

REFERENCIA DE SEGURIDAD:

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE

PRIMER

AÑO

2000

Denominación Social:
ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA S.A.

Domicilio Social:
RESIDENCIA LA GRANDA (GOZÓN) ASTURIAS

A-81046856

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

D. Carlos Martínez de Albornoz Bonet. Director General.
DNI .17965124P. Apoderamiento concedido por acuerdo del Consejo de Administración de 30 de enero de 1998, elevándose ante el notario D. Rodrigo Tena Arregui, el 13 de febrero de 1998, bajo el número 147 de su protocolo.

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

	80.997	63.910	164.838	110.615
	4.032	748	11.482	2.731
	4.301	748	10.743	2.221
Resultado atribuido a Socios Externos			-909	-514
			9.834	1.707
	124.997	126.000		
	6.528	6.634	16.054	14.640

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos relevantes sobre la marcha general de las cuentas de la sociedad)

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS (continuación)

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

Ver nota adjunta

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

III. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenezca la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

	Pesetas 1999	Pesetas 2000	euros por acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	9100	2,50	0,15	18.781,62
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

El 25 de Febrero del 2000 se pagó un dividendo de 25 pesetas brutas por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 1999, que supone un importe total de 3.125 millones de pesetas.

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 63 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del Inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso

(*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

Hechos Relevantes

24/03/2000 Hecho relevante nº 21320

Aceralia ha indicado su interés en continuar trabajando con las partes interesadas para ultimar una oferta por el grupo mejicano Ahmsa.

21/03/2000 Hecho relevante nº 21245

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 22/05/2000 en primera convocatoria y el día 23/05/2000 en segunda convocatoria.

23/02/2000 Hecho relevante nº 20871

Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. ha suscrito un acuerdo de colaboración con el Grupo Acerero del Norte, accionista mayoritario de Altos Hornos de México.

23/02/2000 Hecho relevante nº 20863

Aceralia comunica que el beneficio neto consolidado en 1999 se sitúa en 21.624 millones de pesetas.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION
DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

(GENERAL)

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

- **Definiciones:**

(1) El importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.



**INFORME DEL PRIMER TRIMESTRE 2000
RESULTADOS PROVISIONALES ENERO - MARZO DE 2000**

EL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2000 SE SITÚA EN 9.834 MILLONES DE PESETAS

En el primer trimestre de 2000 el Grupo Aceralia ha alcanzado una cifra de negocios de 164.838 millones de pesetas y un Beneficio Neto de 9.834 millones de pesetas. Los buenos datos del primer trimestre son el resultado de la consolidación del liderazgo del Grupo Aceralia en el mercado español en un momento favorable en el sector siderúrgico mundial.

La comparación con el primer trimestre de 1999 es muy satisfactoria, con un aumento del 22% en la cifra de negocios y del 185% en el beneficio neto del grupo. El primer trimestre de 2000 ha confirmado las expectativas de demanda sólida y creciente en el ámbito internacional y los precios han consolidado la tendencia de recuperación que se inició a mediados de 1999, dejando atrás la parte más baja del ciclo con los precios mínimos de los últimos diez años.

La mejora de los precios ha sido notable en los productos planos básicos, como la bobina caliente que ha aumentado su precio en un 86% desde su mínimo en febrero de 1999. Los productos planos de mayor valor añadido iniciaron su recuperación más tarde y de manera más pausada, aunque más acentuada en el primer trimestre de este año y también en el mes de abril. La recuperación de los precios de los productos largos en los últimos doce meses ha sido algo más lenta, aunque se ha acelerado de forma importante en el primer trimestre de este ejercicio, con señales de estabilización para los próximos meses.

La recuperación de los precios se ha visto apoyada por un entorno muy favorable por el lado de la demanda global, con recuperación sólida en Asia, y demanda firme en Estados Unidos y en Europa, lo que ha permitido aumentos importantes de producción sin desequilibrar el mercado.

La fortaleza de la demanda ha tenido para Aceralia su reflejo en un crecimiento del 9% en las entregas de productos terminados en el primer trimestre de 2000 respecto al mismo periodo del año anterior.

Existen otros factores que han contribuido al buen comportamiento del resultado del Grupo Aceralia. Destacamos los logros alcanzados en eficiencia productiva debido, en parte, a las mejoras de gestión de las áreas de negocio y a las inversiones realizadas en las instalaciones, al mix de productos de alto valor añadido y la aportación de las empresas participadas.

El Cash-flow neto generado en el periodo asciende a 20.063 millones de pesetas, lo que ha permitido continuar con las importantes inversiones en mejoras y ampliación de las instalaciones y pagar un dividendo de 25 pesetas por acción a cuenta de los resultados de 1999, reduciendo el endeudamiento neto hasta el 24.6% de los Recursos Propios del Grupo.

La confianza en la solidez financiera de Aceralia y en las buenas perspectivas para los próximos meses ha sido la razón para proponer para su aceptación en la Junta General de Accionistas del próximo 23 de mayo, mantener el dividendo total del ejercicio 1999 en 85 pesetas brutas por acción.

EL PRIMER TRIMESTRE CONFIRMA UNA SITUACIÓN FAVORABLE DEL MERCADO SIDERÚRGICO

El primer trimestre del año no ha sorprendido. Se han confirmado las expectativas de mejoras de los precios y de crecimiento de la demanda global. Esta situación parece sostenible en los próximos meses ya que la fortaleza de los mercados asiáticos, junto con la débil paridad del Euro respecto al Dólar, ha reducido la amenaza de importaciones baratas hacia Europa que puedan truncar la recuperación de los precios.

- El consumo aparente de Acero en España sigue mostrando tasas de crecimiento superiores a las de Europa, un 9% según los datos provisionales de Unesid para 1999, alcanzando 17.060 Ktns., lo que sitúa nuestro mercado como el tercer país consumidor de acero de Europa. Los productores mundiales de acero han aumentado su producción pero en línea con el consumo y actualmente sólo se aprecia cierto aumento de los stocks de bobina caliente, siendo la situación de escasez de material para el resto de los productos.
- La situación de precios en los mercados es también favorable:
 - La recuperación de los precios ha sido importante en Productos Planos: la bobina caliente ha mejorado su precio base un 86% desde su mínimo en febrero de 1999 y un 7% en este primer trimestre, alcanzando un



precio base de 320 E/tn, siendo el único producto que ha conseguido superar los niveles de precios de 1998. La bobina laminada en frío ha aumentado su precio un 48% desde su mínimo en enero de 1999 con un aumento del 14% desde finales del pasado año. La bobina galvanizada ha subido un 24% desde principios de 1999 y un 7% en los primeros meses del 2000. Otros productos planos de mayor valor añadido, la chapa gruesa y la hojalata, han tenido un comportamiento más pausado, mejorando finalmente en el primer trimestre del año 2000.

- La recuperación de precios de los Productos Largos ha sido algo más lenta, acelerándose en el primer trimestre de este año. Desde marzo de 1999 el precio de las vigas ha mejorado un 8%. Los perfiles comerciales han registrado en este periodo de tiempo una mejora de alrededor del 20%. El precio del corrugado ha subido un 12% respecto a marzo de 1999 y se espera una recuperación adicional en los próximos meses. El precio del alambrión está estable. Los precios del carril están registrando niveles superiores a los de finales de 1999.
- En Productos Transformados, los precios han registrado una subida media del 16% respecto al mismo periodo de 1999. En productos recubiertos la tendencia es alcista para el segundo trimestre. En tubulares, tras una subida del 21% en los últimos doce meses, se está empezando a notar cierta presión de importadores. Los precios de los paneles de construcción han mejorado un 5% sobre el trimestre anterior.

En conjunto, el precio medio del grupo Aceralia ha mejorado un 11% respecto al primer trimestre de 1999. Hay que señalar que al ser más acentuadas las subidas en los precios de los productos commodities, Aceralia, con un mix de alto valor añadido, no ha podido beneficiarse plenamente de este favorable entorno de precios.

La fortaleza de la demanda ha sido determinante para impulsar las ventas del Grupo, al alcanzar un volumen de expediciones de 2.528 Ktns. lo que supone un aumento del 9% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio.

Los ingresos por ventas de productos siderúrgicos han alcanzado en el primer trimestre de 2000 la cifra de 146.255 millones de pesetas, superiores en un 21% a las ventas del primer trimestre de 1999.

Ventas Terceros Conceptos	1º Trimestre 1999		1º Trimestre 2000		Var (%)	
	tns.	MPTA	tns.	MPTA	tns.	MPTA
ACERALIA	2,324,792	121,037	2,528,252	146,225	8.8%	20.8%
Planos	786,000	45,310	874,367	55,330	11.2%	22.1%
Transformados	221,784	18,340	256,866	23,794	15.8%	29.7%
Largos Perfiles	404,150	16,775	482,067	22,709	19.3%	35.4%
Largos Redondos	693,034	27,063	644,990	26,851	-6.9%	-0.8%
Velasco	219,824	13,549	269,962	17,541	22.8%	29.5%

Expediciones de Productos Planos: El comportamiento ha sido muy bueno, con un aumento del 11% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las entregas de bobina caliente se reducen un 41%, ya que se están utilizando internamente para su transformación en productos de mayor valor añadido. Las expediciones de frío y galvanizado no-auto suben un 12% y 20%, respectivamente. La demanda sigue fuerte y la cartera actual cubre ya el 86% de las ventas previstas para el segundo trimestre. En el sector del automóvil se está produciendo una sustitución de frío por galvanizado, cuyas ventas suben un 69% respecto al mismo periodo del 1999 debido al arranque de las nuevas instalaciones de galvanizado el pasado mes de octubre.

Las entregas de hojalata han aumentado un 26%, con un nivel de demanda alta en el sector de envases y menor presión de importaciones. El arranque del nuevo témpor de Echévarri, previsto para el tercer trimestre de 2000, contribuirá a mejorar nuestra posición en el mercado en los próximos meses.

El mercado de chapa gruesa está mejorando finalmente. Las entregas han aumentado un 70% respecto al mismo periodo del año anterior debido a la mayor fortaleza de los sectores de construcción metálica y maquinaria. También la construcción naval y calderería se recupera, salvo en España. Las perspectivas son buenas, gracias a la mayor actividad de gasoductos en Europa.

Productos Transformados: La demanda sigue fuerte en todos los productos. Si comparamos con el primer trimestre del ejercicio anterior las expediciones aumentan un 12%.

Son significativos los avances en la Unidad de Laminación, debido a la fuerte demanda del sector de automóvil, que se refleja en un crecimiento del 37% en productos galvanizados y del 31% en bobina banda color.



La Unidad de Tubulares presenta una situación menos favorable. Las expediciones han aumentado un 2,5%, con una demanda más débil que en meses anteriores, debido a las mayores entradas de importaciones de estos productos, que están generando en los almacenistas un clima de expectativas de reducciones de precios.

En la Unidad de Construcción continúa el buen ritmo de contratación y suministros, con una demanda fuerte y continuada. Se ha registrado un aumento del 47% en paneles de construcción y del 68% en los paneles sandwich de mayor valor añadido, en parte debido a las adquisiciones de empresas realizadas en 1999 en el sector de cerramientos metálicos ligeros.

Productos Largos Perfiles: La evolución ha sido satisfactoria, con un crecimiento del 16% respecto al primer trimestre de 1999, debido a la fuerte demanda.

Las expediciones de vigas han alcanzado niveles muy altos, reponiendo los almacenistas sus stocks que estaban en niveles bajos. El crecimiento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior es del 20%. Las exportaciones han aumentado un 14%. Al mismo tiempo, las ventas en el mercado local han crecido un 29%.

Las entregas de perfiles comerciales han crecido un 23% en total, un 36% en el mercado doméstico y un 7% en el mercado exterior. Continúa una demanda estable con cierta presión de la oferta por parte de los productores españoles y europeos.

Las expediciones de carril aumentaron un 32% respecto al primer trimestre de 1999 tras haber ganado Aceralia el concurso público del primer contrato de suministro de 25.000 Tm para las infraestructuras del AVE. Además se han ganado contratos en Brasil de 11.000 Tm y de 30.000 Tm. en Taiwán.

Productos Largos Redondos las expediciones totales se han reducido en un 7% debido al impacto de los trabajos de modernización integral del tren de alambrón de Gijón.

Las expediciones de alambrón de alto contenido en carbono, fabricado con arrabio, se ha reducido un 24%, mientras que las de alambrón procedente de horno eléctrico han aumentado un 18%. Por otra parte, las entregas de corrugado se han reducido un 3% frente a un aumento del 36% en las barras lisas.

El mercado para estos productos sigue fuerte, con excelentes perspectivas para los próximos meses.

EL RESULTADO OPERATIVO BRUTO ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA) ASCIENDE A 20.674 MILLONES DE PESETAS

En 1999 el grupo ha obtenido un Resultado Operativo Bruto, antes de amortizaciones, de 20.674 millones de pesetas. Al comparar con el mismo periodo del año anterior se aprecia un aumento del 55% debido al mejor entorno de precios, a una mayor eficiencia productiva debido, en parte, a las mejoras de gestión de las áreas de negocio y a las inversiones realizadas en las instalaciones, al mix de productos de alto valor añadido y la aportación de las empresas participadas.

Por estas mismas razones el EBITDA del primer trimestre de 2000 presenta también un aumento del 35% respecto al del cuarto trimestre de 1999.

El nivel de producción de acero líquido ha aumentado un 11% sobre el mismo periodo de 1999 y un 4% sobre el trimestre anterior. La producción de bobina caliente ha sido un 10% superior al de periodo enero - marzo de 1999 y un 6% superior al cuarto trimestre de 1999. También la fabricación de productos acabados ha subido, un 7% sobre al primer trimestre de 1999 y un 6% sobre el trimestre anterior. Durante el trimestre se han obtenido importantes ahorros por buenos rendimientos y consumos específicos que dan lugar a mejoras de costes en la mayoría de las instalaciones, contribuyendo a un mejor margen de ventas.

Frente al aumento de la producción, los gastos de personal se han mantenido muy controlados reduciendo de forma importante su peso sobre la cifra de negocios. Sin embargo los gastos de explotación han aumentado en línea con las ventas debido, especialmente, al aumento de los costes de energía, al haber tenido las instalaciones a pleno funcionamiento y al haber aumentado las tarifas del gas natural.

Los costes de aprovisionamientos aumentan un 21%:

- El coste de la chatarra resulta superior al del primer trimestre de 1999, tras las subidas desde el pasado mes de noviembre, aunque ya en marzo se ha visto una estabilización.
- El coste unitario del carbón y mineral de hierro resulta estable en la comparación con el primer trimestre de 1999, ya que a pesar de la disminución de los precios conseguida en los contratos en abril de 1999, el



empeoramiento de la paridad PTA/\$ ha impedido que estos importantes ahorros se reflejen totalmente en la cuenta de resultados.

- Las compras y maquilas de bobina caliente han supuesto un aumento del coste por este concepto frente al mismo periodo del año anterior, debido a la limitación de bobina disponible para su transformación. Como ya hemos comentado, para resolver el cuello de botella que actualmente supone el Tren de Bandas en Caliente, el próximo verano se acometerá la primera fase de su ampliación.

VI. EL RESULTADO ORDINARIO ALCANZA 11.513 MILLONES DE PESETAS

El Resultado Ordinario del grupo en 1999 ha alcanzado 11.513 millones de pesetas, un 178% superior al del mismo periodo del año anterior.

- La aportación de las empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido de 2.421 millones de pesetas un 54% superior al primer trimestre de 1999, con una evolución satisfactoria en las empresas participadas.
- El peso de los gastos financieros netos en la cuenta de resultados se ha reducido.
- Este ejercicio tiene un efecto especialmente positivo la aplicación del régimen de consolidación fiscal para aquellas sociedades del grupo radicadas en Territorio Común, con importantes ahorros fiscales.

Como resultado, el Cash-flow neto generado en el trimestre asciende a 20.063 millones de pesetas, lo que ha permitido acometer unas inversiones en las instalaciones fijas de 10.238 millones de pesetas, inversiones financieras por importe de 975 millones de pesetas y además pagar un dividendo de 3.125 millones de pesetas a cuenta de los resultados de 1999.

El endeudamiento neto del grupo es ligeramente inferior a los niveles de finales de 1999, 105.474 millones de pesetas, lo que implica una reducción del apalancamiento financiero hasta el 24.6% de los recursos propios del Grupo.

NOTA: Se adjuntan la Cuentas Consolidadas de Resultados y el Balance de Situación del Grupo Aceralia en el periodo enero - marzo de 1999 y las provisionales del periodo enero - marzo de 2000.



CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS	1º Trim.		1º Trim.		Var. %
Millones de pesetas	1999		2000		1t 00/1t 99
Ventas Productos Siderúrgicos	121,037	89.4%	146,256	88.7%	20.8%
Otros Ingresos y Prestac. de servicios	14,352	10.6%	18,582	11.3%	29.5%
Total Cifra de Negocios	135,389	100.0%	164,838	100.0%	21.8%
Aprovisionamientos	(67,205)	-49.6%	(80,960)	-49.1%	20.5%
Gastos de personal	(24,091)	-17.8%	(25,227)	-15.3%	4.7%
Otros Gastos Explotación	(30,774)	-22.7%	(37,977)	-23.0%	23.4%
EBITDA	13,319	9.8%	20,674	12.5%	55.2%
Amortizaciones	(9,538)	-7.0%	(10,229)	-6.2%	7.2%
Resultado Operativo	3,781	2.8%	10,445	6.3%	176.2%
Resultado participadas	1,568	1.2%	2,421	1.5%	54.4%
Resultado Financiero	(1,213)	-0.9%	-1,353	-0.8%	11.5%
Resultado Ordinario	4,136	3.1%	11,513	7.0%	178.4%
Resultados Extraordinarios	512	0.4%	-31	0.0%	-106.1%
Resultado antes de Impuestos	4,648	3.4%	11,482	7.0%	147.0%
Impuestos	(638)	-0.5%	(739)	-0.4%	15.8%
Resultado Neto	4,010	3.0%	10,743	6.5%	167.9%
Resultado atribuido a socios externos	(558)	-0.4%	(909)	-0.6%	62.9%
Resultado Neto Soc. Dominante	3,452	2.5%	9,834	6.0%	184.9%

BALANCE DE SITUACIÓN	Diciembre		1º Trim.		Var. %
Millones de pesetas	1999		2000		1t 00/1999
Inmovilizado Material Neto	326,333	55.5%	325,493	54.4%	-0.3%
Inmovilizado Inmaterial	4,001	0.7%	4,094	0.7%	2.3%
Inmovilizado Financiero	159,967	27.2%	163,177	27.3%	2.0%
Clientes	103,426	17.6%	111,009	18.5%	7.3%
Existencias	124,390	21.2%	124,493	20.8%	0.1%
Proveedores	(91,585)	-15.6%	(90,355)	-15.1%	-1.3%
Otros Activos (Pasivos)	(38,401)	-6.5%	(39,318)	-6.6%	2.4%
Capital Circulante Operativo Neto	97,830	16.6%	105,829	17.7%	8.2%
Capital Invertido Neto	588,131	100.0%	598,593	100.0%	1.8%
Capital y Reservas	410,573	69.8%	421,617	70.4%	2.7%
Resultados del ejercicio	21,624	3.7%	9,834	1.6%	-54.5%
Dividendos	-10,625	-1.8%	0	0.0%	-100.0%
Dividendos a cuenta	-3,125	-0.5%	-3,125	-0.5%	0.0%
Fondos Propios	418,447	71.1%	428,326	71.6%	2.4%
Socios Externos	19,652	3.3%	20,561	3.4%	4.6%
Diferencias neg. de consolidación	10,787	1.8%	10,787	1.8%	0.0%
Provisiones a Largo Plazo	33,617	5.7%	33,445	5.6%	-0.5%
Endeudamiento a L/P	85,086	14.5%	82,244	13.7%	-3.3%
Endeudamiento Financiero a C/P	436,388	7.4%	414,211	6.9%	-5.1%
Invers. Financ. Temporales y Tesorería	-23,096	-3.9%	-18,191	-3.0%	-21.2%
Endeudamiento Financiero Neto	105,628	18.0%	105,474	17.6%	-0.1%
Fuentes de Financiación	588,131		598,593		1.8%
Total ACTIVO/PASIVO	750,253		754,064		0.5%