esta visión de filiales industriales les hablaré de NORTH AMERICAN STAINLESS. En el ejercicio 1997 ha progresado de manera importante. Su taller de laminación en frío ha aumentado su producción un 32,1%, que es una buena tasa para un mercado en clara caída de precios como el de Estados Unidos.

La facturación de NAS en el Ejercicio último fue de 382,7 millones de dólares, su Cash-Flow después de impuestos de 30 millones de dólares y el beneficio después de impuestos de 13,7 millones de

dólares.

En el Ejercicio ha avanzado mucho la construcción de sus instalaciones de laminación en caliente con una capacidad de 1 millón de toneladas, en cuyo proyecto se ha aplicado toda la tecnología de ACERINOX. Esta cifra excede ampliamente las necesidades de su taller de laminación en frío de 400.000 toneladas, por lo que la capacidad excedente se destinará a laminar a maquila a otros fabricantes de acero inoxidable norteamericanos, que han demostrado un gran interés, al no existir en América ninguna otra instalación similar especializada en aceros inoxidables.

Me complace mucho comunicarles que ya se está laminando desde el 27 de abril en fase de pruebas con resultados muy alentadores, como ustedes ven en la foto.

La inversión acumulada se elevará a 627 millones de \$ USA, siendo la de ACERINOX a 31 de diciembre de 1997 de 326 millones de dólares equivalentes a 41.832 millones de pesetas. La participación de ACERINOX en el Capital Social de NAS a fin del año 1997 era del 95,67%.

Se trata de una inversión a plazo medio cuyos resultados incrementarán el valor del Grupo ACERINOX.

BOLSA

El comportamiento del valor de la acción se ha visto fuerte e injustamente penalizado en la segunda mitad del año por factores externos a la realidad de la Compañía.

Los primeros cinco meses del año la acción evolucionó estrechamente ligada al índice de la Bolsa. La publicación de los resultados del primer trimestre tuvo una excelente acogida en los mercados y marcó el despegue de la acción frente a los demás valores que componen el IBEX 35.

A partir de Agosto, la depreciación experimentada por el dólar devolvió a la acción a niveles similares a los del resto de la Bolsa. Muchos analistas creen que al ser ACERINOX una empresa exportadora le beneficia una apreciación del dólar y por lo tanto le perjudica su devaluación. Esto no es así, ya que el costo de las materias primas que importamos, generalmente en dólares, supera ampliamente nuestras exportaciones en dólares. La mayoría de nuestras ventas se realizan en monedas europeas. Por otra parte, cuando el dólar se aprecia, nuestras inversiones en América se revalúan. En consecuencia, podemos afirmar que es bastante indiferente el efecto del dólar para ACERINOX.

Las turbulencias desatadas a raíz de la crisis financiera asiática del 21 de octubre, produjeron un nuevo y más fuerte castigo a nuestra cotización. Lamentablemente, la reacción favorable que tuvo lugar en las bolsas europeas a partir de las ayudas crediticias otorgadas por el FMI al sudeste asiático, el 11 de noviembre, no beneficiaron a nuestra acción. Los analistas consideraron que dicha crisis financiera afectaba mucho a las exportaciones de ACERINOX a aquella zona, así como a los precios mundiales

de los aceros inoxidable.

A 31 de Diciembre de 1997 la acción se había revalorizado un 20% frente al 40% del IBEX 35.

Como consecuencia de todo ello, el PER de cierre del año de 12,4 es muy inferior al medio de la Bolsa de Madrid, de 19,1 y dista también mucho de los de nuestros competidores americanos, dada la muy positiva valoración que sobre acero inoxidable tienen formada, no solo los analistas, sino los fondos de inversión de aquél país.

Debemos destacar que el número de accionistas a final de mayo era de 25.382, lo que supone un aumento del 56% sobre los de finales del año 1996

SPLIT

Con el deseo de favorecer a nuestros accionistas y facilitar el acceso al pequeño inversor español, les propondremos efectuar un desdoble del valor nominal de la acción, comunmente llamado "SPLIT", mediante el canje de una acción antigua por cinco nuevas, reduciendo el nominal de 800 pesetas a 160 pesetas.

De esta manera nos acercamos también a la nueva paridad del EURO, con la intención de proceder a una ampliación de Capital con cargo a Reservas, si ustedes lo aprueban, por la diferencia entre el nuevo nominal de 160 pesetas y de 1 EURO, cuyo tipo de conversión se fijará a principios del año 1999.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En esta Junta expira el mandato de los consejeros D. José Luis Lejeune, D. Shinji Manatsu, D. David Herrero, y D. Kashio Shiotani, a los que por su valiosa aportación a la Sociedad propondremos su reelección.

RESULTADOS ECONOMICOS

La facturación de la sociedad matriz de 162.484 millones de pesetas y el resultado neto de 18.080 millones de pesetas son ambos más de un 21% superiores a los de 1996, volviéndose a situar en los segundos mejores de la historia.

El Cash-Flow neto, que es la magnitud que más fielmente refleja el resultado de un ejercicio, asciende a 27.848 millones de pesetas, un 38% más que el del ejercicio anterior, por una excepcional dotación

para amortización de 9.769 millones de pesetas, que en gran parte es debida a la Revalorización de Balances efectuada a fin del Ejercicio 1996.

La facturación del Grupo Consolidado de 219.101 millones de pesetas ha sido un 21 % superior a la del Ejercicio precedente. El resultado neto se ha elevado un 44 % hasta 21.399 millones, con un Cash-Flow neto de 35.962 millones de pesetas, casi un 51 % superior al de 1996.

La magnífica evolución del Grupo en los últimos cinco años se evidencia al contrastar los resultados de 1997 con los de 1992, con una facturación casi tres veces mayor, un Resultado neto 6,7 veces mayor y un Cash-Flow neto, casi 5 veces que el de aquel año.

Los principales ratios financieros del ejercicio son asimismo referencia para toda la siderurgia mundial, con una rentabilidad sobre fondos propios o ROE de 14,5% y una rentabilidad sobre capital empleado o ROCE de 15,5%.

El ratio de endeudamiento de 17,2% es, asimismo bajo, pese a incrementarse durante el año 1997 por el endeudamiento propio de NAS para financiar las indicadas instalaciones de laminación en caliente. Este endeudamiento a largo plazo de NAS sigue siendo el único con estas características en todo el Grupo.

El Cash-Flow después de impuestos que apenas superaba el Capital social en el año 1993, en el año 1997 lo triplica.

Lo mismo ha ocurrido con el Cash-Flow neto del Grupo, que es 3,8 veces el Capital Social.

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración someterá a su aprobación la distribución del beneficio después de Impuesto de 18.079 millones de pesetas de la forma siguiente:

- A Dividendos - 4.678 millones de pesetas, equivalente a un dividendo de 400 pesetas por acción.
- A Reserva voluntaria - 13.401 millones de pesetas.

Como ya se ha abonado un dividendo de 100 pesetas brutas por acción el 2 de enero de 1998, y un segundo de 100 pesetas brutas por acción el 1 de abril de 1998, propondremos repartir uno complementario de 200 pesetas brutas por acción, que se hará efectivo el 1º de Julio.

Si ustedes aprueban esta distribución, las reservas acumuladas del Grupo ascenderán a 135.233 millones de pesetas, 14,4 veces el Capital Social. En los Fondos generados tenemos que incluir los

96.686 millones de pesetas de amortizaciones, por la rapidez con que se han producido. Así llegamos a un total de fondos generados de 241.276 millones de pesetas, cifra verdaderamente importante.

Los buenos resultados obtenidos en este Ejercicio y la confianza en el futuro de nuestra Sociedad nos permite de nuevo aumentar en este año la retribución al accionista. Como estimamos que resulta más ventajoso a la mayoría de ustedes, desde el punto de vista fiscal, más que un aumento de dividendo, una reducción del nominal o bien una devolución de la Prima de Emisión, nos inclinamos por esta última forma por creerla más adecuada con las operaciones expuestas del SPLIT y la adaptación al EURO.

Concretamente, vamos a proponerles una devolución con cargo a la Prima de Emisión de 50 pesetas por cada acción nueva, una vez se haya efectuado el SPLIT. De esta manera la retribución que habrán percibido en este año será:

Por dividendo	400 pesetas/acción antigua
Por devolución de Reservas de Emisión =	50 pesetas/acción nueva
	que equivale a 250 pesetas por acción antigua.

Es decir, un total de 650 pesetas por acción antigua.

CALENDARIO

El calendario-tentativa de estas operaciones financieras es el siguiente:

Pago de dividendo complementario 200 pesetas/acción = 1 de julio de 1998

Desdoble acción 5 x 1 reduciendo el nominal a 160 pesetas = Esta operación está sujeta al trámite de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y su inscripción en el Registro, que esperamos realizar el 6 de julio.

Devolución Prima de Emisión de 50 pesetas/acción nueva, que equivaldría a 250 pesetas/acción sino se hubiese realizado el SPLIT. Esperamos poder efectivo este pago a mediados de octubre.

Así, al igual que en el año 1997, los accionistas percibirán una retribución trimestral.

Por último, una vez fijada la paridad definitiva EURO-PESETAS en el mes de Enero de 1999 efectuaremos una ampliación de capital con cargo a Reservas para equiparar el nominal de la acción a un EURO.

CONCLUSION

Les he explicado ampliamente el marco en el que se mueven nuestras actividades, el momento apasionante actual que vivimos, nuestros proyectos de ampliación en todas las empresas del Grupo, que nos han de llevar a aprovechar las grandes oportunidades del principio de siglo, que creemos será muy bueno desde el punto de vista oferta-demanda de los aceros inoxidables, después que superemos los dos años de transición de 1998 y 1999, afectados por los excesos de capacidad y la crisis del Sudeste Asiático, y en los que, no obstante, esperamos obtener también buenos resultados.

Tengo una plena confianza en el equipo humano, a todos los niveles, de ACERINOX, que han sido capaces de crear unas estructuras que son reconocidas en todo el mundo por su eficiencia y que tienen un solo objetivo: aumentar el valor de ACERINOX para todos ustedes.

Muchas gracias por su atención.
