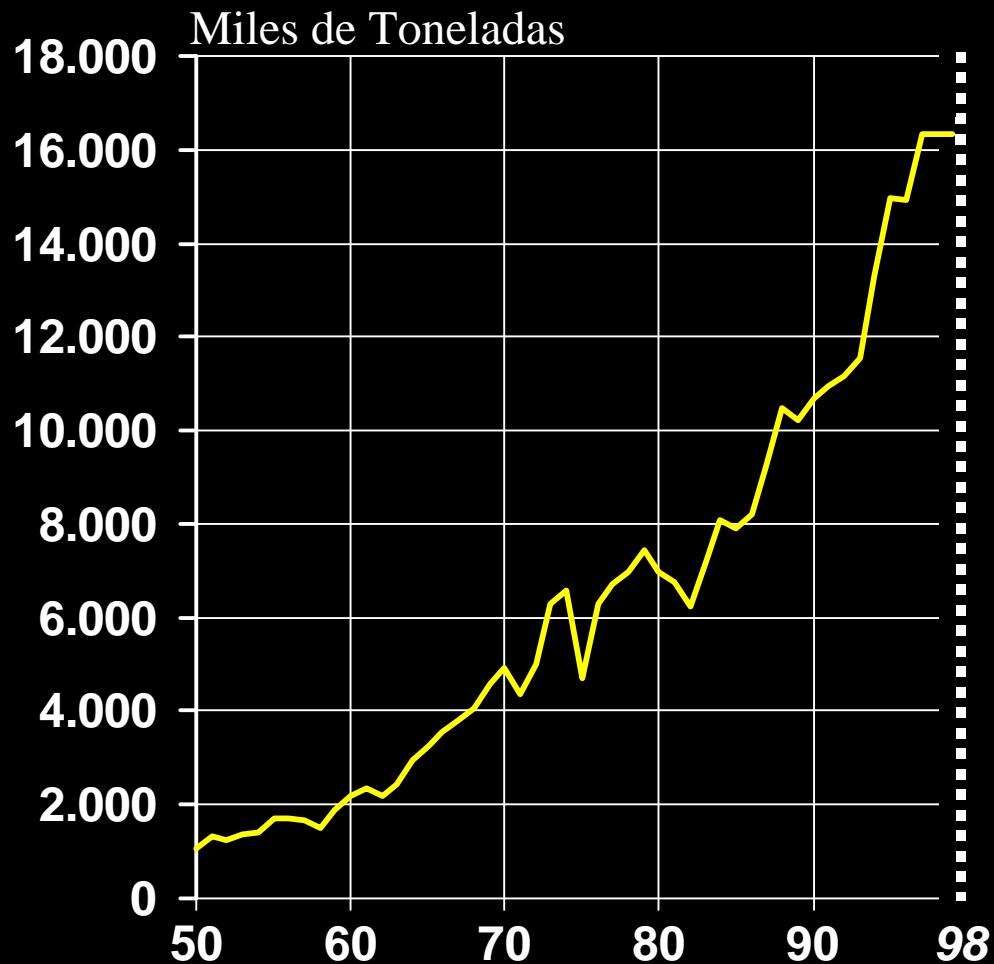




Presentación de resultados : Año 1998

PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE AÑOS 1950 - 1997 (Países de economía occidental)

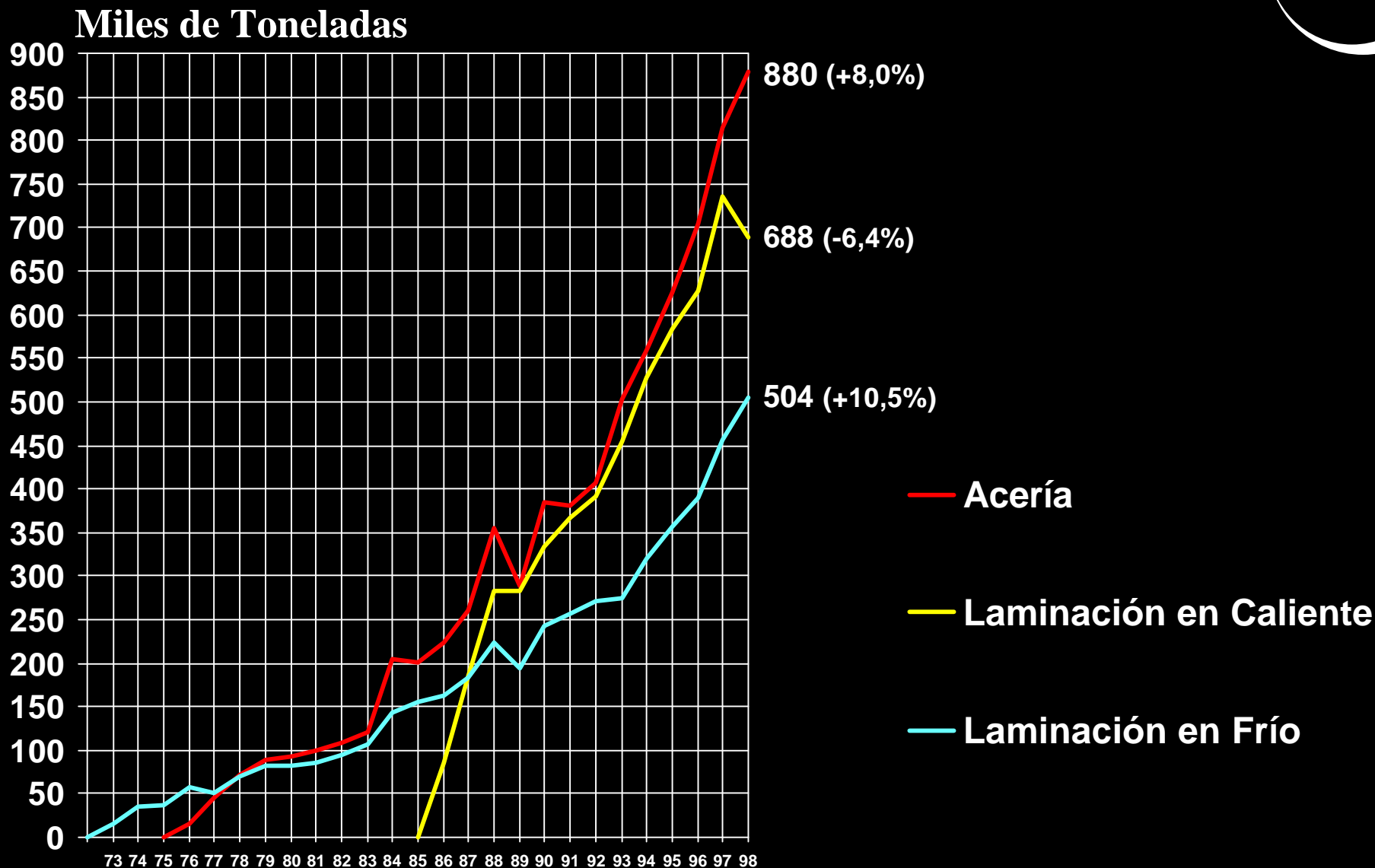


CRECIMIENTO MEDIO ANUAL

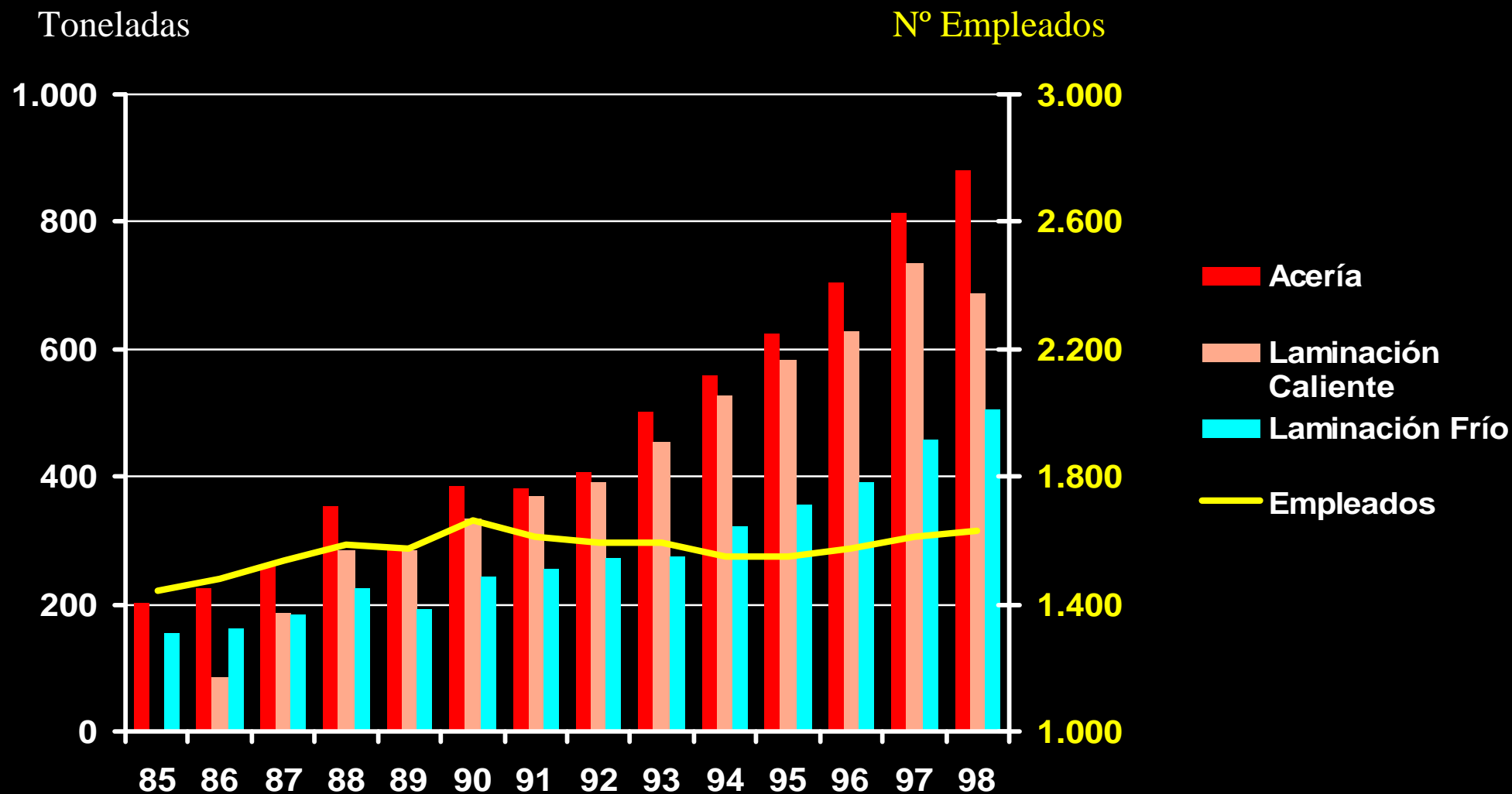
1950-1997: + 6,1%

Fuente: INCO, Metal Bulletin

PRODUCCIONES ANUALES DE ACERINOX, S.A.



RELACION ENTRE PRODUCCION Y PLANTILLA EN LA FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR





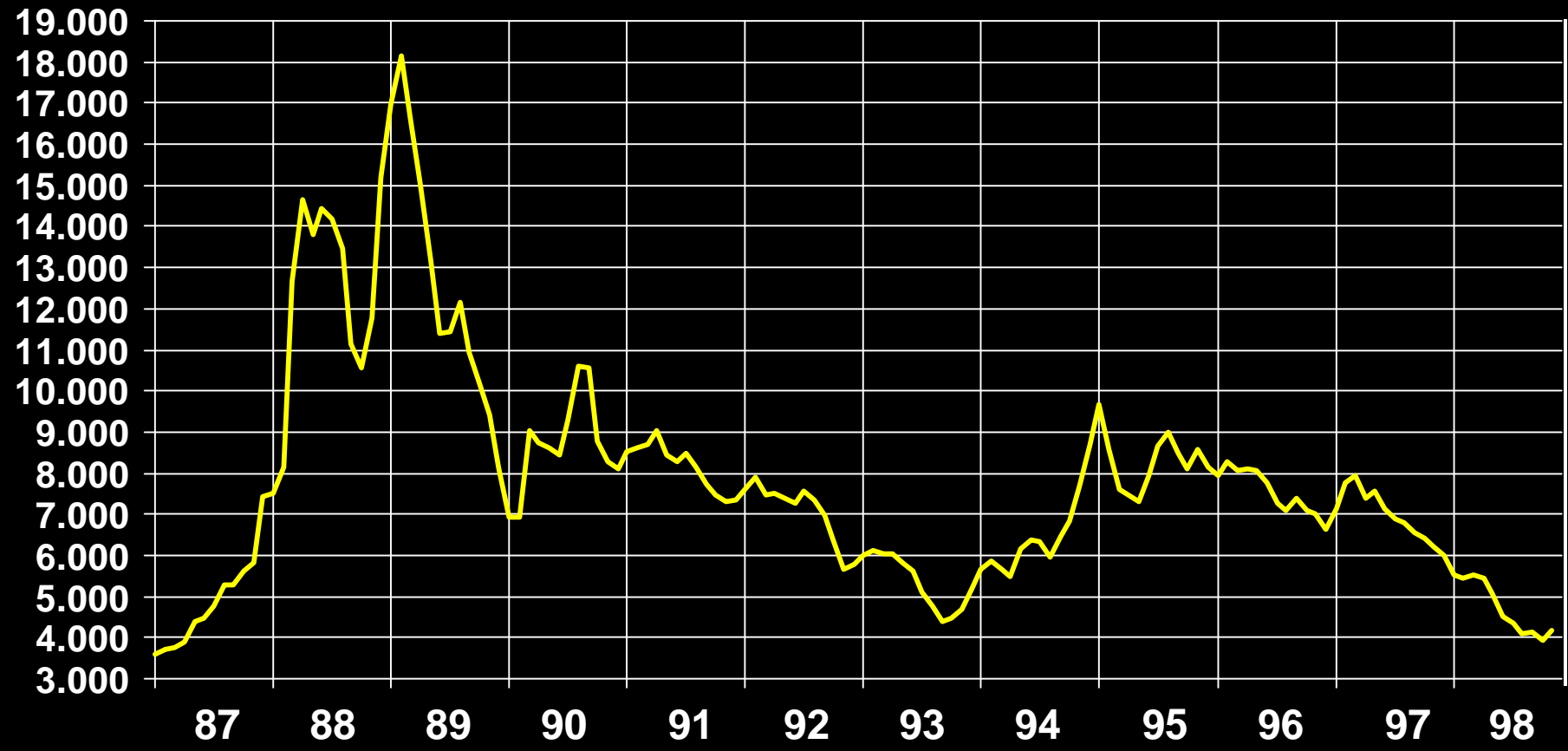
RAZONES DEBILIDAD PRECIOS ACERO INOXIDABLE

- * SOBRECAPACIDAD DE PRODUCCION**
- * CAIDA PRECIOS DEL NIQUEL**
- * CRISIS ASIATICA**

PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL L.M.E. (Valores Medios Mensuales) *Enero 87 - Diciembre 98*



\$/TM. Ni



ESTIMACION DE CONSUMO Y EVOLUCION DE LOS PRECIOS EN 1998



CONSUMO PRECIO (*)

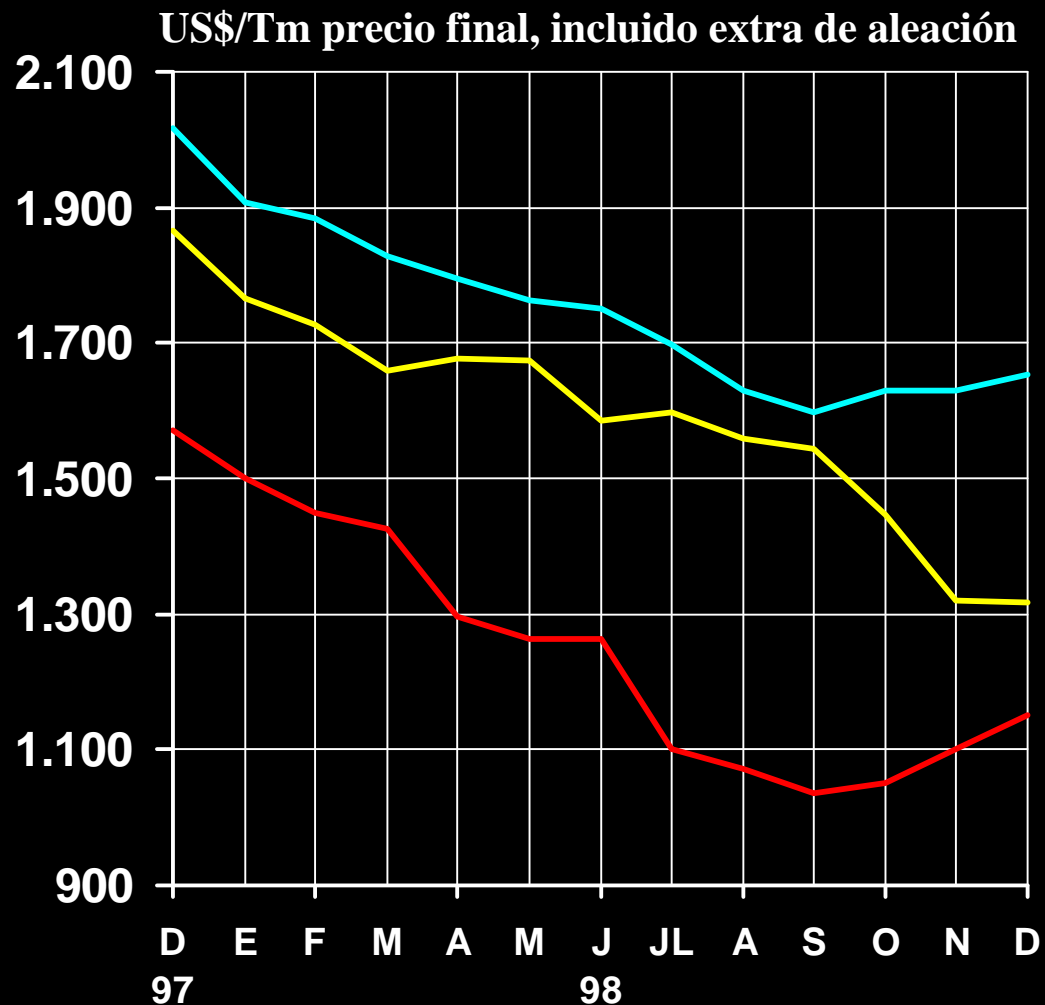
* EUROPA	+9%	-34,2%
* U.S.A.	+4,8%	-18,0%
* ASIA	negativo	-26,8%

(*) Precio del AISI 304 2,0 mm, incluido extra de aleación.

Fuente: Metal Bulletin Research, "Stainless Steel Monthly".

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE

A. 304 2,0 mm

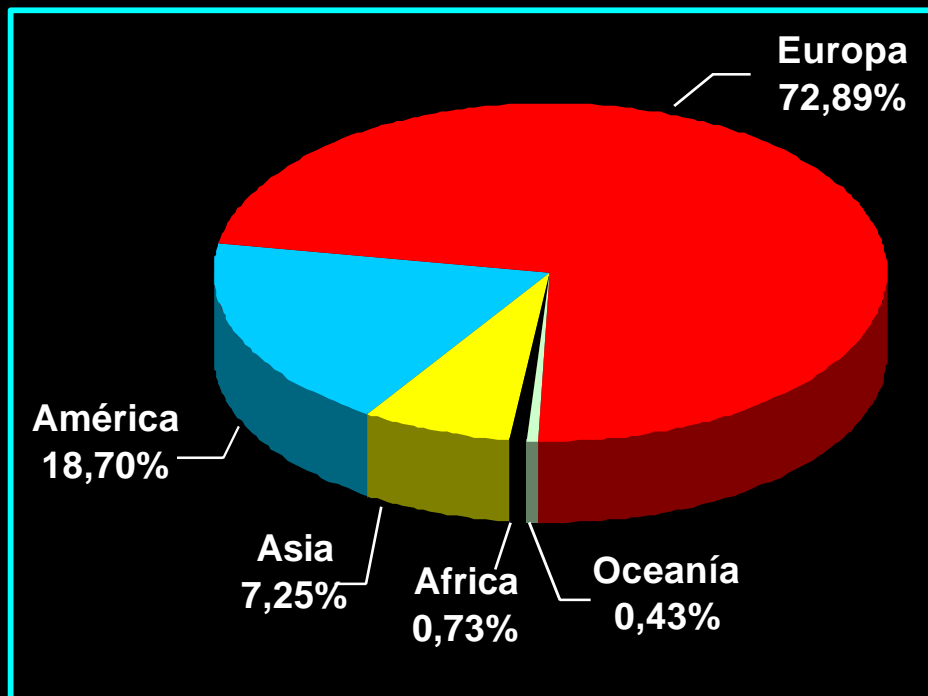


FUENTE: Metal Bulletin Research,
"Stainless Steel Monthly"

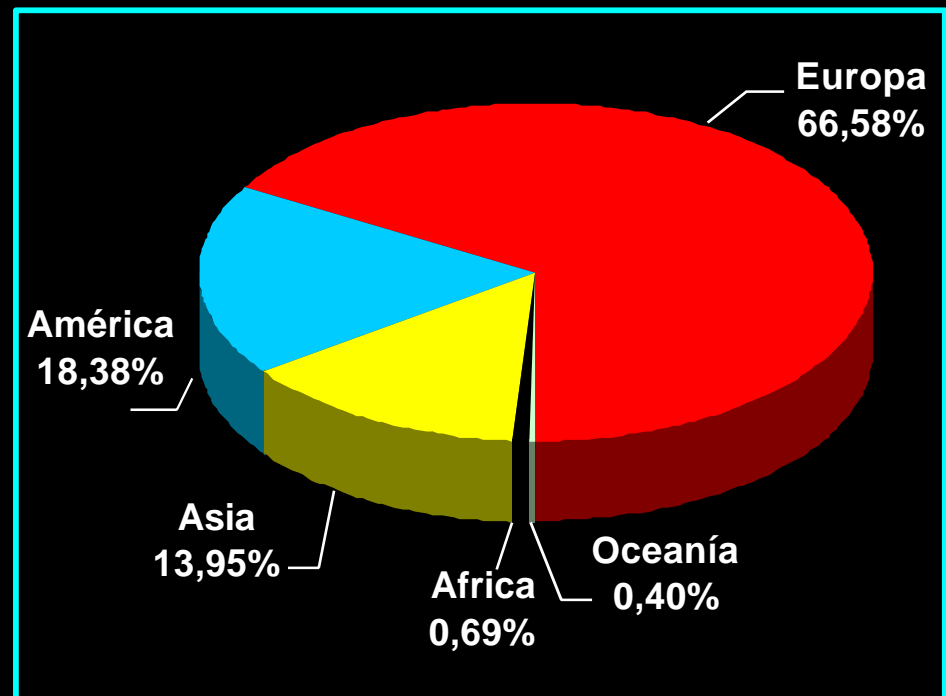
DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DE ACERINOX, S.A.



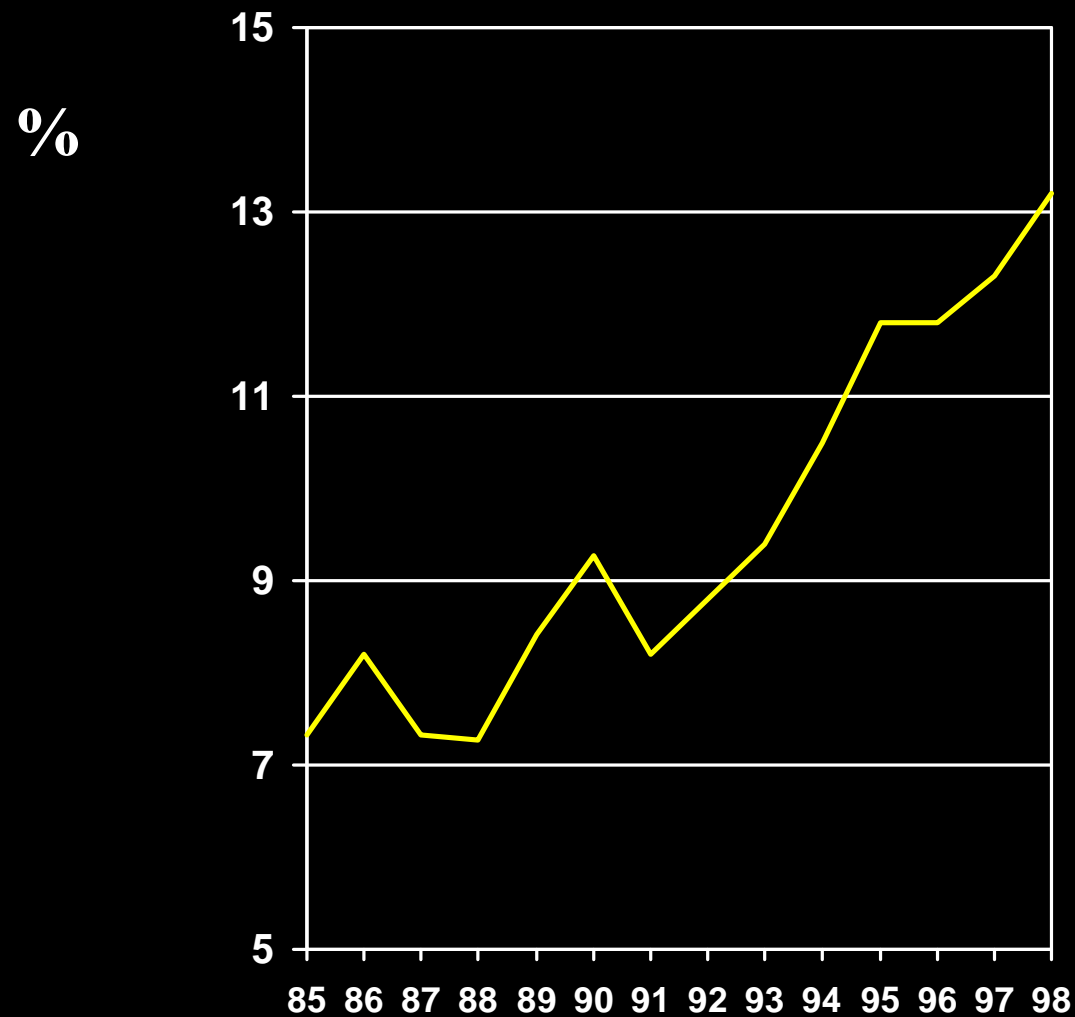
Año 1998



Año 1997



PARTICIPACION DE ACERINOX EN EL MERCADO EUROPEO DE PRODUCTOS PLANOS INOXIDABLES



APLICACION DEL CASH FLOW NETO GENERADO ACERINOX, S.A.



RESULTADO NETO DE ACERINOX, S.A. EN 1998: 9.260 mill. ptas.

CASH FLOW NETO GENERADO EN 1998 16.608 mill. ptas.

APLICACION :

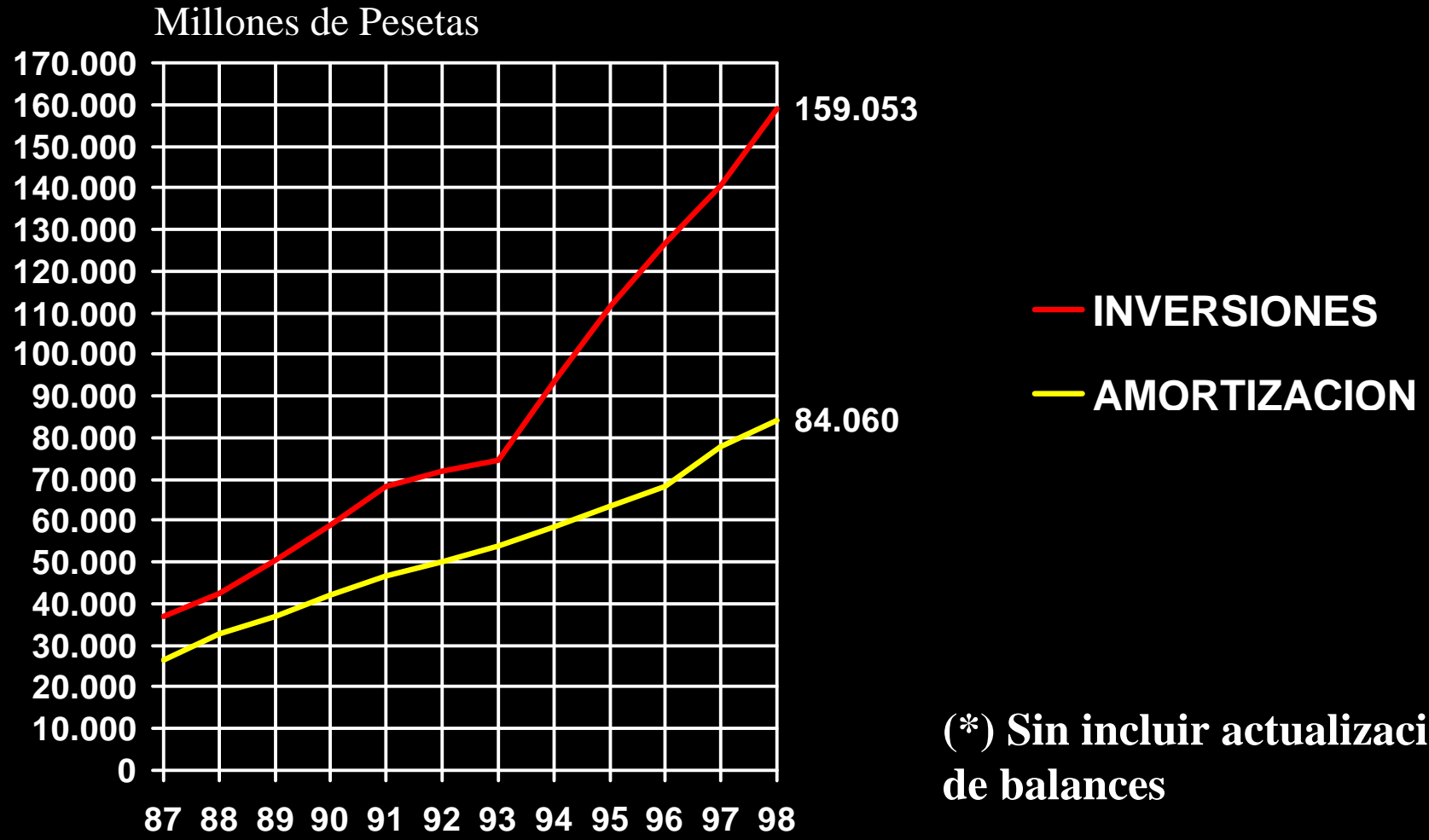
- * RETRIBUCION ACCIONISTAS 7.602 mill. ptas.**
- * FINANCIACION INVERSIONES 9.005 mill. ptas.**

INVERSIONES EFECTUADAS POR ACERINOX, S.A. EN EL EJERCICIO 1998



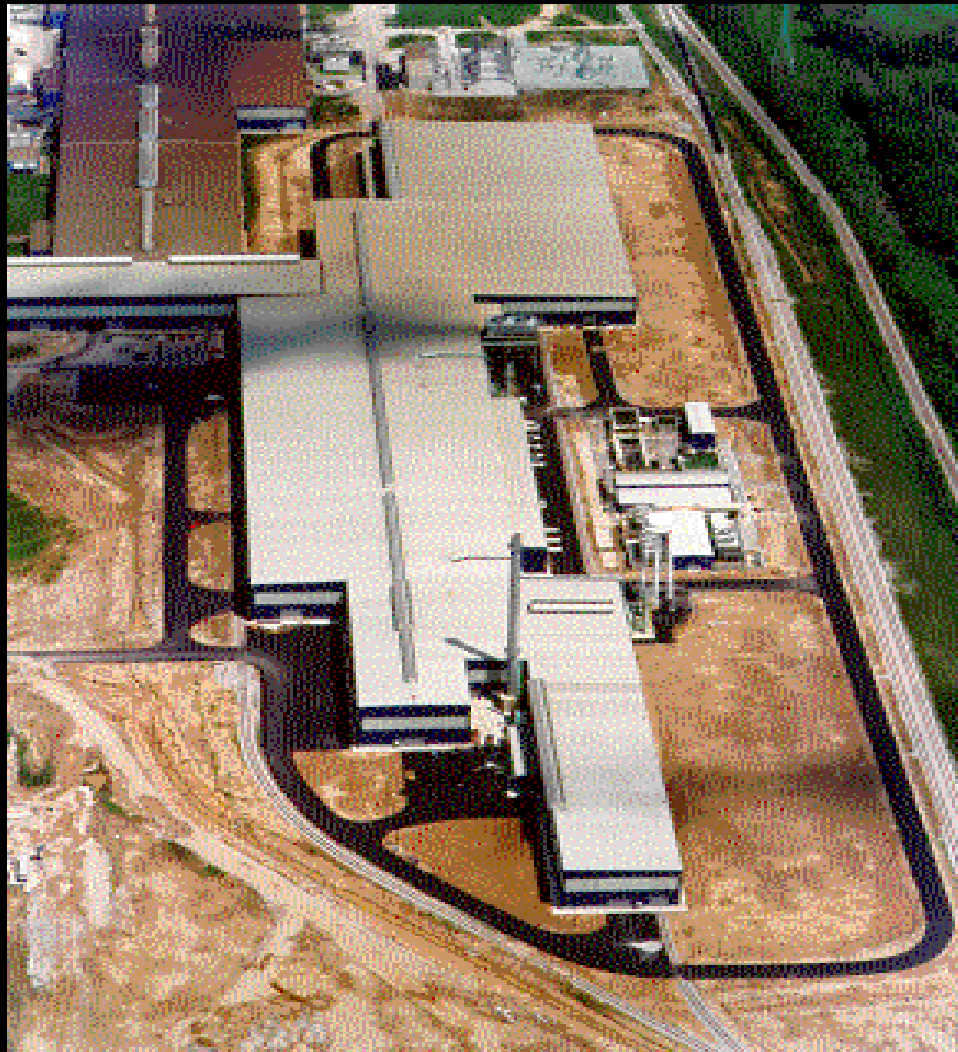
* FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR	9.907 mill. ptas.
* INVERSIONES FINANCIERAS (NAS, NISSHIN STEEL)	8.215 mill. ptas.
* CENTROS DE SERVICIO, I+D	946 mill. ptas.
	<hr/>
	19.068 mill. ptas.

INVERSIONES Y AMORTIZACIONES ACUMULADAS DE ACERINOX, S.A. (*)



(*) Sin incluir actualizaciones de balances

N.A.S. (Datos a 31 Diciembre 98)



Producción (t)

235.442 (+9,04%)

Ventas (unidades físicas)

(+20,31%)

Facturación

397,7 mill. USD (+3,93%)

Participación mercado

11,21%

N.A.S.



PRINCIPALES INCIDENCIAS:

- * Gastos de puesta en marcha: 10,8 mill. USD**
- * Doble stock**
- * Precios (-18%)**

- * Resultado neto: -9,92 mill. USD**
- * Cash flow neto: +17,6 mill. USD**

GASTOS ATIPICOS DEL GRUPO EN EL EJERCICIO 1998:



* INCIDENTE RADIOACTIVO	2.050 mill. ptas.
* GASTOS PUESTA EN MARCHA N.A.S.	1.617 mill. ptas.
	<hr/>
	3.667 mill. ptas.

RESULTADOS A 31 DICIEMBRE 1998

(Datos en millones de pesetas)



GRUPO CONSOLIDADO

	<i>Año 1998</i>	<i>Año 1997</i>	<i>% Variación</i>
FACTURACION	211.401	219.101	-3,51
BENEFICIO NETO	9.260	21.399	-56,73
<i>(sin atípicos)</i>	<i>11.861</i>	<i>18.723</i>	<i>-36,65</i>
CASH FLOW NETO	22.487	35.962	-37,47
<i>(sin atípicos)</i>	<i>25.089</i>	<i>33.286</i>	<i>-24,62</i>

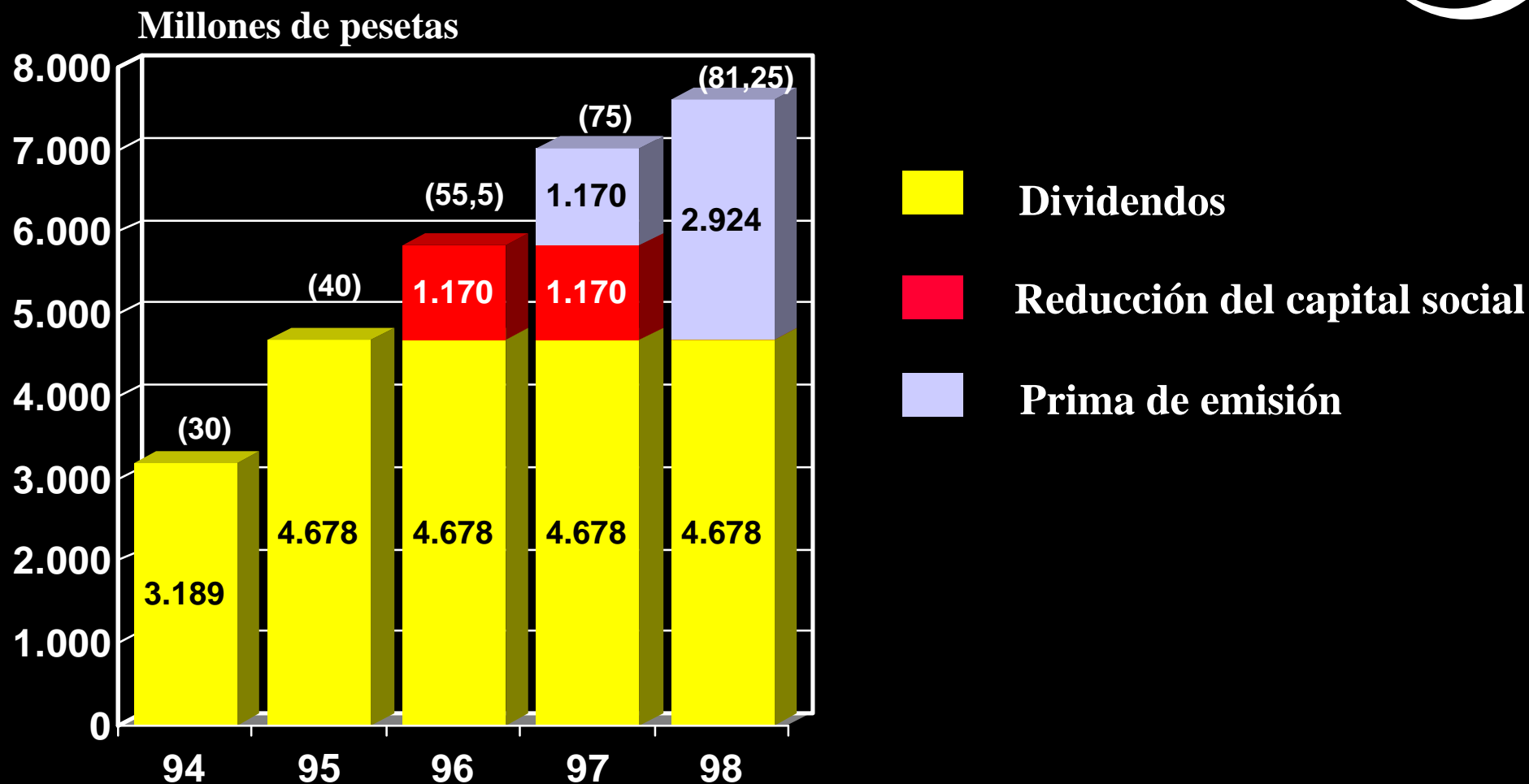
PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS



GRUPO CONSOLIDADO

	<i>Año 1998</i>	<i>Año 1997</i>	<i>% Variación 98-97</i>	<i>% Variación 98-92</i>
CASH FLOW POR ACCION	385	615	-37,5	+155
MARGEN OPERATIVO (EBIT)	6,54%	11,60%	-43,6	+17,4
RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)	6,24%	14,45%	-56,8	+38,1
RENTABILIDAD ECONOMICA (ROCE)	8,28%	15,51%	-46,6	+29,4
ENDEUDAMIENTO (GEARING)	24,38%	17,19%	+41,8	+134,4

RETRIBUCIONES A ACCIONISTAS



Las cifras entre paréntesis indican el porcentaje abonado sobre el capital social.

RETRIBUCIONES A ACCIONISTAS



PESETAS POR ACCION

* POR DIVIDENDOS	80
* POR DEVOLUCION PRIMA DE EMISION	50
	<hr/>
	130

La rentabilidad, por retribución total a final de 1998, ha sido de un 3,93%

EVOLUCION DE CAPACIDAD PRODUCTIVA



<i>(Datos en toneladas)</i>	Capacidad final de 1999	Producción Año 1995
ACERINOX, S.A.		
Acería	1.067.000	625.221
Lam. Caliente	831.000	583.372
Lam. Frío	600.000 (*)	357.080
Referencia precio	?	4 Dem/kg
N.A.S. Inc.		
Lam. Caliente	1.000.000	-----
Prod. Terminado:		
Chapa caliente	100.000	32.593
Chapa/Bobina frío	300.000	148.000
ROLDAN, S.A.		
Lam. Caliente	156.000 (*)	44.812
Acabados	100.000 (*)	42.000
INOXFIL, S.A.		
Prod. Terminado	18.000 (*)	7.513

(*) Ampliaciones que entrarán en servicio a finales de 1999.