

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

2

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

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
 (marcar con una X en caso afirmativo)

- I. Datos Identificativos del Emisor
- II. Variación del Grupo Consolidado
- III. Bases de Presentación y Normas de Valoración
- IV. Balance de Situación
- V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- VI. Distribución por Actividad I.N.C.N.
- VII. Número de Personas Empleadas
- VIII. Evolución de los Negocios
- IX. Dividendos Distribuidos
- X. Hechos Significativos
- XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos
- XII. Informe Especial de los Auditores

	Indicador	Comentario
I.	X	
II.		
III.	X	X
IV.	X	X
V.	X	X
VI.	X	X
VII.	X	X
VIII.	X	X
IX.	X	
X.	X	X
XI.	X	X
XII.		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

1) Disolución sin liquidación de Aceralia Productos Largos, S.A.

Con fecha 1 de noviembre de 2000 se produjo la mencionada disolución sin liquidación de Aceralia Productos Largos, S.A. con la integración de todos sus activos y pasivos en Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A., su único accionista. Dicha integración se produjo por los valores contables que dichos activos y pasivos tenían a la mencionada fecha, sin que por tanto se hayan producido plusvalías o minusvalías en el Grupo como consecuencia de dicha operación.

III. BASES DE PRESENTACION 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 pertenece 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, indiquese así expresamente).

Se ha aplicado principios, criterios y políticas homogéneas, en todos los aspectos significativos, con los aplicados en el ejercicio anterior, y de acuerdo con los establecidos por la normativa en vigor.

Uds.: Millones de Pesetas

ACTIVO

	1997	1996
I. Gastos de Establecimiento	591	644
II. Inmovilizaciones Inmateriales	9	9
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	9	9
III. Inmovilizaciones Materiales	141.397	126.401
IV. Inmovilizaciones Financieras	231.244	251.549
V. Acciones Propias a Largo Plazo		
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo		
	373.241	378.603
	38	256
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos		
II. Existencias	72.086	50.442
III. Deudores	36.902	54.221
IV. Inversiones Financieras Temporales	41.965	14.786
V. Acciones Propias a Corto Plazo		
VI. Tesorería	667	127
VII. Ajustes por Periodificación	1.243	984
	152.863	120.560
	526.142	499.419

PASIVO

	1997	1996
I. Capital Suscrito	124.997	124.997
II. Reservas	243.288	243.015
III. Resultados de Ejercicios Anteriores		
IV. Resultado del Periodo	14.600	10.899
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio		
	382.885	378.911
	246	110
	30.588	15.547
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		
II. Deudas con Entidades de Crédito		
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo		
V. Otras Deudas a Largo	6.859	12.117
	6.859	12.117
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		
II. Deudas con Entidades de Crédito	2.445	9.273
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	21.276	21.468
IV. Acreedores Comerciales	46.754	34.698
V. Otras Deudas a Corto	23.806	22.032
VI. Ajustes por Periodificación	1.273	1.044
	95.554	88.515
	10.010	4.219
	526.142	499.419

FINANCIAL STATEMENTS

Uds.: Millones de Pesetas

+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)
+ Otros Ingresos (6)
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso
Producción
- Compras Netas
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles
- Gastos Externos y de Explotación (7)
Gastos
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)
- Gastos de Personal
Dotaciones
- Dotación Amortizaciones Inmovillado
- Dotaciones al Fondo de Reversión
- Variación Provisiones de Circulante (9)
Financieros
+ Ingresos Financieros
- Gastos Financieros
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)
Resultados
+/- Resultados Procedentes del Inmovillado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)
- Variación Provisiones Inmovillado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)
Otros
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros

		Ejercicio Actual (10)	
Importe	%	Importe	%
331.051	100,00%	266.514	100,00%
3.891	1,18%	3.209	1,20%
7.252	2,19%		0,00%
342.194	103,37%	269.723	101,20%
-175.677	-53,07%	-139.968	-52,52%
	0,00%	-3.941	-1,48%
-18.762	-5,67%	-14.646	-5,50%
147.755	44,63%	111.168	41,71%
-69.123	-20,88%	-58.302	-21,88%
-41.807	-12,63%	-38.187	-14,33%
36.825	11,12%	14.679	5,51%
-17.545	-5,30%	-13.895	-5,21%
	0,00%		0,00%
-1.279	-0,39%	-69	-0,03%
18.001	5,44%	715	0,27%
4.806	1,45%	14.539	5,46%
-2.324	-0,70%	-2.543	-0,95%
	0,00%		0,00%
	0,00%	502	0,19%
20.483	6,19%	13.213	4,96%
510	0,15%	307	0,12%
631	0,19%	-214	-0,08%
	0,00%		0,00%
	0,00%		0,00%
-9.748	-2,94%	-466	-0,17%
11.876	3,59%	12.840	4,82%
2.724	0,82%	-1.941	-0,73%
14.600	4,41%	10.899	4,09%

Uds.: Millones de Pesetas

ACTIVO

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Gastos de Establecimiento	695	662
II. Inmovilizaciones Inmateriales	3.317	3.339
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	3.317	3.339
III. Inmovilizaciones Materiales	332.548	326.333
IV. Inmovilizaciones Financieras	166.616	148.451
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo		
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo		
	503.176	478.785
	8.329	9.891
	1.283	1.625
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos		
II. Existencias	142.277	124.390
III. Deudores	115.652	111.067
IV. Inversiones Financieras Temporales	18.583	17.421
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo		
VI. Tesorería	4.187	5.675
VII. Ajustes por Periodificación	1.393	1.399
	282.092	259.952
	794.880	750.253

PASIVO

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	124.997	124.997
II. Reservas Sociedad Dominante	234.997	244.418
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	41.734	21.314
IV. Diferencias de Conversión (17)	2.457	6.094
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	60.117	21.624
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio		
	464.302	418.447
	21.669	19.652
	7.848	10.787
	5.092	5.048
	47.574	28.568
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		0
II. Deudas con Entidades de Crédito	30.442	48.940
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	14.382	25.022
IV. Otras Deudas a Largo	9.319	11.124
	54.143	85.086
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables		
II. Deudas con Entidades de Crédito	34.060	32.002
III. Acreedores Comerciales	99.176	91.585
IV. Otras Deudas a Corto	49.302	50.213
V. Ajustes por Periodificación	1.351	1.147
	183.889	174.947
	10.363	7.718
	794.880	750.253

REPOSICION DE FONDOS

Uds.: Millones de Pesetas

+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)
+ Otros Ingresos (6)
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso
LA PRODUCCION
- Compras Netas
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles
- Gastos Externos y de Explotación (7)
LA EXPLOTACION
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)
- Gastos de Personal
LA PROVISION
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado
- Dotaciones al Fondo de Reversión
- Variación Provisiones de Circulante (9)
LA PROVISION
+ Ingresos Financieros
- Gastos Financieros
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)
+/- Resultados de Conversión (11)
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia
- Amortización Fondo Comercio Consolidación
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación
RESULTADOS DE OPERACIONES
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)
RESULTADO DEL EJERCICIO
+/- Impuesto sobre Beneficios
RESULTADO DEL EJERCICIO
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos

Importe	%	Importe	%
666.491	100,00%	550.797	100,00%
7.119	1,07%	6.508	1,18%
	0,00%		0,00%
673.610	101,07%	557.305	101,18%
-332.836	-49,94%	-266.043	-48,30%
13.271	1,99%	-8.403	-1,53%
-157.385	-23,61%	-133.830	-24,30%
196.660	29,51%	149.029	27,06%
	0,00%		0,00%
-101.111	-15,17%	-94.880	-17,23%
95.549	14,34%	54.149	9,83%
-40.283	-6,04%	-36.040	-6,54%
	0,00%		0,00%
-1.706	-0,26%	661	0,12%
53.560	8,04%	18.770	3,41%
3.883	0,58%	4.539	0,82%
-8.037	-1,21%	-7.207	-1,31%
	0,00%		0,00%
	0,00%		0,00%
	0,00%		0,00%
24.229	3,64%	10.150	1,84%
-1.570	-0,24%	-1.626	-0,30%
2.939	0,44%	2.004	0,36%
75.004	11,25%	26.630	4,83%
1.319	0,20%	1.589	0,29%
	0,00%	-109	-0,02%
	0,00%		0,00%
	0,00%		0,00%
-14.478	-2,17%	-1.449	-0,26%
61.845	9,28%	26.661	4,84%
609	0,09%	-2.701	-0,49%
62.454	9,37%	23.960	4,35%
-2.337	-0,35%	-2.336	-0,42%
60.117	9,02%	21.624	3,93%

VI. DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD	PERIODO DE			
	2000	1999	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
VENTAS SIDERURGICAS	331.051	266.514	666.491	550.797
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)				
	331.051	266.514	666.491	550.797
Mercado Interior	257.567	222.845	465.077	400.758
Exportación: Unión Europea	55.233	35.464	129.487	101.339
Países O.C.D.E.	5.150	2.293	27.972	18.124
Resto Países	13.101	5.912	43.955	30.576

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

PERIODO	CONOLIDADO			
	2000	1999	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
	6.483	6.592	16.073	16.018

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las Instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de manobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

INFORME DE RESULTADOS PROVISIONALES ENERO-DICIEMBRE 2000

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (Continuación)

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes ajenos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de la cartera de valores; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

INFORME DE RESULTADOS PROVISIONALES ENERO - DICIEMBRE 2000

BENEFICIO Y RENTABILIDAD HISTORICOS: EL GRUPO ACERALIA ALCANZÓ EN EL AÑO 2000 UN BENEFICIO NETO DE 60.117 MILLONES DE PESETAS, RECORD HISTÓRICO PARA EL GRUPO.

En el año 2000 el Grupo Aceralia ha obtenido un Beneficio Neto de 60,117 millones de peset con una cifra de negocios de 666.491 millones de pesetas y un cash-flow Neto de 100.400 millones de pesetas. Este dato representa un récord histórico y un éxito empresarial para el grupo.

La cifra de negocios ha aumentado un 20%, el beneficio neto ha aumentado en 2,8 veces y el cash-flow neto ha crecido un 74%. El margen de Resultado Operativo Bruto (EBITDA) sobre ventas se sitúa en el 14,1%. La rentabilidad sobre el capital invertido después de impuestos (ROIC) se sitúa en el 11%, lo que supera el coste medio del capital empleado (WACC) que se sitúa en el 7,5%. La situación financiera es muy sólida, con un apalancamiento del 16,6%, tras unas inversiones de 49.954 millones de pesetas y el pago de un dividendo correspondiente a ejercicio 1999 por importe de 10.625 millones de pesetas (0,51 Euros por acción).

Estos excelentes resultados son fruto por un lado, del positivo entorno del mercado siderúrgico especialmente en España con buenos niveles de precios a lo largo del año y una demanda fuerte. Adicionalmente, en el año 2000 se ha registrado pleno impacto de las acciones estratégicas del Grupo Aceralia para consolidar su posición de liderazgo en el mercado español. Estos logros, que son la clave de la competitividad del Grupo, tendrán aún más importancia cara a la nueva fase bajista del ciclo que ahora afrontamos.

El deterioro de los precios siderúrgicos que se ha registrado desde el pasado mes de septiembre se ha acentuado en los meses de enero y febrero del presente año 2001 y se espera continúe durante el segundo trimestre de este año. Sin embargo, ante la disminución global que está teniendo lugar en las entregas de productos siderúrgicos, se espera que en los próximos meses se reestablezca el equilibrio entre la oferta y la demanda contribuyendo así a una progresiva recuperación de los precios en la segunda mitad del año.

Esta situación se ve apoyada por un entorno de demanda internacional razonable, tanto en Europa como en Estados Unidos e Iberoamérica. En el mercado español también se aprecia una ralentización en el crecimiento del consumo doméstico pero la demanda sigue firme por parte de los sectores consumidores de acero. En los once primeros meses del año 2000 el consumo aparente de productos siderúrgicos ha crecido un 2%. El mercado español continúa destacando como el tercer país consumidor de acero en Europa, tras Alemania e Italia.

En este entorno, Aceralia ha podido beneficiarse de forma especial, obteniendo un mejor resultado de las acciones estratégicas orientadas al crecimiento del Grupo y la rentabilidad. Entre los factores relevantes del ejercicio 2000 destacan:

- 1) Los efectos de la plena integración del Grupo UCIN en el Grupo Aceralia, así como el arranque de los recientes proyectos orientados a mejorar el mix de productos de valor añadido de Aceralia Transformados (Aspersa, ACH Panels, Aceralia-Bremett y Tailor Metal).
- 2) Inversiones en mejoras del mix de productos, costes operativos y mejoras de calidad: La ampliación de capacidad del TBC de Avilés, las nuevas líneas de galvanizado, los aumentos de capacidad de frío, las mejoras en producción de hojalata por doble reducción, las mejoras en tren de chapa gruesa y de alambrión de alto carbono, la nueva línea de panel sandwich, la ampliación de capacidad de tubo calibrado, el nuevo Flinger Sheff en Olaberria, el nuevo cent

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

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

		% sobre Nominal	Pesetas por acción	Importe (miles de pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	8,50	85,00	10.625.000
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

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

El 25 de febrero de 2000 se pagó un dividendo de 25 pesetas brutas por acción, a cuenta del ejercicio 1999.

El 9 de junio de 2000 se pagó un dividendo de 60 pesetas brutas por acción, complementario del ejercicio 1999.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 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 regularización 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.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

Fecha: 25/10/2000 Hecho relevante número 25355

La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2000

Fecha: 11/12/2000 Hecho relevante número 25951
Hecho relevante relacionado No. 25355

La sociedad remite rectificación correspondiente al informe del Tercer Trimestre de 2000.

Fecha: 19/12/2000 Comunicación número 9375
El Consejo de Administración de Aceralia ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2000 de 25 pesetas brutas por acción que será abonado el día 26/01/01.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).



INFORME DE RESULTADOS PROVISIONALES
ENERO - DICIEMBRE 2000

BENEFICIO Y RENTABILIDAD HISTÓRICOS: EL GRUPO ACERALIA ALCANZÓ EN EL AÑO 2000 UN BENEFICIO NETO DE 60.117 MILLONES DE PESETAS, RECORD HISTÓRICO PARA EL GRUPO.

En el año 2000 el Grupo Aceralia ha obtenido un Beneficio Neto de 60.117 millones de pesetas, con una cifra de negocios de 666.491 millones de pesetas y un cash-flow Neto de 100.400 millones de pesetas. Este dato representa un récord histórico y un éxito empresarial para el grupo.

La cifra de negocios ha aumentado un 20%, el beneficio neto ha aumentado en 2,8 veces y el cash flow neto ha crecido un 74%. El margen de Resultado Operativo Bruto (EBITDA) sobre ventas se sitúa en el 14,1%. La rentabilidad sobre el capital invertido después de impuestos (ROIC) se sitúa en el 11%, lo que supera el coste medio del capital empleado (WACC) que se sitúa en el 7,5%. La situación financiera es muy sólida, con un apalancamiento del 16,6%, tras unas inversiones de 49.954 millones de pesetas y el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 1999 por importe de 10.625 millones de pesetas (0,51 Euros por acción).

Estos excelentes resultados son fruto por un lado, del positivo entorno del mercado siderúrgico, especialmente en España con buenos niveles de precios a lo largo del año y una demanda fuerte. Adicionalmente, en el año 2000 se ha registrado pleno impacto de las acciones estratégicas del Grupo Aceralia para consolidar su posición de liderazgo en el mercado español. Estos logros, que son la clave de la competitividad del Grupo, tendrán aún más importancia de cara a la nueva fase bajista del ciclo que ahora afrontamos.

El deterioro de los precios siderúrgicos que se ha registrado desde el pasado mes de septiembre se ha acentuado en los meses de enero y febrero del presente año 2001 y se espera continúe durante el segundo trimestre de este año. Sin embargo, ante la disminución global que está teniendo lugar en las entregas de productos siderúrgicos, se espera que en los próximos meses se reestablezca el equilibrio entre la oferta y la demanda contribuyendo así a una progresiva recuperación de los precios en la segunda mitad del año.

Esta situación se ve apoyada por un entorno de demanda internacional razonable, tanto en Europa como en Estado Unidos e Iberoamérica. En el mercado español también se aprecia una ralentización en el crecimiento del consumo doméstico pero la demanda sigue firme por parte de los sectores consumidores de acero. En los once primeros meses del año 2000 el consumo aparente de productos siderúrgicos ha crecido un 2%. El mercado español continúa destacando como el tercer país consumidor de acero en Europa, tras Alemania e Italia.

En este entorno, Aceralia ha podido beneficiarse de forma especial, obteniendo un mejor resultado de las acciones estratégicas orientadas al crecimiento del Grupo y la rentabilidad. Entre los factores relevantes del ejercicio 2000 destacan:

- 1) Los efectos de la plena integración del Grupo UCIN en el Grupo Aceralia, así como el arranque los recientes proyectos orientados a mejorar el mix de productos de valor añadido de Aceralia Transformados (Aspersa, ACH Panels, Aceralia-Bremett y Tailor Metal).
- 2) Inversiones en mejoras del mix de productos, costes operativos y mejoras de calidad. La ampliación de capacidad del TBC de Avilés, las nuevas líneas de galvanizado, los aumentos de capacidad de frío, las mejoras en producción de hojalata por doble reducción, las mejoras en el tren de chapa gruesa y de alambón de alto carbono, la nueva línea de panel sandwich, la ampliación de capacidad de tubo calibrado, el horno Finger Shaft en Olaberria, el nuevo centro de servicio de bandacolor en Lesaca, las mejoras en las acerías eléctricas, etc.
- 3) La aportación de los excelentes resultados de las empresas del Grupo Arbed y participadas comerciales.
- 4) Los resultados de la desinversión en activos no estratégicos, como en el caso de la empresa participada brasileña de mineral de hierro, Samitri.

LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS SIDERÚRGICOS EN EL MERCADO ESPAÑOL HAN ALCANZADO NIVELES ALTOS EN EL AÑO 2000. ESTABILIZÁNDOSE EN LOS ÚLTIMOS MESES DEL AÑO 2000 ANTES DE INICIAR UN DESLIZAMIENTO EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL 2001.

En el área de Productos Planos:

Los precios de los productos planos se han comportado de forma excelente, con subidas continuadas a lo largo de los tres primeros trimestres, alcanzando niveles considerablemente superiores a los del ejercicio anterior. Sólo en los últimos meses del año 2000 y siguiendo la tendencia de los mercados internacionales, en España se ha comenzado a notar un deslizamiento en el precio de la bobina caliente, debido a la presión de importaciones y a los altos inventarios de los clientes. Esta tendencia fue seguida pronto por el resto de los productos planos, que han sufrido caídas adicionales en enero y febrero.

Esta reciente evolución a la baja de los precios ha sido más suave para los productos planos de mayor valor añadido. El precio de la chapa gruesa, tras subir un 9% en el tercer trimestre del 2000, se mantiene estable, sustentada en la demanda firme de construcción naval en Europa y de proyectos petrolíferos. La situación de demanda es también fuerte por parte de los consumidores de hojalata, cuyos precios han registrado una subida en enero del 2001 para los contratos anuales en España y resto de Europa.

En este entorno las negociaciones de contratos anuales con el sector del automóvil se han cerrado con precios estables y mayores volúmenes contratados.

En el área de Productos Transformados:

En productos transformados recubiertos y material pintado, la tendencia de precios ha sido de incrementos escalonados a lo largo de los nueve primeros meses del año y una estabilización en los últimos meses, debido a las importaciones desde Europa.

En tubulares se ha detenido el descenso de los precios de venta que se había producido en los últimos meses, con una demanda más firme. En el caso de tubos calibrados y especiales se están aplicando subidas de precios, con volúmenes importantes de pedidos.

En productos transformados para construcción los precios registraron también incrementos consecutivos durante el ejercicio hasta el tercer trimestre, manteniéndose en el cuarto trimestre y en los primeros meses del 2001, con niveles de actividad altos.

En el área de Perfiles

En el mercado doméstico el precio de los perfiles comerciales registró subidas importantes hasta octubre, evolucionando a la baja en el cuarto trimestre y estabilizándose en enero de 2001, con una demanda sostenida. Los mercados de exportación reflejan también una tendencia bajista.

La situación es menos favorable para las vigas, cuyos precios, tras registrar importantes aumentos durante la primera mitad del año, se suavizaron en el tercer trimestre para caer en diciembre y en enero del 2001, debido a la saturación del mercado y las presiones de las importaciones.

La situación en carril es de alto nivel de demanda y de competencia creciente por parte de productores europeos. La tendencia reciente de precios es de estabilidad.

En el área de Redondos

El redondo corrugado, tras los fuertes incrementos experimentados en la primera mitad del año, los precios retrocedieron ligeramente en el tercer y cuarto trimestre, pero el consumo sigue siendo firme y se espera que los precios se mantengan en los próximos meses.

El precio del alambrón ha registrado un ligero deslizamiento a finales de año. En los mercados europeos ya se ha experimentado un incremento que se espera consolidar en España, por la firmeza del mercado y por un mix más favorable.

LOS INGRESOS POR VENTAS DE PRODUCTOS SIDERÚRGICOS HAN AUMENTADO UN 20%.

Los ingresos por ventas de productos siderúrgicos han alcanzado 587.791 millones de pesetas en el año 2000, que supera en 20% a la cifra del mismo período del año anterior. Este crecimiento se debe en un 5% al efecto del mayor volumen de toneladas vendidas a terceros, en un 4% al efecto de las mejoras del mix de producto de Aceralia y en un 11% al efecto del incremento en los precios de venta.



Ventas Terceros Conceptos	1999		2000		Var (%)	
	tns.	MPTA	tns.	MPTA	tns.	MPTA
GRUPO ACERALIA	9.382.556	490.487	9.801.033	587.791	4,46%	19,84%
Planos	3.219.695	182.728	3.213.504	219.678	-0,19%	20,22%
Transformados	925.782	75.975	944.242	91.787	1,99%	20,81%
Perfiles	1.710.016	72.410	1.886.841	94.331	10,34%	30,27%
Redondos	2.579.898	103.234	2.711.136	116.992	5,09%	13,33%
Velasco	947.164	58.227	1.045.310	69.421	10,36%	19,23%
Ajustes		-2.087		-4.417		

El incremento del volumen de entregas de productos acabados a terceros está sustentado en una demanda firme en los sectores en los que el Grupo Aceralia está sólidamente posicionado, como construcción civil y edificación, fabricantes de automóviles y componentes, envases, bienes de equipo, electrodomésticos, etc.

- Las expediciones de Planos se han visto afectadas de forma notable por las menores ventas a terceros de bobina caliente (-29%) dadas las mayores necesidades de disponibilidad interna para su transformación, si eliminamos las expediciones de bobina caliente, las entregas totales de otros productos planos crecen un 5%. El mayor grado de transformación de la bobina caliente, junto con el impacto de sustitución de frío (21%) por galvanizado (+82%) en el sector del automóvil contribuye a un mejor mix y mayores ingresos por ventas.
- En el área de Transformados ha sido muy fuerte el crecimiento de las expediciones de productos planos recubiertos, como galvanizado (+13%) o pintado (+9%), así como el aumento de entregas de panel, (+33%) consecuencia de la integración de Aspersa y ACH Paneles. Sin embargo las entregas de tubos (-9%) se han resentido por la fuerte competencia de importaciones. Tailor Metal en su primer ejercicio de actividad de tailor welded blanks ha contribuido con unas ventas de 4.626 toneladas.
- En el área de Perfiles el aumento de entregas ha sido notable debido a la demanda doméstica (+10%) y, sobre todo, al fuerte aumento de las exportaciones hacia países no europeos que aumentan en 2,5 veces.
- En el área de Redondos se aprecia el efecto de la disminución de exportaciones de palanquilla, semiproducto que se está consumiendo internamente para su transformación en las plantas del Grupo Aceralia. Si eliminamos este efecto las entregas crecen un 7,5%. El mercado de exportación está dando señales de ralentización, lo cual se compensa sobradamente con un comportamiento fuerte de la demanda doméstica.

LOS EXCELENTES RESULTADOS OPERATIVOS REFLEJAN EL MEJOR POSICIONAMIENTO COMPETITIVO DEL GRUPO

El Resultado Operativo Bruto (EBITDA) ha alcanzado la cifra de 93.843 millones de pesetas en el ejercicio 2000, con un incremento del 71% respecto al ejercicio 1999 y alcanzando un margen del 14,1% sobre la cifra de negocios del Grupo.

El Resultado Operativo Neto (EBIT) se sitúa en 53.560 millones de pesetas, un 185% más que el registrado en el ejercicio anterior, lo que representa un margen sobre ventas del 8%.

Este excelente comportamiento se debe en parte a los mejores precios de venta en el año 2000 respecto a 1999 y, en otra gran parte, a mejoras internas que ascienden a 25.000 millones de pesetas, entre las que destacan el mejor mix de ventas y los importantes ahorros obtenidos por buenos rendimientos, menores gastos de transformación y mejoras de calidad y productividad en las instalaciones.

Resaltamos los siguientes puntos:

- La cifra de otros ingresos asciende a 78.700 millones de pesetas, con un aumento del 30% debido, principalmente, a las mayores ventas de cok y al incremento de los otros ingresos originados por el mayor volumen de actividad.
- El nivel de producción ha sido superior al mismo periodo de 1999: un 6,2% más de acero líquido que se sitúa en 9.923 Ktns. y un 6% de productos acabados que alcanzan las 8.492 Ktns.
- Las compras y maquilas de bobina caliente han ascendido a 509 Ktns. debido a la parada para la ampliación del TBC.



- Los costes de energía han registrado un aumento motivado por el pleno funcionamiento de las instalaciones y el incremento de las tarifas de electricidad y gas; los gastos por transportes se han visto también afectados por el precio del petróleo.
- El coste de la chatarra resulta superior al del mismo periodo de 1999 aunque ya desde el tercer trimestre se ha producido una disminución. Las compras de carbones y mineral han aumentado debido en gran parte a los mayores volúmenes y al tipo de cambio, mientras que los precios en US\$ han registrado variaciones muy ligeras.

EL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO 2000 SE SITÚA EN 60.117 MILLONES DE PESETAS. UN RÉCORD HISTÓRICO PARA EL GRUPO ACERALIA.

El Beneficio neto del Grupo Aceralia en el año 2000 ha alcanzado 60.117 millones de pesetas, multiplicando por 2,8 veces el beneficio neto alcanzado en el año anterior. El cash-flow neto generado asciende a 100.400 millones de pesetas, un 74% más que el pasado año. Estos datos representan un récord histórico para el grupo.

Es importante resaltar la contribución de:

- Las empresas participadas consolidadas por puesta en equivalencia: Han aportado 25.598 millones de pesetas:
 - Destacan los resultados de las participadas comerciales, que aumentan en conjunto un 87% debido a las mayores ventas y márgenes.
 - La aportación de las empresas del Grupo Arbed está siendo también muy positiva, fruto de la buena evolución de sus resultados operativos a lo que hay que añadir los resultados obtenidos por la venta de la participación en la compañía brasileña Samitri, contabilizados en el tercer trimestre del ejercicio. Esta operación ha supuesto para Aceralia una contribución a sus resultados de 6.100 millones de pesetas y ha tenido también impacto positivo en el cash-flow.
- Los bajos costes financieros netos: 4.154 millones de pesetas, un nivel muy bajo gracias principalmente al bajo coste de la deuda y a las diferencias positivas de cambio por operaciones de cobertura.
- Los resultados extraordinarios: Como ya comentamos en el informe de septiembre, se ha dotado una provisión de 5.300 millones de pesetas por el coste de los Contratos de Relevos para el rejuvenecimiento de la plantilla, que se devengará progresivamente durante los próximos años. En el cuarto trimestre se han dotado además 4.600 millones de pesetas a provisiones legales para incapacidades laborales.

UNA SITUACIÓN FINANCIERA MUY SÓLIDA Y UNA ELEVADA RENTABILIDAD DEL CAPITAL INVERTIDO

La Rentabilidad sobre el capital invertido se ha situado en el 11% medida en términos de ROIC después de impuestos. Esta cota supera el coste medio del capital empleado (WACC) que se sitúa en el 7,5%.

La situación financiera del Grupo ha mejorado de forma significativa, situándose el apalancamiento financiero en el 16,6%. Al excelente comportamiento del Cash-flow Neto, hay que añadir el positivo impacto del programa de titulación de cuentas de clientes y la operación de crédito con el Banco Europeo de Inversiones, ambas operaciones en el marco de una gestión orientada a optimizar la estructura financiera y disminuir el coste de la financiación.

A lo largo del ejercicio 2000 se han realizado inversiones por valor de 49.954 millones de pesetas. En el marco del Plan Industrial destacan las inversiones realizadas en la nueva planta de Tailor Welded Blanks en Zaragoza, la nueva línea de panel sandwich en Pamplona, el nuevo témpor de Etxebarri, la línea de alambrón de Gijón y las instalaciones de frío de Sagunto (tándem y tren de decapado de Sidmed) y las obras de la ampliación del TBC de Avilés. Actualmente están en curso la nueva línea de bandacolor de Avilés, la reforma del tren de carril para longitudes de 80 metros en Gijón, la ampliación y mejora del tren de chapa gruesa en Gijón, la ampliación de capacidad de tubo calibrado en Navarra y diversas inversiones de mejora en las acerías eléctricas.

Aceralia ha distribuido entre sus accionistas dividendos correspondientes al ejercicio 1999 por importe de 10.625 millones de pesetas. (0,51 Euros por acción). Así mismo, el Consejo de Administración aprobó pagar el pasado 26 de enero de 2001 un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 de 25 pesetas brutas por acción (0.15 Euros por acción).

CTA. DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1999			2000			% Var.
	PTAS	EUROS	% Ventas	PTAS	EUROS	% Ventas	
Ventas Productos Siderúrgicos	490.487	2.947,89	89,1%	587.791	3.532,70	88,2%	19,8%
Otros Ingresos y Pres. servicios	60.310	362,47	10,9%	78.700	473,00	11,8%	30,5%
Total Cifra de Negocios	550.797	3.310,36	100,0%	666.491	4.005,69	100,0%	21,0%
Aprovisionamientos	-274.446	-1.649,45	-49,8%	-319.565	-1.920,62	-47,9%	16,4%
Gastos de personal	-94.880	-570,24	-17,2%	-101.111	-607,69	-15,2%	6,6%
Otros Gastos Explotación	-126.682	-761,25	-23,0%	-151.972	-913,37	-22,8%	20,0%
Rdo. Operativo Bruto (EBITDA)	54.809	329,41	10,0%	93.843	564,01	14,1%	71,2%
Amortizaciones	-36.039	-216,60	-6,5%	-40.283	-242,11	-6,0%	11,8%
Resultado Operativo (EBIT)	18.770	112,81	3,4%	53.560	321,90	8,0%	185,3%
Resultado participadas	10.528	63,27	1,9%	25.598	153,85	3,8%	143,1%
Resultado Financiero	-2.668	-16,04	-0,5%	-4.154	-24,97	-0,6%	55,7%
Resultado Ordinario	26.630	160,05	4,8%	75.004	450,78	11,3%	181,7%
Resultados Extraordinarios	31	0,19	0,0%	-13.159	-79,09	-2,0%	-
Resultado antes de Impuestos	26.661	160,24	4,8%	61.845	371,70	9,3%	132,0%
Impuestos	-2.701	-16,23	-0,5%	609	3,66	0,1%	-122,5%
Resultado Neto del Ejercicio	23.960	144,00	4,4%	62.454	375,36	9,4%	160,7%
Rdo. atribuido a socios externos	-2.336	-14,04	-0,4%	-2.337	-14,05	-0,4%	0,0%
Resultado Neto Soc. Dominante	21.624	129,96	3,9%	60.117	361,31	9,0%	178,0%

BALANCE DE SITUACIÓN	1999			2000			% Var.
	PTAS	EUROS	% CIN	PTAS	EUROS	% CIN	
Inmovilizado Material Neto	326.333	1.961,30	55,5%	332.548	1.998,65	53,3%	1,9%
Inmovilizado Inmaterial	4.001	24,05	0,7%	4.012	24,11	0,6%	0,3%
Inmovilizado Financiero	159.967	961,42	27,2%	176.228	1.059,15	28,3%	10,2%
Clientes	103.426	621,60	17,6%	99.997	600,99	16,0%	-3,3%
Existencias	124.390	747,60	21,2%	142.277	855,10	22,8%	14,4%
Proveedores	-91.585	-550,44	-15,6%	-99.176	-596,06	-15,9%	8,3%
Otros Activos (Pasivos)	-38.401	-230,79	-6,5%	-32.499	-195,32	-5,2%	-15,4%
Capital Circulante Operativo Neto	97.830	587,97	16,6%	110.599	664,71	17,7%	13,1%
Capital Invertido Neto (CIN)	588.131	3.534,74	100,0%	623.387	3.746,63	100,0%	6,0%
Fondos Propios	418.447	2.614,92	71,1%	464.302	2.790,51	74,5%	11,0%
Socios Externos	19.652	118,11	3,3%	21.669	130,23	3,5%	10,3%
Diferen. neg. de Consolidación	10.787	64,83	1,8%	7.848	47,17	1,3%	-27,2%
Provisiones a Largo Plazo	33.617	202,04	5,7%	52.666	316,53	8,4%	56,7%
Endeudamiento a L/P	85.066	511,38	14,5%	54.143	325,41	8,7%	-36,4%
Endeudamiento Fin. a C/P	43.638	262,27	7,4%	45.530	273,64	7,3%	4,3%
IFT y Tesorería	-23.095	-138,81	-3,9%	-22.770	-136,85	-3,7%	-1,4%
Endeudamiento Financiero Neto	105.628	634,84	18,0%	76.903	462,20	12,3%	-27,2%
Fuentes de Financiación	588.131	3.534,74	100,0%	623.387	3.746,63	100,0%	6,0%
Total ACTIVO/PASIVO	760.253	4.509,11		794.880	4.777,33		5,9%