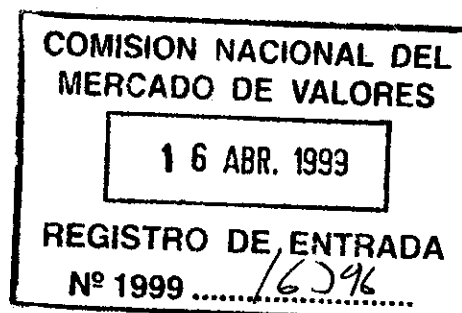




DOCUMENTACIÓN LEGAL EJERCICIO 1998

CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

ACERALIA
Corporación Siderúrgica

SUMARIO

INFORME DE AUDITORÍA	1
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN	5
INFORME DE AUDITORÍA CONSOLIDADO	43
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	47
CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO	95
PROPUESTA DE ACUERDOS A LA JUNTA GENERAL	105

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

5806

**INFORME
DE
AUDITORÍA**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Aceralia Corporación
Siderúrgica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades participadas (Nota 6), que representan un 33% y 8%, respectivamente, de los activos totales y de los resultados del ejercicio. Estas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de sus auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 24 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha con una salvedad. El efecto de la consolidación, antes de considerar la mencionada salvedad, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Aceralia (Nota 6), en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 7.046 y de 15.608 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 168.750 millones de pesetas.

4. Según se indica en la Nota 4-e, el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto incluye una provisión para riesgos y gastos por importe de 15.547 millones de pesetas que los Administradores de la Sociedad entienden necesaria para la cobertura de los costes básicos de adaptación e innovación tecnológica, investigación y diversificación de productos, exigencias de medio ambiente y mejora de calidad, necesarios para mantener con garantías unos niveles de productividad competitivos en el mercado en los próximos años. La Sociedad tiene constituida esta provisión desde el año 1995 y no ha tenido movimiento desde dicho ejercicio. A la fecha de emisión de este informe no tenemos evidencia objetiva de la existencia de pasivos devengados, que justifiquen la necesidad de la provisión constituida.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uruga

24 de marzo de 1999

**ACERALIA
CORPORACIÓN
SIDERÚRGICA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO
1998**

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.

**Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Notas 1, 2, 3 y 4) (Millones de Pesetas)**

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones inmateriales	11	13
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
Terrenos y construcciones	96.476	95.194
Instalaciones técnicas y maquinaria	249.985	243.171
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	878	907
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.649	3.719
Otro inmovilizado	16.906	15.919
Provisiones y amortizaciones	(260.165)	(240.479)
	122.729	118.431
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)		
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	254.993	235.988
Cartera de valores a largo plazo	52	42
Otros créditos	595	560
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	25	17
Provisiones	(14.886)	(18.590)
	240.779	218.017
Total inmovilizado	363.519	336.461
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	650	36
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias		
Materias primas y otros aprovisionamientos	10.844	12.017
Productos en curso y semiterminados	19.881	24.808
Productos terminados	18.081	12.856
Subproductos, residuos y materiales recuperados	615	563
Repuestos	8.780	8.404
Provisiones	(5.328)	(5.357)
	52.873	53.291
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	18.241	17.046
Empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	27.014	27.267
Deudores varios	1.018	2.387
Administraciones Públicas (Nota 11)	6.732	3.203
	53.005	49.903
Inversiones financieras temporales		
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	6.848	49
Cartera de valores a corto plazo (Nota 7)	8.862	25.047
Provisiones	(502)	—
	15.208	25.096
Tesorería	184	76
Ajustes por periodificación	1.077	311
Total activo circulante	122.347	128.677
TOTAL ACTIVO	486.516	465.174

PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Capital suscrito	125.000	125.000
Prima de emisión	185.445	185.445
Reservas-	56.796	52.124
Reserva legal	7.366	2.694
Otras reservas	49.430	49.430
Pérdidas y ganancias (beneficio)	14.521	14.047
	381.762	376.616
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	120	60

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:

Otras provisiones	15.547	15.547
	15.547	15.547

ACREEDORES A LARGO PLAZO:

Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	—	1.661
Administraciones Públicas (Nota 11)	651	—
Otros acreedores (Nota 10)	17.547	2.212
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	387	—
	18.585	3.873

ACREEDORES A CORTO PLAZO:

Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	—	4.456
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	14.014	12.399
Acreedores comerciales	33.763	39.530
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas (Nota 11)	3.726	3.795
Otros acreedores (Nota 10)	13.007	4.007
Remuneraciones pendientes de pago	1.197	1.082
Provisiones para operaciones de tráfico	4.322	3.501
Ajustes por periodificación	473	308
	70.502	69.078
TOTAL PASIVO	486.516	465.174

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Notas 1, 2, 3 y 4) (Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	—	3.608
Aprovisionamientos		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Notas 6-b y 13)	156.226	140.321
Otros gastos externos	17.034	18.025
Gastos de personal (Nota 13)	38.555	32.760
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	21.740	19.609
Variación de las provisiones de tráfico	(28)	(93)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	37.092	34.677
Transportes y fletes	16.964	16.237
Tributos	934	1.212
Otros gastos	1.232	2.130
Beneficios de explotación	6.551	12.324
	296.300	280.810
 Gastos financieros		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	1.476	718
Por deudas con terceros	1.584	1.487
Variación de las provisiones de inversiones financieras	502	—
Resultados financieros positivos	4.140	2.615
	7.702	4.820
 Beneficios de las actividades ordinarias	10.691	14.939
 Variación de las provisiones de inmovilizado		
Inmovilizado material	(8)	(551)
Inmovilizado financiero (Nota 6)	(1.194)	(726)
Gastos extraordinarios	504	2.794
Resultados extraordinarios positivos	4.899	743
	4.201	2.260
Beneficio antes de impuestos	15.590	15.682
Impuesto sobre sociedades (Nota 12)	1.069	1.635
Resultado del ejercicio (Beneficios)	14.521	14.047

HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6-b y 13)		
Ventas	290.348	269.546
Prestaciones de servicios	17.561	18.461
Menos- Devoluciones y rappels sobre ventas	(14.907)	(10.786)
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	350	—
Otros ingresos de explotación	2.948	3.589
	296.300	280.810
 Ingresos de participaciones en capital En empresas del grupo y asociadas (Nota 6-b)	5.546	1.197
Otros intereses e ingresos asimilados En empresas del grupo y asociadas	354	54
Otros intereses	1.553	3.545
Diferencias positivas de cambio	249	24
	7.702	4.820
 Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	4.029	121
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	10	—
Ingresos extraordinarios	162	2.139
	4.201	2.260

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) RESEÑA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. (en adelante la Sociedad o Aceralia) fue constituida el 15 de diciembre de 1994, con la denominación de CSI Planos, S.A. En el ejercicio 1997, y en el contexto del proceso de privatización del Grupo, la Sociedad cambió su denominación social pasando de CSI Planos, S.A. a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.

Constituye su objeto social:

1. La fabricación, transformación, distribución y comercialización de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos, sus materias primas, semielaborados y subproductos.
2. El diseño, realización de proyectos, dirección y ejecución de obras, instalaciones y construcciones con productos siderúrgicos o metalúrgicos.
3. La realización de actividades de investigación, ingeniería, desarrollo y promoción, por cuenta propia o de terceros, en relación con los procesos y productos siderúrgicos y metalúrgicos en general, su utilización y reciclado.
4. La explotación de minas y canteras, y la comercialización de minerales.
5. La explotación de la propiedad industrial y de la tecnología de que disponga la Sociedad, así como la prestación de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y consultoría en los campos referidos a las actividades señaladas en los apartados precedentes.

Sus actividades son las propias de una siderurgia integral, desarrolladas en sus factorías de Avilés, Gijón y Echévarri (Vizcaya), así como la comercialización de sus productos mediante la adecuada red comercial nacional e internacional. Adicionalmente, como sociedad «holding» del Grupo (Nota 6), dirige e integra las políticas y estrategias del mismo.

En 1995, Corporación de la Siderurgia Integral, S.A. (actualmente AHV-Ensidesa Capital, S.A.), Empresa Nacional Siderúrgica, S.A.-ENSIDESA y Altos Hornos de Vizcaya, S.A.-AHV transmitieron y aportaron a CSI Corporación Siderúrgica, S.A. (sociedad posteriormente disuelta sin liquidación, con adjudicación de la totalidad de sus activos y pasivos a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.) una parte de sus activos operativos industriales y activos financieros así como ciertas deudas y pasivos vinculados a los activos traspasados, comenzando ésta sus operaciones a partir de dicho año. En este sentido, la Memoria que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 1995, incluye información detallada respecto al proceso constitutivo y acuerdo de aportación, así como balances de los activos y pasivos objeto del mismo.

En el ejercicio 1997, de forma previa al proceso de privatización del Grupo que se describe posteriormente, y con el objeto de convertir a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. en la Sociedad cabecera del mismo, se produjeron determinadas operaciones de reestructuración societaria realizadas a través de movimientos de participaciones por compras y

ventas dentro del Grupo y que culminaron en la disolución sin liquidación de CSI Corporación Siderúrgica, S.A. (anterior sociedad holding del Grupo) con adjudicación de la totalidad de sus activos y pasivos a la Sociedad.

Durante el segundo semestre del ejercicio 1997 tuvo lugar el proceso de privatización de la Sociedad. Dicho proceso se inició mediante la adjudicación a un socio tecnológico, Grupo Arbed, del 35% del capital de la Sociedad, incluyó los procesos de adquisición de acciones por parte de Corporación J.M. Arstrain y culminó en la realización de una oferta pública de venta de acciones que se produjo en el mes de diciembre de 1997 momento a partir del cual las acciones están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales de Comercio y en el Mercado Continuo (Nota 8).

Grupo Arbed

Con fecha 23 de septiembre de 1997, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), la Sociedad y Arbed, S.A. (Arbed) firmaron el «Acuerdo Marco para la ejecución de la Alianza Estratégica» para la entrada de Arbed como socio tecnológico con una participación del 35% en el capital social de Aceralia (Nota 8) y que se desarrolló respecto a los intercambios de participaciones, mediante un contrato de 16 de octubre de 1997.

La entrada en el capital de Aceralia se produjo mediante la suscripción por parte de Arbed España, B.V., de una ampliación de capital con prima de emisión efectuada por la Sociedad por importe total de 129.200 millones de pesetas. Dicha suscripción fue desembolsada mediante la aportación no dineraria de su participación en el 100% del capital social de Aceralia Steel Trading, B.V. (Nota 6). A través de ésta, Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. se hizo titular de las siguientes participaciones:

	Porcentajes de Participación	Precio en Millones de Pesetas
Trade Arbed, S.A.	25%	5.265
Laminoir de Dudelange, S.A.	20%	4.340
ESCFP	25%	4.861
SIDCENTER, N.V.	20,48%	29.334
Europrofil, S.A.	5%	21
Sidstahl, N.V.	5%	161
ASBM S.ar.l	31,56%	15.000
Aceralia Internacional, B.V. (*)	100%	40.218
Total		99.200
Efectivo		30.000
		129.200

(*) Sociedad titular del 9,39% del capital de Arbed, S.A.

En el Acuerdo Marco se estableció la obligación para Arbed de ejecutar un Plan Industrial para el Grupo en el entorno de la Alianza Estratégica, con unas inversiones previstas de, al menos, 130.000 millones de pesetas, la no reducción del nivel de empleo y el incremento de la producción del Grupo. A partir de este Acuerdo Marco, se fijó un plazo máximo de cinco años para el completo desarrollo del Plan y su incumplimiento, determinado con el procedimiento establecido en el Acuerdo Marco, puede suponer una penalización de hasta 25.000 millones de pesetas para Arbed en garantía de la cual se pignorarón 8.465.558 acciones de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. propiedad de Arbed.

Tanto Arbed como Aceralia, salvo ésta en determinadas circunstancias, se han comprometido a no transferir a terceros las acciones adquiridas como consecuencia de este acuerdo ni a producir en ellas cargas o gravámenes de cualquier clase al menos durante los cinco años siguientes al mismo.

Finalmente, en cumplimiento de lo contemplado en el Acuerdo Marco, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. celebrada el 14 de noviembre de 1997, aprobó la emisión de los títulos denominados «Warrants Aceralia 97», cuyo vencimiento será el 31 de diciembre de 2004 y garantizarán el derecho a suscribir 37.501.000 acciones de Aceralia con desembolso en efectivo del nominal más una prima variable de acuerdo con las condiciones de emisión. Estos títulos, que fueron suscritos en su totalidad por Arbed al precio de 1 peseta previa renuncia al derecho de suscripción preferente por la SEPI, se constituyen en objeto de prenda a favor de SEPI que impide su ejercicio.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Dividendos	
A cuenta	3.125
Complementario	7.500
	10.625
A Reserva legal	3.896
	14.521

Del dividendo total del ejercicio, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 23 de febrero de 1999 acordó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 1998 de 25 pesetas brutas por acción, estableciéndose el pago del mismo el día 22 de marzo de 1999. El dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración someterá a aprobación de la Junta General de Accionistas asciende a 60 pesetas brutas por acción. En cumplimiento de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formuló el siguiente estado de liquidez que ponía de manifiesto una liquidez suficiente para realizar el pago del mencionado dividendo.

	Millones de Pesetas
Tesorería disponible al 31 de diciembre de 1998	8.544
Más- Aumentos de tesorería previstos	
Cobros por operaciones de explotación y otras	69.645
Menos- Disminuciones de tesorería previstas	
Pagos por operaciones de explotación y otras	(64.077)
Inversiones activo fijo	(4.441)
Dividendo a cuenta	(3.125)
Tesorería disponible prevista al 22 de marzo de 1999	6.546

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material recibido a través de la aportación (véase Nota 1) se halla valorado por el importe de aportación. Las adiciones posteriores a la misma se han valorado a su coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción del inmovilizado material en préstamos a largo plazo destinados a la financiación del inmovilizado, se consideran en aquellos proyectos de inversión de volumen significativo como mayor coste del mismo. Al 31 de diciembre de 1998 no existen importes capitalizados por este concepto.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, basado en un estudio técnico interno que determina la vida útil de las principales instalaciones, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones.....	20-50
Instalaciones técnicas	7-15
Maquinaria.....	7-15
Utillaje.....	10
Mobiliario.....	10
Equipos para procesos de información.....	4-7
Elementos de transporte	6-13

Los elementos del inmovilizado material comienzan a amortizarse, en general, a partir de su entrada en funcionamiento. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por el concepto de provisiones y amortización del inmovilizado material ascendió a 21.738 millones de pesetas (Nota 5).

b) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

La Sociedad sigue los siguientes criterios para la contabilización de estas inversiones:

1. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas: se presentan individualmente a su coste de adquisición y/o valor de aportación (véase Nota 1) o a su valor de mercado si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como el valor teórico-contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior. Para las participaciones en sociedades en el extranjero, el cálculo del valor teórico-contable se ha realizado mediante la conversión a pesetas del patrimonio neto en la divisa principal en que operan, utilizando el método del tipo de cambio de cierre.
2. Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): a su coste o valor de mercado, el menor. Por valor de mercado se entiende la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

3. Títulos sin cotización oficial: a coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones por depreciación por el exceso de coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las diferencias obtenidas por comparación entre el coste y el valor de mercado determinado como se ha indicado en los párrafos anteriores, se registran en los epígrafes «Inmovilizaciones financieras-Provisiones» e «Inversiones financieras temporales-Provisiones» del balance de situación (Notas 6 y 7).

Según se indica en la Nota 6, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Estas cuentas anuales están referidas a la sociedad individualmente considerada ya que de acuerdo con la legislación mercantil vigente los Administradores presentan separadamente las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1998.

Los efectos más significativos que se derivan de la aplicación de criterios de consolidación por integración global o puesta en equivalencia son los siguientes:

	Millones de Pesetas
	Aumentos
Beneficio del ejercicio	15.608
Reservas.....	7.046
Activos totales.....	168.750

c) Existencias

Las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición y repuestos se valoran a su coste medio de adquisición o al precio de mercado, si éste último fuera menor.

Los productos terminados y los productos en curso y semiterminados se valoran al coste promedio de fabricación del ejercicio, que incluye el coste de las materias primas y otros materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. El coste de estas existencias se reduce a su valor neto de realización, cuando éste es menor que el coste de fabricación.

Con objeto de valorar los efectos y repuestos a coste o valor de realización si éste fuera más bajo, la Sociedad analiza la rotación de sus existencias calculando, mediante la aplicación de determinados porcentajes en función de la antigüedad de las partidas que la componen, el importe estimado que sería necesario provisionar para valorarlas a su valor de realización si éste fuera más bajo que su coste de adquisición.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado mediante estimaciones a su posible valor de realización.

d) Deudores

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos. Asimismo, el epígrafe «Provisiones para operaciones de tráfico» del pasivo del balance de situación recoge una estimación de los descuentos, bonificaciones y otros conceptos aplicables a clientes.

e) Provisiones para riesgos y gastos

Al 31 de diciembre de 1998, este epígrafe del balance de situación adjunto, recoge provisiones por importe de 15.547 millones de pesetas procedentes del ejercicio 1995, destinadas a la cobertura de los costes básicos de adaptación e innovación tecnológica, investigación y diversificación de productos, exigencias de medio ambiente y mejora de calidad, necesarios para mantener con garantías unos niveles de productividad competitivos en el mercado en los próximos años. Estas provisiones no han tenido movimientos durante el ejercicio 1998.

f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio medios en vigor en el mes en que se realiza la transacción. Las diferencias de cambio producidas durante el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) o ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de 1998 los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se han valorado a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas, si las hubiese, se recogerían, en su caso, en el pasivo del balance de situación adjunto como un ingreso diferido a incluir en el capítulo «Ingresos a distribuir en varios ejercicios».

g) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 12).

i) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

j) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos por intereses diferidos de deudas contraídas (véase Nota 6, adquisición de participaciones del Grupo Aceralia-Largos/Aristrain), que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

(5) INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido los siguientes:

Millones de Pesetas					
	Saldos al 1 de enero de 1998	Adiciones o Dotaciones	Transferencias o Traspasos	Bajas o Retiros	Saldos al 31 de diciembre de 1998
Coste:					
Terrenos y construcciones					
Terrenos y bienes naturales	3.442	—	30	(40)	3.432
Edificios y otras construcciones	91.752	—	1.329	(37)	93.044
Instalaciones técnicas y maquinaria	243.171	—	8.638	(1.824)	249.985
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	907	—	20	(49)	878
Anticipos e inmovilizaciones					
materiales en curso.....	3.719	25.621	(10.691)	—	18.649
Otro inmovilizado					
Elementos de transporte.....	4.035	—	26	(131)	3.930
Equipos para procesos de información	3.769	—	648	(17)	4.400
Repuestos y otros	8.115	461	—	—	8.576
	358.910	26.082	—	(2.098)	382.894
Provisiones y amortización acumulada:					
Edificios y otras construcciones	(62.816)	(3.824)	—	36	(66.604)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(166.647)	(16.928)	—	1.824	(181.751)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(719)	(51)	—	47	(723)
Elementos de transporte.....	(3.454)	(108)	—	121	(3.441)
Equipos para procesos de información	(1.586)	(473)	—	17	(2.042)
Repuestos y otros	(5.257)	(354)	—	7	(5.604)
	(240.479)	(21.738)	—	2.052	(260.165)
	118.431				122.729

Al 31 de diciembre de 1998, en el inmovilizado material en uso de la Sociedad había elementos totalmente amortizados por importe de 99.483 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo, a dicha fecha la Sociedad tenía compromisos adquiridos con sus proveedores de inmovilizado para inversiones en proceso de ejecución por un importe total de 18.045 millones de pesetas.

En el mes de julio de 1997, la Sociedad adquirió por 1.360 millones de pesetas un terreno industrial en Sestao a Altos Hornos de Vizcaya, S.A. (AHV) donde se encuentra ubicada la Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB) (Nota 6). En el mismo acuerdo, la Sociedad asume íntegramente las obligaciones derivadas del contrato del derecho de superficie constituido en noviembre de 1995 sobre el terreno industrial. Este derecho de superficie tiene una duración de 50 años, sin perjuicio de una posible resolución anticipada, estableciéndose que la superficiaria (ACB) pagará a la propietaria un canon anual. Si se resolviese anticipadamente el contrato de derecho de superficie sin ser por acuerdo entre las partes, el propietario deberá abonar a la superficiaria una cantidad en concepto de indemnización equivalente al valor de la planta en el momento de la resolución.

La política de seguros de la Sociedad es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1998, los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente para los riesgos propios de la actividad de la Sociedad.

(6) EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

a) Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las partidas «Participaciones en empresas del grupo y asociadas» y «Provisiones» del balance de situación han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas	Provisiones
Saldos al 1 de enero de 1998.....	235.988	(18.590)
Adquisición y/o suscripción de participaciones		
Operación de adquisición de sociedades del		
Grupo Aristrain	40.000	—
Comesa	91	—
Ferágueda, Lda.	59	—
Gonvarri Italia, S.p.a.	387	—
Anglo Continental Steel, Ltd.....	36	—
Solmed Galvanizados, S.L.....	1.500	—
Persebrás, S.L.	42.294	—
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	153	—
Ventas y aportación de participaciones		
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	(5.221)	2.510
Siderúrgica Aristrain Olaberria, S.L.	(17.688)	—
Altos Hornos de Bergara, S.A.	(7.288)	—
Aceralia Transformados, S.A.	(17.318)	—
Devolución de prima de emisión de		
Aceralia Steel Trading, B.V. (*).....	(18.000)	—
Variación neta de provisiones	—	1.194
Saldos al 31 de diciembre de 1998	254.993	(14.886)

(*) Acordada por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de diciembre de 1998.

A continuación se describen los aspectos más significativos de las operaciones incluidas en el cuadro anterior:

Operación de adquisición de Sociedades del Grupo Aristrain (en adelante Grupo Aceralia-Largos/Aristrain)

En el marco del proceso de privatización y con el objeto de aprovechar las sinergias existentes derivadas de la complementariedad de actividades, Corporación J.M. Aristrain, S.A., Aceralia y SEPI llegaron a un acuerdo durante 1997 en virtud del cual Corporación J.M. Aristrain, S.A. traspasó su negocio siderúrgico a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. mediante la venta de todas las participaciones que se detallan en el cuadro siguiente y, a su vez, SEPI vendió a Corporación J.M. Aristrain, S.A. una participación en Aceralia equivalente al 10,83423% de su capital social. En este sentido, el 17 de octubre de 1997 Corporación J.M. Aristrain, S.A. y Aceralia firmaron el contrato de compraventa de acciones y participaciones, cuya transmisión efectiva se ha materializado el 18 de marzo de 1998, una vez cumplidas las condiciones suspensivas establecidas. Las participaciones de Corporación J.M. Aristrain, S.A. objeto del contrato son las siguientes:

Millones de Pesetas

Sociedad	% de Participación (Directa e Indirecta)	Coste de Adquisición
Siderúrgica Aristrain Olaberriá, S.L. (*)	100%	17.688
Siderúrgica Aristrain Madrid, S.L.	100%	9.529
Altos Hornos de Bergara, S.A. (*)	100%	7.288
Rico y Echevarría, S.A.	100%	2.043
Francisco Ros Casares, S.A.	50%	2.152
Sobrinos de Manuel Cámara, S.A.	50%	214
Megaço-J.M.A. Comercio Siderúrgico Ltda.	24,66%	331
Aristrain France, S.A.	98%	285
Aristrain Italia, S.R.L.	100%	23
Anglo Continental Steel Ltd.	90%	290
Kramer & Sons Trading Co.	50%	40
Fercome Trading, S.L.	100%	107
Aristrain Hispano Trade Handelsgesellschaft GMBH	100%	10
		40.000

(*) Sociedades aportadas a Persebrás, S.L.

Al precio global, 40.000 millones de pesetas, se añaden los intereses (1.756 millones de pesetas) que resultan de aplazar parte del pago (21.756 millones de pesetas, a pagar linealmente en cuatro años). El 18 de marzo de 1998, Corporación J.M. Aristrain, S.A. y SEPI acuerdan la cesión del derecho de crédito a favor de esta última. Por consiguiente, Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. queda liberada de sus obligaciones con Corporación J.M. Aristrain, S.A. en relación al mencionado derecho de crédito y en lo sucesivo queda obligada con SEPI (Nota 10).

Solmed Galvanizados, S.L. y SIDMED

Con fecha 31 de octubre de 1997 se firmó un acuerdo por el que Aceralia y Sollac, S.A. asumieron conjuntamente la realización de diversos compromisos de inversión consistentes, básicamente, en la instalación de una nueva planta de galvanizado. Con este motivo, se ha constituido en marzo de 1998 una nueva sociedad (Solmed Galvanizados, S.L.) en la que la Sociedad tiene, al 31 de diciembre de 1998, una participación del 25% que ha supuesto una inversión de 1.500 millones de pesetas.

Por otra parte, el mismo acuerdo estableció la mejora de las instalaciones productivas de SIDMED y la reestructuración accionarial de esta sociedad. En este sentido, el 13 de marzo de 1998 Aceralia ha vendido a Sollac, S.A. el 16,5% de su participación en esta sociedad por importe de 4.106 millones de pesetas, pasando del 67,5% al 51%. Esta operación ha supuesto un beneficio para la Sociedad de 4.029 millones de pesetas, que se incluye en el epígrafe «Beneficios en enajenación de inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998 adjunta. De forma previa, a la operación de venta, SIDMED redujo su capital con devolución de aportación a sus accionistas, correspondiendo a la Sociedad 2.634 millones de pesetas.

Persebrás, S.L.

Durante el mes de diciembre de 1998 Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y su participada Aceralia Steel Trading, B.V. constituyeron Persebrás, S.L. La constitución se realizó mediante la emisión de participaciones por un valor de 50.000 millones de pesetas más una prima de emisión de 26.686 millones de pesetas, las cuales fueron suscritas por las sociedades indicadas en unos porcentajes del 60,53% y 39,47%, respectivamente, y desembolsadas mediante la aportación de las siguientes participaciones:

	Porcentaje de Participación	Valor en Millones de Pesetas
Aportación realizada por Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.		
Siderúrgica Aristrain Olaberriá, S.L.	99,99%	18.525
Altos Hornos de Bergara, S.A.	95%	8.240
Aceralia Transformados, S.A.	89%	19.651
		46.416
Aportación realizada por Aceralia Steel Trading, B.V.		
SIDCENTER, N.V.	20,48%	30.270
		76.686

El valor asignado a las participaciones se corresponde con el valor neto contable de dichas sociedades a la fecha de aportación. No obstante, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, la Sociedad ha valorado su participación en Persebrás, S.L. al coste por el que estaban registradas en sus libros las sociedades aportadas.

Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)

Durante el ejercicio 1998, a través de diferentes operaciones, Aceralia Steel Trading, B.V. ha adquirido un 34,765% de participación en ACB. Como consecuencia de estas operaciones, la Sociedad tenía, al 31 de diciembre de 1998, una participación total directa e indirecta en ACB del 74,368%.

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de las sociedades participadas, así como los datos más significativos relativos al ejercicio 1998 obtenidos en general de cuentas anuales auditadas, son los siguientes:

	Actividad	Porcentaje de Participación		Millones de Pesetas			
		Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado del último ejercicio	(*) Valor según Libros de la Participación
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	Laminación de acero en frío y electrocincado	51%	—	13.598	(2.474)	30	237
Galvanizaciones del Mediterráneo, S.A. (GALMED)	Tratamiento y galvanización de banda de acero	51%	—	8.010	30	9	3.251
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A. (CASISA)	Transformación y comercialización de hojalata	100%	—	50	199	11	66
Grupo Contisteeel	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	100%	—	1.696	307	(42)	1.611
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)	Producción y venta de productos siderúrgicos planos	39,61%	34,76%	17.500	90	631	7.280
Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A.	Fabricación de pellets de hierro	49,11%	—	4.942	3.803	587	2.553
Grupo GONVARRI (1)	Laminado siderúrgico plano	30%	—	4.973	34.104	6.113	10.806
HIASA (1)	Corte y decapado de chapa	15%	20%	500	7.155	1.501	1.320
Alfonso Gallardo, S.A. (1)	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	30%	—	200	4.453	621	1.452
Grupo Ferralca (1)	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	30%	—	15	1.802	332	532
Siderúrgica Aristrain Madrid, S.L. (1)	Producción de perfiles estructurales y tubos de soldadura	100%	—	5.000	4.515	927	9.529
Siderúrgica Aristrain Olaberria, S.L. (1)	Producción de perfiles estructurales	—	100%	5.000	12.689	1.620	—
Altos Hornos de Bengara, S.A. (1)	Producción de perfiles comerciales y ángulos	—	100%	6.161	2.217	645	—
Rico y Echevarría, S.A. (1)	Producción de ángulos y pletina	100%	—	443	3.426	440	2.043
Aristrain France, S.A. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	98%	—	203	249	(3)	286
Aristrain Italia, S.R.L. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	—	19	5	5	23
Anglo Continental Steel Ltd (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	—	1	335	14	314
Kramer & Sons Trading Co. (1) (3)	Compraventa de chatarra	50%	—	239	(319)	(29)	40
Fercome Trading, S.L. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	—	10	95	41	107
Aristrain Hispano Trade Handelsgesellschaft GMBH (1)	Importación y comercialización de bienes de consumo e inversión	100%	—	85	—	53	10
Francisco Ros Casares, S.A.	Comercialización de productos siderúrgicos	50%	—	804	5.895	1.705	2.152
Sobrinos de Manuel Cámara, S.A. (1)	Agente consignatario de buques	50%	—	14	415	110	214
Megaço-JMA Comercio Siderúrgico Ltda	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	38,66%	—	830	844	113	464
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	Comercialización de productos siderúrgicos	51%	—	150	150	1	153
Solmed Galvanizados, S.L.	Tratamiento y galvanización de banda de acero	25%	—	6.000	—	—	1.500
Gonvarri Italia, S.p.a. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	30%	—	1.856	617	(675)	716
Reimasa	Recuperaciones medioambientales	20%	—	200	337	323	130
Ferágueda, Lda.	Corte y comercialización de chapa	25%	—	342	(191)	31	46
Comercial de Hojalata y Metales, S.A. (COMESA)	Comercialización de productos siderúrgicos	23%	—	296	116	60	91
Persebrás, S.L.	Sociedad de cartera	60,53%	39,47%	50.000	26.686	—	42.294

		Porcentaje de Participación		Millones de Pesetas			
	Actividad	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado del último ejercicio (*)	Valor según Libros de la Participación
Aceralia Productos Largos, S.A.	Fabricación de productos largos y chapa gruesa	100%	—	10.000	23.080	4.745	34.499
Emesa Trefflería, S.A.	Trefilado de productos siderúrgicos	—	100%	1.000	879	(143)	—
Industrias Gálicas, S.A.	Tratamiento térmico de acero y metales	—	100%	24	456	(9)	—
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	Maquilación de productos siderúrgicos	—	100%	150	8	(62)	—
Tetracero, S.A.	Actividades siderúrgicas auxiliares	—	100%	40	8	(2)	—
Robert Smith Steel Ltd.	Comercialización y distribución de chapa	—	100%	519	290	(42)	—
Aceros URS, S.A.	Compraventa de chapa gruesa	—	45%	191	430	214	—
Redalsa, S.A.	Soldadura y regeneración de carril	—	26%	100	242	(4)	—
Riviere, S.A.	Trefilado de productos siderúrgicos	—	25%	2.118	(1.017)	(936)	—
Instituto Técnico de la Estructura en Acero, S.L. (i)	Estudios técnicos sobre el acero	—	69,75%	10	(10)	7	—
Aceralia Transformados, S.A.	Fabricación de perfiles, tubos y transformados metálicos	11%	89%	8.500	8.000	2.000	2.141
Lusitana de Distribuição Siderúrgica, Lda.	Comercialización de productos siderúrgicos	—	100%	83	(147)	(5)	—
Perfiles Especiales, S.A.	Sin actividad	—	100%	30	19	1	—
Metalbages, S.A. (i)	Fabricación de piezas de automoción	19,44%	—	2.614	3.126	910	—
Aceralia Steel Trading, B.V.	Sociedad de cartera	100%	—	6	110.500	(310)	110.196
Aceralia Internacional, B.V.	Sociedad de cartera	—	100%	12	40.525	229	—
Grupo Arbed (i) (4)	Sociedad Holding	—	9,39%	81.667	681.524	33.846	—
Trade Arbed, S.A. (i)	Comercialización de productos siderúrgicos	—	25%	3.586	18.309	606	—
Laminoir de Dudelange, S.A. (i)	Laminación de acero en frío y recubiertos	—	20%	25.487	(7.368)	275	—
ESCFP (i)	Comercialización de productos planos	—	25%	19.592	(2.422)	(111)	—
Europrofil, S.A. (i)	Distribución de perfiles	—	5%	412	6	1	—
Sidstahl, N.V. (i)	Distribución de productos planos	—	5%	3.299	(325)	(291)	—
ASBM S.ar.l (i) (2)	Sociedad Holding	—	31,56%	24.371	41.646	4.120	—
SIDCENTER, N.V. (i)	Centro de gestión financiera	—	20,48%	141.507	2.928	8.635	—
Grupo Laminados Velasco	Comercialización y distribución de productos siderúrgicos	36,16%	30,84%	2.552	8.282	1.366	3.757
Otras sociedades		—	—	—	—	—	294
							240.107

(1) Sociedades y grupos revisados por otros auditores diferentes a Arthur Andersen

(2) Datos obtenidos de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1998

(3) Datos correspondientes al 31 de diciembre de 1997

(4) Incluyen los efectos de su participación en el Grupo Aceralia, que en las cuentas anuales consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación

(*) Compuesto por coste histórico, neto de las provisiones recibidas en la aportación (Valor de aportación), así como las dotadas por la Sociedad a dicha fecha

b) Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

Las operaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 1998 con sus sociedades participadas correspondientes en su práctica totalidad a ventas de productos, compras y maquilas de materias primas, han sido las siguientes:

Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación

Aceralia Transformados, S.A.	39.982
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	75
Grupo Arbed	5.230
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A. (CASISA)	2.336
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)	6.041
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	15
Aceralia Productos Largos, S.A.	46.449
Ferágueda, Lda.	1.218
Grupo Contisteele	6.200
Grupo Velasco	6.702
Grupo Gonvarri	41.068
Grupo Alfonso Gallardo	13.484
Grupo Ros Casares	2.273
Grupo Aceralia-Largos/Aristrain	1.261
Comesa	1.718
Reimasa	19
Aceros URS, S.A.	153
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	210
	174.434

Aprovisionamientos

Aceralia Productos Largos, S.A.	2.337
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)	43.468
Aceralia Transformados, S.A.	1.824
Galvanizaciones del Mediterráneo, S.A. (GALMED)	2.833
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	10.574
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A. (CASISA)	32
Grupo Arbed	2.986
Grupo Velasco	94
Reimasa	380
Grupo Gonvarri	351
Companhía Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A.	6.238
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	597
Otros	35
	71.749

Otros gastos de explotación

Aceralia Productos Largos, S.A.	493
Aceralia Transformados, S.A.	69
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	100
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A. (CASISA)	10
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	237
Grupo Gonvarri	608
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	153
Otros	77
	1.747

Dividendos

Aceralia Productos Largos, S.A.	3.570
Companhía Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A.	900
Grupo Gonsider	585
Otros	491
	5.546

La Sociedad tiene firmado un acuerdo con Acería Compacta de Bizkaia, S.A., por el que ésta se compromete a suministrar a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y aquélla a adquirir la totalidad de su producción de bobina caliente por un plazo de diez años, desde el inicio de su actividad, que se produjo en 1997, a unos precios fijados al inicio de cada ejercicio que se ajustarán durante el mismo en base a unas fórmulas y calendario predeterminados.

Adicionalmente, la Sociedad ha repercutido a Aceralia Productos Largos, S.A., a Aceralia Transformados, S.A. y a Grupo Aceralia-Largos/Aristrain los gastos incurridos por su cuenta por cargas de estructura, suministros, costes comerciales y otros.

Como consecuencia de estas transacciones, al 31 de diciembre de 1998 existían las siguientes cuentas a cobrar y a pagar de la Sociedad con sus sociedades participadas:

Deudores:

Aceralia Productos Largos, S.A.	3.003
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)	1.593
Aceralia Transformados, S.A.	10.103
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A.	1.009
Ferágueda, Lda.	316
Grupo Arbed	646
Grupo Velasco.....	468
Grupo Contisteeel.....	2.627
Grupo Alfonso Gallardo	800
Grupo Gonvarri	5.054
Grupo Ros Casares	533
Grupo Aceralia-Largos/Aristrain	242
Comesa.....	594
Otros	26
	27.014

Acreedores:

Aceralia Productos Largos, S.A.	384
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)	819
Aceralia Transformados, S.A.	2.134
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	74
Galvanizaciones del Mediterráneo, S.A. (GALMED).....	391
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED).....	2.228
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	94
Grupo Arbed	144
Grupo Aceralia-Largos/Aristrain	31
Grupo Ros Casares	45
Grupo Velasco.....	256
Reimasa	53
Ensilectric, S.A.	4
Grupo Gonvarri	525
Companhía Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A.....	81
Grupo Contisteeel.....	116
Otros	26

Créditos recibidos:

Aceralia Steel Trading, B.V.	2.560
Grupo Aceralia-Largos/Aristrain	2.000
Aceralia Productos Largos, S.A.	2.049
	14.014

Créditos otorgados:

Aceralia Transformados, S.A. (*)	6.458
Otros	390
	6.848

(*) Este crédito devenga un tipo de interés del MIBOR + 0,1%

(7) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo del epígrafe «Cartera de valores a corto plazo» del balance de situación adjunto, incluye el importe de las inversiones en renta variable (Nota 4.b.2.), así como un importe de 3.200 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes al coste de las participaciones en imposiciones a plazo fijo y eurodepósitos, así como Letras y Bonos del Tesoro Público y los correspondientes intereses devengados y no cobrados. Dichas inversiones devengan unos tipos de interés que oscilan, para moneda extranjera entre el 3,8% y el 5,4% y para moneda nacional entre el 3,4% y el 4,46%, teniendo todas su vencimiento en el ejercicio 1999.

(8) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

Millones de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados del Ejercicio	Dividendos
Saldos al 1 de enero de 1998.....	125.000	185.445	2.694	49.430	14.047	—
Distribución del resultado del ejercicio 1997	—	—	4.672	—	(14.047)	9.375
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	14.521	—
Saldos al 31 de diciembre de 1998	125.000	185.445	7.366	49.430	14.521	

Capital suscrito

El capital social de la Sociedad está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, estando todas ellas admitidas a cotización en todas las Bolsas Oficiales de Comercio y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1998, los accionistas de la Sociedad con una participación significativa, igual o superior al 5%, declarados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son los siguientes:

	Porcentaje de Participación
Arbed España, BV.....	35%
Corporación J.M.A.C., B.V.	13,242%
Corporación Gestamp, S.L.	6,670%

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

(9) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad no tenía importes dispuestos de préstamos y créditos bancarios pendientes de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 1998, los importes no dispuestos de los límites máximos concedidos en préstamos, ascendían a 25.000 millones de pesetas.

(10) OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 1998, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto era la siguiente:

	Millones de Pesetas
Acreedores por adquisición de inmovilizado	5.512
Deudas por compras de participaciones (SEPI) (Nota 6).....	21.756
Fianzas y depósitos recibidos	1.161
Acreedores no comerciales.....	2.125
	30.554
Menos-vencimientos a corto plazo	13.007
Vencimientos a largo plazo	17.547

El calendario de vencimientos previsto de las deudas a largo plazo se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
2000	6.225
2001.....	5.799
2002	5.523
	17.547

(11) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

		Millones de Pesetas
Administraciones Públicas deudoras:		
Hacienda Pública		
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.127	
Impuestos anticipados	1.305	
Retenciones y pagos a cuenta	3.089	
Otros	211	
	6.732	
Administraciones Públicas acreedoras:		
Deudas a largo plazo		
Impuestos diferidos	651	
	651	
Deudas a corto plazo		
Hacienda Pública		
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	541	
Impuesto sobre Sociedades	497	
Impuestos locales	387	
Otros conceptos	538	
Organismos de la Seguridad Social	840	
Otros	923	
	3.726	

La naturaleza de los impuestos anticipados incluidos en el cuadro anterior se corresponde, básicamente, con los mismos conceptos que los descritos en la Nota 12 por las diferencias temporales en el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, los impuestos diferidos corresponden principalmente al diferimiento por reinversión de la venta parcial de la participación en SIDMED (Nota 6).

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Millones de Pesetas			
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	—	—	15.590
Diferencias permanentes	147	(5.768)	(5.621)
Diferencias temporales:			
Con origen en ejercicios anteriores	7	(957)	(950)
Con origen en el ejercicio	920	(1.609)	(689)
Base imponible (resultado fiscal)			8.330

Las principales disminuciones de la base imponible por diferencias permanentes corresponden a las amortizaciones fiscales del inmovilizado y recuperación de provisiones por un importe aproximado de 4.745 millones de pesetas.

Las principales diferencias temporales se corresponden con aumentos en la base imponible derivados de provisiones por rectificaciones y otros conceptos. Las disminuciones se corresponden con la recuperación fiscal de provisiones dadas en ejercicios anteriores y la aplicación del incentivo fiscal del diferimiento por reinversión de las plusvalías derivadas de la venta de activos.

El cálculo del gasto en relación al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se determina como sigue:

Millones de Pesetas	
Cuota al 35% de la base imponible	2.916
Deducciones a la cuota por inversión y otros conceptos	(2.419)
Efecto impositivo de las diferencias temporales	572
Gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	1.069

La Sociedad tiene abiertos a la inspección fiscal todos los impuestos principales que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos de importancia, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

A partir del ejercicio 1999, Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. aplicará el régimen especial de Grupos de Sociedades para aquellas compañías que cumplan los requisitos especificados en el artículo 81 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

(13) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante el ejercicio 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Productos siderúrgicos:	
Mercado nacional	229.979
Mercado exterior	
Unión Europea	36.811
Otros países	8.651
Prestación de servicios	17.561
	293.002

Asimismo, la composición de las ventas de productos siderúrgicos es la siguiente:

	Toneladas
Laminados en caliente	1.402.252
Laminados en frío y recubiertos	1.972.462
Semiproducidos	1.520.574
Otros productos	1.290.477
	6.185.765

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

El desglose de las compras, deducidas las devoluciones y descuentos por volumen de compra obtenidos y la variación de existencias durante el ejercicio 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	155.429
Variación de existencias de materias primas	797
	156.226

c) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal del ejercicio 1998 por conceptos es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	28.545
Seguridad Social a cargo de la Empresa	8.563
Otros gastos sociales	1.447
	38.555

Adicionalmente, el número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1998, distribuido por categoría profesional, fue el siguiente:

	Número de Empleados
Directores	48
Técnicos	2.483
Administrativos	353
Obreros y subalternos	4.026
	6.910

(14) EFECTO 2000

Con el fin de elaborar planes de actuación para paliar el Efecto 2000, y efectuar un riguroso seguimiento y supervisión de los mismos, se constituyó en el ejercicio 1998 el Comité de Dirección Efecto 2000, que se fijó como objetivo básico el disponer de todos los equipos y procesos informáticos revisados y adaptados al Efecto 2000 con anterioridad al 1 de julio de 1999, con excepción de determinadas instalaciones cuyo proceso de adaptación concluirá en julio y agosto de 1999 por razones operativas, al haberse programado en dichos meses las paradas para su revisión y reparación. Se han fijado seis niveles de trabajo:

1. Hardware y sistemas operativos.
2. Sistemas/Aplicaciones informáticas de gestión.
3. Microinformática e informática distribuida.
4. Redes, Telecomunicaciones.
5. Informática y desarrollo de procesos
6. Automatización básica.

El calendario de actividades establecido para la consecución de la fecha anterior, se está cumpliendo puntualmente. El importe de los gastos e inversiones realizadas al 31 de diciembre de 1998, así como los compromisos futuros a realizar directamente derivados de la adaptación al Efecto 2000, no son significativos, al igual que la incidencia de posibles provisiones derivadas del mismo.

(15) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1998, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han devengado 325 millones de pesetas a cargo del Grupo en concepto de retribuciones y dietas de asistencia. Por otra parte, la Sociedad tiene concedido un préstamo de 26 millones de pesetas, no existiendo compromisos en materia de fondos de pensiones, seguros de vida y otros similares con respecto a los miembros de sus Órganos de Administración.

(16) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales de 1998 y 1997:

Millones de Pesetas		
APLICACIONES	1998	1997
Gastos de establecimiento y formalización		
de deudas	—	1.445
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	26.082	23.330
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 6)	41.839	192.914
Otras inversiones financieras	216	254
Dividendos (Nota 8)	9.375	6.330
Cancelación o traspaso a corto plazo		
de deudas a largo plazo:		
De empresas del Grupo y asociadas	256	—
De proveedores de inmovilizado y otros	5.705	2.569
De otras deudas	1.989	7.887
TOTAL APLICACIONES	85.462	234.729
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
(AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE)	—	—

Millones de Pesetas		
ORÍGENES	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	32.404	33.552
Ampliaciones de capital	—	169.160
Subvenciones de capital	70	60
Deudas a largo plazo:		
De empresas del Grupo y asociadas	—	220
Por adquisición de participaciones (Nota 6)	20.000	—
De proveedores de inmovilizado y otros	68	811
De otras deudas	371	4.058
Enajenaciones y/o bajas de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	(108)	894
Inmovilizaciones financieras	6.903	234
Devolución de la prima de emisión de Aceralia		
Steel Trading, B.V. (Nota 6)	18.000	—
TOTAL ORÍGENES	77.708	208.989
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES		
(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	7.754	25.740

Millones de Pesetas

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias.....	—	418	—	5.255
Deudores.....	3.102	—	3.807	—
Acreedores a corto plazo	—	1.424	—	622
Inversiones financieras temporales	—	9.888	—	23.137
Tesorería.....	108	—	—	696
Ajustes por periodificación	766	—	163	—
TOTAL	3.976	11.730	3.970	29.710
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	7.754	—	25.740	—

Millones de Pesetas

CONCILIACIÓN DE LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES	1998	1997
Resultado del ejercicio.....	14.521	14.047
Dotación para amortizaciones de inmovilizado.....	21.740	19.609
Amortización extraordinaria de gastos de establecimiento	—	1.294
Variaciones netas de las provisiones		
Inversiones financieras (Nota 6).....	(1.194)	(726)
Inmovilizaciones materiales.....	(8)	(551)
Resultados en enajenación de inmovilizado	(3.867)	(121)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(10)	—
Variación de los impuestos diferidos (Nota 11).....	651	—
Disminución de gastos a distribuir		
en varios ejercicios	571	—
TOTAL	32.404	33.552

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Entorno siderúrgico

El Ejercicio de 1998 hay que calificarlo en su conjunto como positivo para el sector siderúrgico, aunque se distinguen dos partes perfectamente diferenciadas. Los siete primeros meses del ejercicio supusieron una mejora respecto al año anterior. Se constató una fuerte demanda y unos niveles favorables de precios, lo que permitió consolidar unos buenos resultados en el primer semestre.

A finales de agosto, la crisis de los países asiáticos provocó un desvío de grandes volúmenes de productos siderúrgicos hacia Estados Unidos y Europa ocasionando una fuerte sobre oferta. Esta sobre oferta se vio aún acrecentada en Europa cuando Estados Unidos adoptó medidas de protección de su mercado.

Como consecuencia de esta situación se ha producido una fuerte caída de los precios que en determinados productos ha sido superior al 40%. Sin embargo, la demanda de productos siderúrgicos en España se ha mantenido fuerte y superior a la media de los países europeos, gracias al crecimiento en un 10% de la producción del sector del automóvil y en un 6% la inversión en construcción.

Hechos relevantes de 1998

Este Ejercicio de 1998 ha sido el año de la Consolidación de Aceralia tras su privatización y la adquisición de Aristrain, uno de los fabricantes más eficientes de productos estructurales en Europa. A su vez, a lo largo de 1998 Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. ha incrementado su participación directa e indirecta en Acería Compacta de Bizkaia (ACB), desde un 39,6% hasta un 74,37%.

La inauguración de los hornos altos de Gijón representa otro hito, que supone poner en marcha unas instalaciones de alto rendimiento y gran productividad que contribuyen a obtener unos costes de arrabio más competitivos.

Resaltamos también la adquisición, por parte de Aceralia Transformados, S.A., filial al 100% de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A., de una participación en el Grupo Metalbages, proveedor de componentes metálicos para automóviles. Esta inversión se enmarca en la estrategia de desarrollo de nuevos productos/servicios (hydroforming, tailor welded blanks) y expansión internacional. Al 31 de diciembre de 1998 la participación ascendía al 19,44% y está previsto antes del 30 de junio de 1999 la adquisición de una participación adicional hasta alcanzar un 25%.

Estrategia comercial

La estrategia de Aceralia se basa en la orientación hacia productos de alto valor añadido y aceros de alta calidad y en aumentar la fidelización del cliente a través de la mejora del nivel de servicio, el codiseño y la asistencia técnica, así como en fortalecer su presencia en el sector de la distribución.

En este sentido, las ventas de productos recubiertos destinados al sector del automóvil han aumentado un 20%.

El 49% de las ventas de Aceralia sin considerar Velasco se han realizado a clientes finales y el restante 51% a través de distribuidores, de los cuales el 50% son compañías participadas.

Las ventas a clientes nacionales han representado el 84% de la cifra de negocios, apoyadas en la importante presencia de Aceralia en el sector de la distribución de acero en España a través tanto de su red propia, Aceralia Transformados, como de sus participadas: Grupos Velasco (67%), Ros Casares (50%), Gonvarri (30%) y Gallardo (30%).

Asimismo, a finales de 1998 Aceralia ha puesto en marcha una nueva organización comercial de productos planos con la constitución de la compañía Aceralia-Sidstahl Ibérica, S.A., y cuya misión será la venta en España y Portugal de los productos planos fabricados por Aceralia y Arbed, así como la venta de hojalata en todo el mundo.

Los objetivos de esta nueva organización comercial son reforzar la orientación al cliente, mejorar el margen y estabilizar las ventas en épocas de ciclo bajo.

Plan industrial

Con la plena operatividad de los nuevos hornos altos de Gijón la producción de acero líquido de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. ha alcanzado la cifra de 3,20 millones de toneladas, un 3% más que el año anterior.

Continúa en ejecución el Plan Industrial de Aceralia, en línea con los compromisos adquiridos por el Grupo Arbed al constituir su alianza estratégica con Aceralia.

Completada la remodelación de la cabecera, el esfuerzo inversor está concentrado en las instalaciones de transformación y acabado con el objetivo de aumentar la calidad y la producción de productos de mayor valor añadido.

De acuerdo a esto, para atender la fuerte demanda de nuestros clientes de productos recubiertos se están realizando diversas actuaciones:

- Está en construcción una nueva línea de galvanizado en Avilés de 400 Ktns de capacidad, cuya puesta en funcionamiento tendrá lugar en diciembre de 1999.
- Construcción de una nueva línea de galvanizado en Sagunto (Solmed), de 400 Ktns de capacidad, en la que Aceralia tiene un 25% de participación. En consecuencia se han iniciado también en Sagunto las inversiones para adecuar la capacidad de laminación en frío de Sidmed, participada al 51% por Aceralia.

También destaca entre los proyectos acometidos a lo largo de 1998, el traslado y modernización del Sínter de Avilés, cuya puesta en funcionamiento está prevista para abril de 1999, que permitirá optimizar la carga de los hornos altos de Gijón y mejorar la competitividad en costes del arrabio.

Así mismo, están en ejecución distintos proyectos para mejorar la productividad y eficiencia de las instalaciones acabadoras de hojalata.

Mejoras operativas y de productividad

Durante el ejercicio se han recogido ya los primeros frutos de las sinergias derivadas de la integración de Aristrain, ACB y la alianza con Arbed en las áreas de aprovisionamientos, logística, intercambio tecnológico y productivas.

En este sentido, están en ejecución numerosas actuaciones de benchmarking, tanto en el área de productos planos como en la de productos largos.

Aceralia en este ejercicio ha continuado implementando los planes de mejora interna en las áreas de:

- *Logística*, optimizando los medios logísticos aumentando la expedición directa y la utilización del ferrocarril en trenes lanzadera y multiclientes. Así mismo se ha puesto en funcionamiento un nuevo túnel que acorta el tiempo de transporte del arrabio a la acería de Avilés.
- *Aprovisionamientos*, con la puesta en marcha de un sistema integral de gestión que optimiza los costes a lo largo de toda la cadena.
- *Servicios externos*, aumentando la saturación y concentración y optimizando la eficiencia a través de la aplicación intensiva de los «workshops» (análisis de actividades).

Se ha continuado mejorando los sistemas de información y gestión de la planificación productiva, cuyos dos proyectos más importantes se han culminado en 1998, al objeto de mejorar el nivel de servicio al cliente y reducir el nivel de inventarios, aumentando la cumplimentación de pedidos y reduciendo el tiempo guía de fabricación.

La productividad ha aumentado significativamente como consecuencia del incremento de producción derivado de las inversiones realizadas, de la reducción de personal y de las actuaciones de estandarización de formatos e intensificación de la carga caliente en el tren semicontinuo.

Recursos humanos

El número de personas empleadas por Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. a 31 de diciembre de 1998 ascendía a 6.648 personas, lo que supone un 3% de reducción en términos homogéneos respecto a diciembre de 1997.

Continúa en aplicación el convenio colectivo firmado para los años 1997, 1998 y 1999, que recoge un sistema de retribución variable vinculada a la consecución de objetivos económicos, de productividad y de calidad.

Asimismo, se han desarrollado los acuerdos alcanzados para aumentar la polifuncionalidad del personal, principalmente del de mantenimiento, para una mejor adaptación a las exigencias de marcha de las instalaciones, lo que está redundando en mejoras adicionales de productividad.

En el ámbito de la seguridad se han superado los objetivos de mejora establecidos para el año, habiéndose reducido la frecuencia de la accidentabilidad en un 15%.

Se ha desarrollado una intensa actividad formativa, con la realización cerca de 1.300 cursos que han supuesto 265 mil horas de formación. Dentro de esta actividad, se ha colaborado en el proyecto «Sideprof» promovido por UNESID para la formación del personal de todas las empresas asociadas.

Medio ambiente

Aceralia desarrolla una política de gestión medioambiental situada a la vanguardia de la protección del entorno, dirigida a cumplir rigurosamente la legislación y teniendo como principio prioritario el empleo racional de los recursos y el máximo reciclado y reutilización de los residuos.

Entre las actuaciones más relevantes desarrolladas en el año cabe destacar:

- Puesta en marcha de las nuevas plantas depuradoras de agua de laminación en Avilés y Echévarri, que han supuesto una inversión conjunta de 950 millones de pesetas.
- Depuración de humos de la instalación de oxicorte en Avilés por un importe de 200 millones de pesetas.

Asimismo, se han ejecutado otras muchas actuaciones encaminadas a:

- Reacondicionamiento de vertederos.
- Instalación de redes automáticas de medición de la calidad del aire en las factorías y su entorno.
- Reforzar las medidas de seguridad en lo relativo a vigilar la radiactividad de las chatarras compradas.
- Continuación del programa de formación medioambiental dirigido a todos los niveles profesionales del proceso siderúrgico.

Actividades de I+D y calidad

Durante el año 1998 ha continuado la consolidación del Centro de Desarrollo Tecnológico de Avilés, en el cual se concentra la función tecnológica de Aceralia.

En este año se ha iniciado la colaboración con el Centro de Investigación de productos planos del Grupo Arbed y se han desarrollado numerosas jornadas con distintos sectores consumidores, como por ejemplo los de estampación y envasadores, para darles a conocer las actividades del Centro y las líneas de desarrollo de nuevos productos.

Hay dos grandes líneas de trabajo:

- **Plan de Productos**, cuyo fin es desarrollar nuevas calidades, principalmente destinadas al automóvil y hojalata, que aporten mayores ventajas a los clientes.

Se han desarrollado nuevas calidades de aceros de media y alta resistencia para la industria del automóvil, materiales de espesor más reducido para envases de hojalata, entre otros.

- **Plan de Proceso**, que persigue el desarrollo de nuevas técnicas productivas, vía automatización fundamentalmente, que permitan la reducción de costes y la mejora de la calidad y la seguridad.

Se han desarrollado sistemas de control de planitud en el tren semicontinuo, de inspección de defectos internos y superficiales en instalaciones de laminación, de predicción de fallos y de optimización del espesor de recubrimiento en hojalata, entre otros.

En total se ha trabajado en más de 90 proyectos, de los que 30 se han ejecutado en colaboración con centros de investigación y empresas siderúrgicas de Europa, al igual que se colaboró en el proyecto ULSAB recientemente finalizado y presentado en el Salón del Automóvil de Madrid de este año.

La calidad de los productos de Aleralia se ha visto reconocida en este año con distintos premios y cabe destacar que todas sus plantas están certificadas por AENOR y otros organismos de Control de Calidad.

Reordenación societaria

En el último mes del año se ha llevado a cabo una reordenación de una serie de filiales y participaciones en sociedades con sede en el País Vasco y Navarra, así como la correspondiente a Sidcenter, agrupándolas bajo una sociedad holding ubicada en el País Vasco.

ACCIONES PROPIAS

Aleralia Corporación Siderúrgica, S.A. no es titular de ninguna acción propia.

Arbed, S.A., como accionista principal de Aleralia (titular del 35% de su capital social) no tiene la consideración de sociedad dominante de acuerdo con lo previsto en el artículo 42 del Código de Comercio. No obstante, de entenderse que la operación de concentración autorizada, al amparo del artículo 66 del Tratado CECA, por la Comisión Europea el día 10 de noviembre de 1997 (Asunto IV/CECA 1237-Arbed-Aleralia) permitiera considerar a dicha sociedad como sociedad con influencia dominante, debe advertirse que Aleralia Internacional, B.V., filial de Aleralia Steel Trading, B.V., participada íntegramente por Aleralia, es titular de una participación del 9,39% del capital social de Arbed, S.A., sin que les sean de aplicación, por la nacionalidad luxemburguesa de la posible sociedad dominante, las obligaciones recogidas en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Dividendos con cargo a resultados 1998

El Consejo de Administración en su reunión del 23 de febrero de 1999, y de acuerdo con lo previsto en la Ley 46/98, de 17 de diciembre, acordó la redenominación del capital social a Euros, fijando tras el redondeo legalmente permitido el valor nominal de la acción en 6,0 Euros y el capital social en 751 millones 250 mil Euros.

PERSPECTIVAS PARA 1999

La primera mitad de 1999 se presenta difícil para el mercado del acero en España. El principal motivo son las elevadas importaciones a precios bajos procedentes de terceros países, ante la caída de la demanda en Asia y por constituir España actualmente un mercado atractivo para las importaciones debido a la fuerte demanda interna de los sectores de automoción y construcción. Se prevé que España siga siendo el país comunitario con mayor crecimiento de la demanda de acero.

Como consecuencia de esta situación, los precios se mantendrán bajos en los primeros meses del año y no se espera una clara recuperación hasta el segundo semestre. En este sentido, la adopción de las medidas anti-dumping solicitadas a la Comisión Europea pueden ayudar a acelerar esta recuperación.

En este contexto Aceralia prevé sostener su volumen de producción, apoyada en las buenas previsiones para la demanda de acero en España, mercado al que destina cerca del 75% de sus ventas.

Así mismo, Aceralia continuará en la ejecución de su Plan Industrial, produciéndose a lo largo del año 1999 la puesta en marcha de instalaciones tan importantes como las nuevas plantas de galvanizado de Avilés y Sagunto, así como la del modernizado Sínter trasladado a Gijón.

**INFORME
DE
AUDITORÍA
CONSOLIDADO**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Aceralia Corporación
Siderúrgica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y Sociedades Dependientes, que componen el Grupo Aceralia (Nota 2), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades consolidadas (Nota 2) cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, un 24% y 43% de las correspondientes cifras consolidadas. Estas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de sus auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 24 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Según se indica en la Nota 5-g, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto, incluye una provisión para riesgos y gastos por importe de 18.843 millones de pesetas que los Administradores del Grupo entienden necesaria para la cobertura de los costes básicos de adaptación e innovación tecnológica, investigación y diversificación de productos, exigencias de medio ambiente y mejora de calidad, necesarios para mantener con garantías unos niveles de productividad competitivos en el mercado en los próximos años. El Grupo tiene constituida esta provisión desde el año 1995 y no ha tenido

movimiento desde dicho ejercicio. A la fecha de emisión de este informe no tenemos evidencia objetiva de la existencia de pasivos devengados, que justifiquen la necesidad de la provisión constituida.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y Sociedades Dependientes, que componen el Grupo Aceralia al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uruga

24 de marzo de 1999

**ACERALIA
CORPORACIÓN
SIDERÚRGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO
1998**

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Notas 1 a 5) (Millones de Pesetas)

	<i>Ejercicio 1998</i>	<i>Ejercicio 1997</i>
ACTIVO		
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 7)	—	45
Inmovilizaciones inmateriales	559	163
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	260.113	176.244
Terrenos y construcciones	180.496	147.604
Instalaciones técnicas y maquinaria	505.051	391.921
Otro inmovilizado	28.981	24.739
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	24.345	6.039
Provisiones y amortizaciones	(478.760)	(394.059)
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	129.538	126.139
Participaciones puestas en equivalencia	128.143	124.777
Otro inmovilizado financiero	1.421	1.373
Provisiones	(26)	(11)
Total inmovilizado	390.210	302.591
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 6):		
De sociedades consolidadas por Integración global	410	517
De sociedades puestas en equivalencia	10.563	10.742
Total fondo de comercio	10.973	11.259
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.397	113
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	120.993	93.371
Materias primas y otros aprovisionamientos	27.170	20.270
Productos en curso y semiterminados	34.975	33.043
Productos terminados	53.106	34.807
Repuestos	13.621	12.988
Provisiones	(7.879)	(7.737)
Deudores	96.762	82.343
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	75.716	62.734
Empresas asociadas y vinculadas, deudores (Nota 9)	14.111	16.252
Otros deudores	1.891	3.851
Administraciones Públicas (Nota 16)	10.394	5.791
Provisiones	(5.350)	(6.285)
Inversiones financieras temporales	29.114	68.337
Cartera de valores a corto plazo (Nota 10)	26.450	68.288
Créditos a empresas asociadas (Nota 9)	3.126	49
Otros créditos	40	—
Provisiones	(502)	—
Tesorería	4.349	1.787
Ajustes por periodificación	1.468	615
Total activo circulante	252.686	246.453
TOTAL ACTIVO	655.266	560.416

PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Capital suscrito	125.000	125.000
Prima de emisión	185.445	185.445
Otras reservas de la sociedad dominante	56.225	49.702
Reservas en sociedades consolidadas	7.680	2.006
Reservas de Revalorización	578	578
Otras Reservas	7012	1.428
Diferencias de conversión	(63)	1.950
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficios)	30.129	21.572
Total fondos propios	404.416	385.675
SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	17.219	11.116
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 6):		
De sociedades consolidadas por integración global	3.999	3.778
De sociedades puestas en equivalencia	5.274	4.764
Total diferencias negativas	9.273	8.542
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.223	836
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13):		
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	7.584	6.673
Otras provisiones	19.615	19.516
Total provisiones	27.199	26.189
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	35.960	9.439
Administraciones Públicas (Nota 16)	6.328	681
Otros acreedores (Nota 15)	19.562	4.614
Total acreedores a largo plazo	61.850	14.734
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	18.945	21.318
Deudas con empresas asociadas y vinculadas (Nota 9)	1.841	7.221
Acreedores comerciales	70.893	62.269
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	23.700	9.336
Administraciones Públicas (Nota 16)	7.705	7.169
Provisiones para operaciones de tráfico	7.406	5.587
Ajustes por periodificación	596	424
Total acreedores a corto plazo	131.086	113.324
TOTAL PASIVO	655.266	560.416

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.

**ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Notas 1 a 5) (Millones de Pesetas)**

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:		
Aprovisionamientos (Notas 9 y 18)	227.307	199.731
Gastos de personal (Nota 18)	85.940	65.057
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 7 y 8)	39.522	30.031
Variación de provisiones de tráfico	1.539	(210)
Otros gastos de explotación	111.781	86.982
Beneficios de explotación	29.463	19.199
	495.552	400.790
 Gastos financieros (Nota 14)	 7.661	 5.559
Diferencias negativas de cambio	1.290	414
Resultados financieros positivos	—	609
	8.951	6.582
 Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 6)	 1.674	 1.338
Beneficios de las actividades ordinarias	34.515	25.136
 Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	 632	 (850)
Gastos extraordinarios (Nota 18)	4.950	5.870
Resultados extraordinarios positivos	316	704
	5.898	5.724
 Beneficios consolidados antes de impuestos	34.831	25.840
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	3.176	2.843
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	31.655	22.997
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 12)	1.526	1.425
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio)	30.129	21.572

HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 9 y 18)	481.999	393.806
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.539	1.739
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	139	233
Otros ingresos de explotación	4.875	5.012
	495.552	400.790
Ingresos por participaciones en capital	42	9
Otros ingresos financieros (Nota 10)	3.849	5.702
Diferencias positivas de cambio	1.436	871
Resultados financieros negativos	3.624	—
	8.951	6.582
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	10.350	6.666
Beneficios procedentes del inmovilizado	620	216
Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global (Nota 2)	3.664	—
Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 18)	1.614	5.508
Resultados extraordinarios negativos	—	—
	5.898	5.724
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)	—	—
Resultado atribuido a socios externos	—	—
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Pérdida)	—	—

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) RESEÑA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO

Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. (en adelante la Sociedad o Aceralia) fue constituida el 15 de diciembre de 1994, con la denominación de CSI Planos, S.A. En el ejercicio 1997, y en el contexto del proceso de privatización del Grupo, la Sociedad cambió su denominación social pasando de CSI Planos, S.A. a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.

Constituye su objeto social:

1. La fabricación, transformación, distribución y comercialización de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos, sus materias primas, semielaborados y subproductos.
2. El diseño, realización de proyectos, dirección y ejecución de obras, instalaciones y construcciones con productos siderúrgicos o metalúrgicos.
3. La realización de actividades de investigación, ingeniería, desarrollo y promoción, por cuenta propia o de terceros, en relación con los procesos y productos siderúrgicos y metalúrgicos en general, su utilización y reciclado.
4. La explotación de minas y canteras, y la comercialización de minerales.
5. La explotación de la propiedad industrial y de la tecnología de que disponga la Sociedad, así como la prestación de servicios de asesoramiento, asistencia técnica y consultoría en los campos referidos a las actividades señaladas en los apartados precedentes.

Sus actividades son las propias de una siderurgia integral, desarrolladas en sus factorías de Avilés, Gijón y Echévarri (Vizcaya), así como la comercialización de sus productos mediante la adecuada red comercial nacional e internacional. Adicionalmente, como sociedad «holding» del Grupo, dirige e integra las políticas y estrategias del mismo.

En 1995, Corporación de la Siderurgia Integral, S.A. (actualmente AHV-Ensidesa Capital, S.A.), Empresa Nacional Siderúrgica, S.A.-ENSIDESA y Altos Hornos de Vizcaya, S.A.-AHV transmitieron y aportaron a CSI Corporación Siderúrgica, S.A. (sociedad posteriormente disuelta sin liquidación, con aportación de sus activos y pasivos a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.) una parte de sus activos operativos industriales y activos financieros, así como ciertas deudas y pasivos vinculados a los activos traspasados, comenzando ésta sus operaciones a partir de dicho año. En este sentido, la Memoria que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 1995, incluye información detallada respecto al proceso constitutivo y acuerdo de aportación, así como balances de los activos y pasivos objeto del mismo.

En el ejercicio 1997, de forma previa al proceso de privatización del Grupo que se describe posteriormente, y con el objeto de convertir a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. en la Sociedad cabecera del mismo, se produjeron determinadas operaciones de reestructuración societaria realizadas a través de movimientos de participaciones por compras y ventas dentro del Grupo y que culminaron en la disolución sin liquidación de CSI Corporación Siderúrgica, S.A. (anterior sociedad holding del Grupo) con adjudicación de la totalidad de sus activos y pasivos a la Sociedad.

Durante el segundo semestre del ejercicio 1997 tuvo lugar el proceso de privatización del Grupo. Dicho proceso se inició mediante la adjudicación a un socio tecnológico, Grupo Arbed, del 35% del capital de la Sociedad, incluyó los procesos de adquisición de acciones por parte de Corporación J.M. Arstrain (Nota 2) y culminó en la realización de una oferta pública de venta de acciones que se produjo en el mes de diciembre de 1997 momento a partir del cual las acciones están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales de Comercio y en el Mercado Continuo (Nota 11).

Grupo Arbed

Con fecha 23 de septiembre de 1997, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), la Sociedad y Arbed, S.A. (Arbed) firmaron el «Acuerdo Marco para la ejecución de la Alianza Estratégica» para la entrada de Arbed como socio tecnológico con una participación del 35% en el capital social de Aceralia (Nota 11) y que se desarrolló respecto a los intercambios de participaciones, mediante un contrato de 16 de octubre de 1997.

La entrada en el capital de Aceralia se produjo mediante la suscripción por parte de Arbed España, B.V., de una ampliación de capital con prima de emisión efectuada por la Sociedad por importe total de 129.200 millones de pesetas. Dicha suscripción fue desembolsada mediante la aportación no dineraria de su participación en el 100% del capital social de Aceralia Steel Trading, B.V. A través de ésta, Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. se hizo titular de las siguientes participaciones:

	Porcentajes de Participación	Precio en Millones de Pesetas
Trade Arbed, S.A.	25%	5.265
Laminoir de Dudelange, S.A.	20%	4.340
ESCFP	25%	4.861
SIDCENTER, N.V.	20,48%	29.334
Europrofil, S.A.	5%	21
Sidstahl, N.V.	5%	161
ASBM S.ar.l	31,56%	15.000
Aceralia Internacional, B.V. (*)	100%	40.218
Total.....		99.200
Efectivo		30.000
		129.200

(*) Sociedad titular del 9,39% del capital de Arbed, S.A.

En el Acuerdo Marco se estableció la obligación para Arbed de ejecutar un Plan Industrial para el Grupo en el entorno de la Alianza Estratégica, con unas inversiones previstas de, al menos, 130.000 millones de pesetas, la no reducción del nivel de empleo y el incremento de la producción del Grupo. A partir de este Acuerdo Marco, se fijó un plazo máximo de cinco años para el completo desarrollo del Plan y su incumplimiento, determinado con el procedimiento establecido en el Acuerdo Marco, puede suponer una penalización de hasta 25.000 millones de pesetas para Arbed en garantía de la cual se pignoraron 8.465.558 acciones de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. propiedad de Arbed.

Tanto Arbed como Aceralia, salvo ésta en determinadas circunstancias, se han comprometido a no transferir a terceros las acciones adquiridas como consecuencia de este acuerdo ni a producir en ellas cargas o gravámenes de cualquier clase al menos durante los cinco años siguientes al mismo.

Finalmente, en cumplimiento de lo contemplado en el Acuerdo Marco, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. celebrada el 14 de noviembre de 1997, aprobó la emisión de los títulos denominados «Warrants Aceralia 97», cuyo vencimiento será el 31 de diciembre de 2004 y garantizarán el derecho a suscribir 37.501.000 acciones de Aceralia con desembolso en efectivo del nominal más una prima variable de acuerdo con las condiciones de emisión. Estos títulos, que fueron suscritos en su totalidad por Arbed al precio de 1 peseta previa renuncia al derecho de suscripción preferente por la SEPI, se constituyen en objeto de prenda a favor de SEPI que impide su ejercicio.

(2) SOCIEDADES DEL GRUPO

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1998 son las siguientes:

Millones de Pesetas

Actividad	Porcentaje de Participación		Activos Totales	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio		Capital	Reservas	(*) Valor de la Puesta en Equivalencia
	Directa	Indirecta						
SOCIEDAD DOMINANTE								
Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.	Producción siderúrgica básica en productos planos	—	486.516	14.521	125.000	242.241	—	
INTEGRACIÓN GLOBAL								
Acería Compacta de Bizkaia, S.A.	Producción y venta de productos siderúrgicos planos	74,37%	59.692	631	17.500	90	—	
Grupo Contisteeel	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	100%	6.678	(42)	1.696	307	—	
Aceralia Productos Largos, S.A.	Fabricación de productos largos y chapa gruesa	100%	59.482	4.745	10.000	23.080	—	
Aceralia Transformados, S.A.	Fabricación de perfiles, tubos y transformados metálicos	100%	52.997	2.000	8.500	8.000	—	
Grupo Laminados Velasco	Comercialización y distribución de productos siderúrgicos	67%	31.149	1.366	2.552	8.282	—	
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	Comercializadora de productos siderúrgicos	51%	361	1	150	150	—	
Persebrás, S.L.	Sociedad de cartera	100%	77.150	—	50.000	26.686	—	
Aceralia Steel Trading, B.V.	Sociedad de cartera	100%	110.436	(310)	6	110.500	—	
Aceralia Internacional, B.V.	Sociedad de cartera	100%	40.770	229	12	40.525	—	
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	Laminación de acero en frío y electrocincado	51%	21.368	30	13.598	(2.474)	—	
Galvanizaciones del Mediterráneo, S.A. (GALMED)	Tratamiento y galvanización de banda de acero	51%	11.351	9	8.010	30	—	
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A. (CASISA)	Transformación y comercialización de hojalata	100%	1.395	11	50	199	—	
Siderúrgica Aristrain Madrid, S.L. (1)	Producción de perfiles estructurales y tubos de soldadura	100%	14.955	927	5.000	4.515	—	
Siderúrgica Aristrain Olaberriá, S.L. (1)	Producción de perfiles estructurales	100%	25.738	1.620	5.000	12.689	—	
Altos Hornos de Bergara, S.A. (1)	Producción de perfiles comerciales y ángulos	100%	18.138	645	6.161	2.217	—	
Rico y Echevarría, S.A. (1)	Producción de ángulos y pletina	100%	5.785	440	443	3.426	—	
Aristrain France, S.A. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	98%	1.602	(3)	203	249	—	
Aristrain Italia, S.R.L. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	874	5	19	5	—	
Anglo Continental Steel, Ltd. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	2.454	14	1	335	—	
Fercome Trading, S.L. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	1.459	41	10	95	—	
Aristrain Hispano Trade	Importación y comercialización de bienes de consumo e inversión	100%	3.145	53	85	—	—	
Handelsgesellschaft GMBH (1)								
Artierro, S.A. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	743	2	1.050	(308)	—	
Emesa Trefilería, S.A.	Trefilado de productos siderúrgicos	100%	3.470	(143)	1.000	879	—	
Industrias Gálicas, S.A.	Tratamiento térmico de acero y metales	100%	1.767	(9)	24	456	—	
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	Maquilación de productos siderúrgicos	100%	1.113	(62)	150	8	—	
Tetracero, S.A.	Actividades siderúrgicas auxiliares	100%	105	(2)	40	8	—	
Robert Smith Steel, Ltd.	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	1.933	(42)	519	290	—	

Actividad	Porcentaje de Participación		Activos Totales	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio		Capital	Reservas	(*) Valor de la Puesta en Equivalencia
	Directa e Indirecta							
PUESTA EN EQUIVALENCIA								
Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A.	Fabricación de pellets de hierro	49,11%	13.196	587	4.942	3.803	4.231	
Grupo GONVARRI (1)	Laminado siderúrgico plano	30%	89.689	6.113	4.973	34.104	13.574	
HIASA (1) (3)	Corte y decapado de chapa	35%	14.803	1.501	500	7.155	1.341	
Alfonso Gallardo, S.A. (1)	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	30%	8.167	621	200	4.453	1.402	
Solmed Galvanizados, S.L.	Tratamiento y galvanización de banda de acero	25%	7.951	—	6.000	—	1.500	
Ferágueda, Lda	Corte y comercialización de chapa	25%	916	31	342	(191)	46	
Ensisteel, Inc.	Comercialización y estudios de mercado	100%	34	—	7	27	19	
Infisa Internacional, S.A.	Sociedad de cartera	100%	14	—	2	12	14	
Ensilectric, S.A.	Diseño de sistemas informáticos	40%	307	16	50	29	38	
Comercial de Hojalata y Metales, S.A.	Comercialización de productos siderúrgicos	23%	1.823	60	296	116	108	
REIMASA	Recuperaciones medioambientales	20%	1.655	323	200	337	172	
Grupo Ferralca (1)	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	30%	3.795	332	15	1.802	645	
Ensitalia, S.L.R.	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	15	(1)	2	—	2	
Tradensa, S.A.	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	7	—	10	(4)	5	
Arturo Soria, S.A. (4)	Promoción inmobiliaria	100%	40	—	40	(3)	42	
Cok y Derivados, S.A. (4)	Producción de carbón siderúrgico	100%	40	—	40	(3)	43	
Gonvarri Italia S.p.a. (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	30%	7.549	(675)	1.856	617	643	
Francisco Ros Casares, S.A.	Comercialización de productos siderúrgicos	50%	39.213	1.705	804	5.895	3.183	
Sobrinos de Manuel Cámara, S.A. (1)	Agente consignatario de buques	50%	1.408	110	14	415	706	
Megaco-J.M.A. Comercio Siderúrgico, Ltda.	Comercialización y transformación de productos siderúrgicos	38,66%	3.217	13	830	844	691	
Triturados Férricos, S.A. (1)	Manipulación de chatarra	33%	630	(19)	375	61	139	
Kramer & Sons Trading Co. (1) (5)	Compraventa de chatarra	50%	4	(29)	239	(319)	—	
Aceros URS, S.A.	Compraventa de chapa gruesa	45%	2.958	214	191	430	329	
Redalsa, S.A.	Soldadura y regeneración de carril	26%	552	(4)	100	242	88	
Riviere, S.A.	Trefilado de productos siderúrgicos	25%	3.234	(936)	2.118	(1.017)	—	
Instituto Técnico de la Estructura en Acero, S.L. (1)	Estudios técnicos sobre el acero	69,75%	19	7	10	(10)	—	
Lusitana de Distribuição Siderúrgica, Lda	Comercialización de productos siderúrgicos	100%	264	(5)	83	(147)	—	
Perfiles Especiales, S.A.	Sin actividad	100%	62	1	30	19	50	
Metabages, S.A. (1)	Fabricación de piezas de automoción	19,44%	19.415	910	2.614	3.126	1.289	
Grupo Arbed (1) (6)	Sociedad Holding	9,39%	1.996.624	33.846	81.667	681.524	32.753	
Grupo Trade Arbed (1)	Comercialización de productos siderúrgicos	25%	114.820	606	3.586	18.309	5.625	
Laminoir de Dudelange, S.A. (1)	Laminación de acero en frío y recubiertos	20%	33.046	275	25.487	(7.368)	3.679	
ESCFP (1)	Comercialización de productos planos	25%	53.715	(111)	19.592	(2.422)	3.886	
SIDCENTER, N.V. (1)	Centro de gestión financiera	20,48%	229.739	8.635	141.507	2.928	31.349	
Europrofil, S.A. (1)	Distribución de perfiles	5%	1.079	1	412	6	21	
Sidstahl, N.V. (1)	Distribución de productos planos	5%	46.373	(291)	3.299	(325)	134	
ASBM, S.a.r.l. (1) (2)	Sociedad Holding	31,56%	83.209	4.120	24.371	41.646	20.315	
Industrias Zorra, S.A.	Comercializadora de productos siderúrgicos	16,75%	989	38	264	22	81	
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS								
EBHI, S.A.	Estiba y desestiba de graneles sólidos	11,2%	1.545	237	200	165	—	
								128.143

(*) Se deberán tener en cuenta, los ajustes derivados del proceso de consolidación para aquellas sociedades en las que no es equivalente el valor de la puesta en equivalencia con los datos patrimoniales indicados.

(1) Sociedades y grupos revisados por otros auditores diferentes a Arthur Andersen.

(2) Datos obtenidos de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1998.

(3) Sociedad en la que se participa directamente en un 15%.

(4) Datos correspondientes al 31 de diciembre de 1996.

(5) Datos correspondientes al 31 de diciembre de 1997.

(6) Incluye los efectos de su participación en el Grupo Aceralia, que se han eliminado en el proceso de consolidación.

Variaciones de las participaciones en el perímetro de consolidación

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

Entradas	Reducciones en los Porcentajes de Participación
Integración global	Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED) (Nota 12)
Operación de adquisición de Sociedades del Grupo Aristrain (Nota 1)	
Persebrás, S.L.	
Acería Compacta de Bizkaia, S.A.	
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	
Robert Smith Steel Ltd. (*)	
Grupo Contisteel (*)	
Puesta en equivalencia	
Solmed Galvanizados, S.L.	
Metalbages, S.A.	

(*) Sociedades que hasta el 31 de diciembre de 1997 se consolidaban por el procedimiento de puesta en equivalencia

A continuación se resumen los aspectos más significativos de las operaciones incluidas en el cuadro anterior:

Operación de adquisición de Sociedades del Grupo Aristrain (en adelante Grupo Aceralia-Largos/Aristrain)

En el marco del proceso de privatización y con el objeto de aprovechar las sinergias existentes derivadas de la complementariedad de actividades, Corporación J.M. Aristrain, S.A., Aceralia y SEPI llegaron a un acuerdo durante 1997 en virtud del cual Corporación J.M. Aristrain, S.A. traspasó su negocio siderúrgico a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. mediante la venta de todas las participaciones que se detallan en el cuadro siguiente y, a su vez, SEPI vendió a Corporación J.M. Aristrain, S.A. una participación en Aceralia equivalente al 10,83423% de su capital social. En este sentido, el 17 de octubre de 1997 Corporación J.M. Aristrain, S.A. y Aceralia firmaron el contrato de compraventa de acciones y participaciones, cuya transmisión efectiva se ha materializado el 18 de marzo de 1998, una vez cumplidas las condiciones suspensivas establecidas, teniendo los efectos económicos desde la fecha del contrato inicial. Las participaciones procedentes de Corporación J.M. Aristrain, S.A. objeto del contrato son las siguientes:

Millones de Pesetas		
Sociedad	% de Participación (Directa e Indirecta)	Coste de Adquisición
Siderúrgica Aristrain Olaberría, S.L.	100%	17.688
Siderúrgica Aristrain Madrid, S.L.	100%	9.529
Altos Hornos de Bergara, S.A.	100%	7.288
Rico y Echevarría, S.A.	100%	2.043
Francisco Ros Casares, S.A.	50%	2.152
Sobrinos de Manuel Cámara, S.A.	50%	214
Megaço-J.M.A. Comercio Siderúrgico Ltda.	24,66%	331
Aristrain France, S.A.	98%	285
Aristrain Italia, S.R.L.	100%	23
Anglo Continental Steel Ltd.	90%	290
Kramer & Sons Trading Co.	50%	40
Fercome Trading, S.L.	100%	107
Aristrain Hispano Trade Handelsgesellschaft GMBH.	100%	10
		40.000

Al precio global, 40.000 millones de pesetas, se añaden los intereses (1.756 millones de pesetas) que resultan de aplazar parte del pago (21.756 millones de pesetas, a pagar linealmente en cuatro años). El 18 de marzo de 1998, Corporación J.M. Aristrain, S.A. y SEPI acuerdan la cesión del derecho de crédito a favor de esta última. Por consiguiente Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. queda liberada de sus obligaciones con Corporación J.M. Aristrain, S.A. en relación al mencionado derecho de crédito y en lo sucesivo queda obligada con SEPI (Nota 15).

Solmed Galvanizados, S.L. y SIDMED

Con fecha 31 de octubre de 1997 se firmó un acuerdo por el que Aceralia y Sollac, S.A. asumieron conjuntamente la realización de diversos compromisos de inversión consistentes, básicamente, en la instalación de una nueva planta de galvanizado. Con este motivo, se ha constituido en marzo de 1998 una nueva sociedad (Solmed Galvanizados, S.L.) en la que Aceralia tiene, al 31 de diciembre de 1998, una participación del 25% que ha supuesto una inversión de 1.500 millones de pesetas.

Por otra parte, el mismo acuerdo estableció la mejora de las instalaciones productivas de SIDMED y la reestructuración accionarial de esta sociedad. En este sentido, el 13 de marzo de 1998 Aceralia ha vendido a Sollac, S.A. el 16,5% de su participación en esta sociedad por importe de 4.106 millones de pesetas, pasando dicha participación del 67,5% al 51%. Esta operación ha supuesto un beneficio consolidado para el Grupo de 3.664 millones de pesetas, que se incluye en el epígrafe «Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1998 adjunta.

Persebrás, S.L.

Durante el mes de diciembre de 1998 Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y su participada Aceralia Steel Trading, B.V. constituyeron Persebrás, S.L. La constitución se realizó mediante la emisión de participaciones por un valor de 50.000 millones de pesetas más una prima de emisión de 26.686 millones de pesetas, las cuales fueron suscritas por las socie-

dades indicadas en unos porcentajes del 60,53% y 39,47%, respectivamente, y desembolsadas mediante la aportación de las siguientes participaciones:

	Porcentaje de Participación	Valor en Millones de Pesetas
Aportación realizada por Aceralia		
Corporación Siderúrgica, S.A.		
Siderúrgica Aristrain Olaberría, S.L.	99,99%	18.525
Altos Hornos de Bergara, S.A.	95%	8.240
Aceralia Transformados, S.A.	89%	19.651
		46.416
Aportación realizada por Aceralia Steel Trading, B.V.		
SIDCENTER, N.V.	20,48%	30.270
		76.686

El valor asignado a las participaciones se corresponde con el valor neto contable de dichas sociedades a la fecha de aportación.

Con posterioridad a las operaciones indicadas, Aceralia Productos Largos, S.A. ha vendido a Persebrás, S.L. su participación en Industrias Gálicas, S.A. por un importe de 441 millones de pesetas.

Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB)

Durante el ejercicio 1998, a través de diferentes operaciones, Aceralia Steel Trading, B.V. ha adquirido un 34,765% adicional del capital de ACB con un coste total de 7.658 millones de pesetas. Como consecuencia de estas operaciones, el Grupo tiene, al 31 de diciembre de 1998, una participación total en ACB del 74,368%, pasando por tanto a consolidarse por el método de integración global en este ejercicio, habiéndolo hecho hasta el momento por el método de puesta en equivalencia (Nota 9).

Metalbages, S.A.

Como consecuencia de diferentes acuerdos alcanzados, en el mes de diciembre de 1998, el Grupo adquirió a través de Aceralia Transformados, S.A., el 19,44% de participación en Metalbages, S.A. con un coste de 2.606 millones de pesetas (Notas 6 y 9). Antes del 30 de junio de 1999 está prevista la adquisición de una participación adicional, hasta alcanzar en dicha fecha un 25% del capital social de Metalbages, S.A.

Por la naturaleza de la inversión indicada, el Grupo incluye esta participación en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 1998, consolidándola mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998 han sido obtenidas de los registros contables de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y sus sociedades dependientes (Nota 2) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, establecidas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo y de los resultados de sus operaciones. Las cuentas anuales consolidadas de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. e individuales de la Sociedad Dominante y dependientes, han sido formuladas y/o preparadas por sus respectivos Administradores, y se someterán a la formulación y/o aprobación de los Órganos de Administración y correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas por las mismas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 5. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998 incluyen las cuentas anuales individuales de Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y de las sociedades dependientes, participadas de manera directa e indirecta en las que la Sociedad posee control efectivo y son gestionadas bajo su dirección. Al 31 de diciembre de 1998, las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación y el método de consolidación empleado se detalla en la Nota 2 anterior. Asimismo, en dicha Nota se relaciona otra información relevante de las sociedades filiales que conforman el Grupo Aceralia.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, o mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia para aquellas participaciones iguales o superiores al 20% o el 3% en el caso de sociedades cotizadas. Han sido excluidas del perímetro de consolidación aquellas sociedades dependientes o asociadas que, aún poseyendo el Grupo una participación igual o superior al 20%, carecen de actividad. Dichas sociedades se han valorado a coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado éste fundamentalmente de acuerdo a su valor teórico-contable (véase Nota 2).

Los criterios básicos seguidos en el proceso de consolidación han sido los siguientes:

1. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación. Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos con los utilizados por la Sociedad Dominante en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, excepto para las participaciones del Grupo Arbed por considerar como más significativas las aplicadas por estas sociedades y que fundamentalmente corresponden a la diferente vida útil económica del inmovilizado material, como consecuencia de sus diferentes características.

2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en los fondos propios de las sociedades del Grupo, una vez realizados los ajustes de homogeneización correspondientes, asciende, al 31 de diciembre de 1998 a 17.219 millones de pesetas y se presenta en el capítulo «Socios Externos» del balance de situación consolidado adjunto. En el epígrafe «Resultado atribuido a socios externos» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta se incluye la participación de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio (Notas 12 y 18).
3. Las diferencias negativas surgidas en la consolidación entre el valor de la inversión de algunas sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico contables en el momento de la adquisición, se mantienen como tales en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 6) y su imputación a resultados tendrá lugar en el momento en que se realice la plusvalía correspondiente.
4. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas se consideran como fondos de comercio de consolidación, y se amortizan sistemáticamente en el período en que se estima que dichas participaciones contribuyen a la obtención de resultados positivos para el Grupo (5-10 años), o en su totalidad en caso de que existan dudas sobre su recuperación futura a través de resultados. La dotación sistemática a la amortización del ejercicio ha ascendido a 1.674 millones de pesetas y se encuentra incluida en el epígrafe «Amortización del fondo de comercio de consolidación» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta (Nota 6). Adicionalmente, el Grupo ha decidido amortizar la totalidad del saldo de diferencias positivas surgidas en relación con su participación en Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB) con cargo a los resultados del ejercicio, por un importe de 1.508 millones de pesetas, que se incluyen en el epígrafe «Gastos extraordinarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 6 y 18).
5. Los saldos de los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se han convertido en pesetas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, los saldos de fondos propios al tipo de cambio histórico y los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias, al tipo de cambio medio del ejercicio. Las diferencias de conversión derivadas de la aplicación de estos tipos de cambio se han registrado en el capítulo de fondos propios como «Diferencias de conversión».

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 1998 de la Sociedad Dominante que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Dividendos	
A cuenta	3.125
Complementario.....	7.500
	10.625
A Reserva legal.....	3.896
	14.521

Del dividendo total del ejercicio, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 23 de febrero de 1999 acordó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 1998 de 25 pesetas brutas por acción, estableciéndose el pago del mismo el día 22 de marzo de 1999. El dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración someterá a aprobación de la Junta General de Accionistas asciende a 60 pesetas brutas por acción. En cumplimiento de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se formuló el siguiente estado de liquidez que ponía de manifiesto una liquidez suficiente para realizar el pago del mencionado dividendo.

	Millones de Pesetas
Tesorería disponible al 31 de diciembre de 1998	8.544
Más- Aumentos de tesorería previstos	
Cobros por operaciones de explotación y otras	69.645
Menos- Disminuciones de tesorería previstas	
Pagos por operaciones de explotación y otras	(64.077)
Inversiones activo fijo	(4.441)
Dividendo a cuenta	(3.125)
Tesorería disponible prevista al 22 de marzo de 1999	6.546

(5) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio de 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y gastos de puesta en marcha, y los de ampliación de capital, y se contabilizan por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, impuestos, escrituración y registro, etc., así como aquellos que se corresponden con los costes incurridos durante la puesta en marcha de la actividad y determinados costes de producción relacionados con las pruebas realizadas hasta que se ha alcanzado la puesta en condiciones de funcionamiento de las instalaciones productivas (básicamente procedentes de Acería Compacta de Bizkaia, S.A.). El Grupo ha amortizado en el ejercicio en su totalidad dichos gastos de establecimiento, lo que ha supuesto un cargo a los resultados consolidados de 3.098 millones de pesetas, de los que 2.029 millones de pesetas, se han registrado como resultados extraordinarios (Notas 7 y 18).

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material recibido a través de la aportación y adjudicación (véase Nota 1) se halla valorado por los respectivos importes de aportación y/o adjudicación y las adiciones posteriores a la misma a coste de adquisición, actualizado en el caso de Acería Transformados, S.A. de acuerdo con la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre.

El inmovilizado material adquirido por el resto de sociedades dependientes se halla valorado a precio de coste, actualizado en algunas sociedades de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los años que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción del inmovilizado material en préstamos a largo plazo destinados a la financiación del inmovilizado, se consideran en aquellos proyectos de inversión de volumen significativo como mayor coste del mismo. El importe activado por estos conceptos como mayor coste histórico del inmovilizado asciende a 1.531 millones de pesetas y corresponde en su totalidad al inmovilizado de Acería Compacta de Bizkaia, S.A.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, basado en un estudio técnico interno que determina la vida útil de las principales instalaciones, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones.....	20-50
Instalaciones técnicas	4-16
Maquinaria	4-16
Utileaje.....	3-12
Mobiliario.....	3-10
Equipos para procesos de información.....	3-10
Elementos de transporte	3-15

Los elementos del inmovilizado material comienzan a amortizarse a partir de su entrada en funcionamiento. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 por el concepto de provisiones y amortización del inmovilizado material ascendió a 38.874 millones de pesetas.

c) Inmovilizaciones financieras y cartera de valores a corto plazo

El Grupo sigue los siguientes criterios para la contabilización de estas inversiones:

1. Participaciones en sociedades asociadas: se valoran por el método de puesta en equivalencia según se indica en la Nota 2 de esta memoria.
2. Títulos con cotización oficial: a coste o valor de mercado, el menor. Por valor de mercado se entiende, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
3. Títulos sin cotización oficial: a coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones por depreciación por el exceso de coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en los correspondientes epígrafes de provisiones del balance de situación consolidado.

Para las participaciones en sociedades en el extranjero el valor teórico-contable se ha calculado mediante la conversión a pesetas del patrimonio neto en la divisa principal en que operan, utilizando el método del tipo de cambio de cierre.

d) Existencias

Las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición y repuestos se valoran a su coste medio de adquisición o al precio de mercado, si este último fuera menor.

Los productos terminados y los productos en curso y semiterminados se valoran al coste promedio de fabricación del ejercicio, que incluye el coste de las materias primas y otros materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. El coste de estas existencias se reduce a su valor neto de realización, cuando éste es menor que el coste de fabricación.

Con objeto de valorar los efectos y repuestos a coste o valor de realización si éste fuera más bajo, las sociedades del Grupo analizan la rotación de sus existencias calculando, mediante aplicación de determinados porcentajes en función de la antigüedad de las partidas que las componen, el importe estimado que sería necesario provisionar para valorarlas a su valor de realización si éste fuese más bajo que su coste de adquisición.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado mediante estimaciones a su posible valor de realización.

e) Deudores

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto a su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan de posibles insolvencias. Asimismo, el epígrafe «Provisiones para operaciones de tráfico» del pasivo del balance de situación recoge una estimación de los descuentos, bonificaciones y otros conceptos aplicables a clientes.

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades dependientes SIDMED, GALMED, EMESA y Altos Hornos de Bergara, S.A. vienen obligadas a complementar, bajo ciertas condiciones, las prestaciones que reciban de la Seguridad Social cada uno de los trabajadores que, habiendo pertenecido a las mencionadas sociedades, causen baja por jubilación o incapacidad. Este complemento

también es aplicable a los casos de viudedad y orfandad. Asimismo, SIDMED mantiene determinados compromisos con aquellos colectivos de trabajadores que causaron baja al amparo de los procesos de reestructuración de plantilla 1987/1990 y 1991/1993. Adicionalmente, en general, las sociedades del Grupo también vienen obligadas a pagar ciertas gratificaciones a aquellos empleados que cumplan 25 y 35 años de servicio en la empresa.

Al 31 de diciembre de 1998 el epígrafe «Provisiones para riesgos y gastos-Provisiones para pensiones y obligaciones similares» (Nota 13) del balance de situación consolidado adjunto incluye los importes devengados a dicha fecha, que se han calculado, en general, en base a los correspondientes estudios actuariales utilizando el sistema de capitalización individual en base a unas tasas de actualización del 5% y tablas GRM/GRF-80.

g) Provisiones para riesgos y gastos-Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 1998, este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluye, como concepto más significativo, una provisión de 18.843 millones de pesetas, que no ha tenido movimiento durante el ejercicio, destinada a la cobertura de los costes básicos de adaptación e innovación tecnológica, investigación y diversificación de productos, exigencias de medio ambiente y mejora de calidad, necesarios para mantener con garantías unos niveles de productividad competitivos en el mercado en los próximos años (Nota 13).

Por otra parte, de acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene registrada una provisión que asciende a 304 millones de pesetas por este concepto (Nota 13).

h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula de forma individualizada en función del resultado económico de cada sociedad antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio medios en vigor en el mes que se realiza la transacción. Las diferencias de cambio producidas en el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) e ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados consolidados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas se recogen en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto como un ingreso diferido que se incluye en el capítulo «Ingresos a distribuir en varios ejercicios».

k) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

l) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos de formalización de préstamos recibidos (correspondientes básicamente a Acería Compacta de Bizkaia, S.A.) y gastos por intereses diferidos de deudas contraídas (véase Nota 2, adquisición de participaciones del Grupo Aeralia-Largos/Aristrain), que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(6) FONDOS DE COMERCIO Y DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Los movimientos habidos durante el ejercicio en estos capítulos del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Fondos de Comercio		Diferencias Negativas	
	Integración Global	Puesta en Equivalencia	Integración Global	Puesta en Equivalencia
Saldos al 1 de enero de 1998	517	10.742	3.778	4.764
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (Nota 2)				
Adquisición de participación e incorporación por integración global	1.884	(342)	—	—
Amortización del ejercicio (Notas 3-c y 18)	(1.884)	—	—	—
Adquisición de participación del Grupo				
Metalbages (Nota 2)	—	1.317	—	—
Adquisición de sociedades del Grupo Aceralia				
Largos/Aristrain (Notas 2 y 9)	—	—	1.097	510
Traspaso Fondo de comercio de Velasco	24	—	24	—
Otras adquisiciones	—	13	—	—
Amortización del ejercicio (Nota 3-c)	(131)	(1.167)	—	—
Venta de SIDMED (Nota 2)	—	—	(900)	—
Saldos al 31 de diciembre de 1998	410	10.563	3.999	5.274

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de los fondos de comercio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se corresponden en su mayor parte con la participación en Arbed, S.A. y Grupo Metalbages (Notas 1 y 2), que se amortiza en un período de diez y cinco años, respectivamente.

Las diferencias negativas de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia surgen en la consolidación de la participación en ASBM, S.ar.l. (Nota 2). Las de integración global corresponden en su mayor parte a la participación en SIDMED más las indicadas como adiciones del ejercicio correspondientes a sociedades del Grupo Aceralia-Largos/Aristrain (Nota 2).

(7) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas de gastos de establecimiento han sido los siguientes:

Millones de Pesetas			
	Gastos de Constitución y Ampliación de Capital	Gastos de Establecimiento, Puesta en Marcha y Otros Gastos	Total
Saldos al 1 de enero de 1998	5	40	45
Saldos de sociedades incorporadas al Grupo (básicamente, Acería Compacta de Bizkaia, S.A.) (Nota 2)	210	2.843	3.053
Amortización con cargo a gastos ordinarios (Dotación para amortización de inmovilizado)	(75)	(994)	(1.069)
Amortización con cargo a gastos extraordinarios (Notas 5-a y 18)	(140)	(1.889)	(2.029)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	—	—	—

Acería Compacta de Bizkaia, S.A., consideró el 26 de diciembre de 1997 como la puesta en condiciones de funcionamiento de sus instalaciones productivas, momento a partir del cual comenzaron a dotarse las amortizaciones correspondientes, por lo que al 31 de diciembre de 1997 prácticamente no existió dotación alguna a la amortización. En este contexto, ACB ha tomado la decisión de llevarlos a resultados en su totalidad en el año 1998 (Nota 5-a).

(8) INMOVILIZADO MATERIAL

Conforme se indica en la Nota 5-b, algunas sociedades del Grupo han actualizado su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales de actualización, entre las que se encuentran las aprobadas en 1996 y 1997.

Las cuentas afectadas por la actualización realizada por Aceralia Transformados, S.A. y las sociedades procedentes del Grupo Aceralia-Largos/Aristrain (Nota 2) adquiridas en el ejercicio (únicas con efecto significativo en los estados financieros) y su efecto al 31 de diciembre de 1998, es como sigue:

Millones de Pesetas			
	Incremento Neto de Valor	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	1.166	—	1.166
Construcciones	3.628	(1.010)	2.618
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.167	(3.013)	2.154
Otro inmovilizado	154	(116)	38
Total	10.115	(4.139)	5.976

La amortización de la actualización ha ascendido a 1.669 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas						
	Saldos al 1 de enero de 1998	Saldos de Sociedades incorporadas al Grupo (Nota 2)	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldos al 31 de diciembre de 1998
Coste:						
Terrenos y construcciones						
Terrenos y bienes naturales	6.952	4.910	88	(9)	(89)	11.852
Edificios y otras construcciones	140.652	26.077	724	1.452	(261)	168.644
Instalaciones técnicas y maquinaria.....	391.921	98.460	5.985	11.140	(2.455)	505.051
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.630	1.986	962	21	(869)	3.730
Anticipos e inmovilizaciones en curso.....	6.039	592	31.234	(13.457)	(63)	24.345
Otro inmovilizado						
Elementos de transporte.....	4.632	453	46	16	(198)	4.949
Equipos para procesos de información	5.878	305	65	681	(18)	6.911
Repuestos y otros	12.599	171	707	49	(135)	13.391
	570.303	132.954	39.811	(107)	(4.088)	738.873
Provisiones y amortización acumulada:						
Edificios y otras construcciones	(96.010)	(8.443)	(6.513)	8	255	(110.703)
Instalaciones técnicas y maquinaria.....	(280.993)	(39.513)	(30.841)	24	2.422	(348.901)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.347)	(317)	(116)	4	55	(1.721)
Otro inmovilizado						
Elementos de transporte.....	(3.839)	(352)	(194)	7	198	(4.180)
Equipos para procesos de información	(3.409)	(191)	(628)	—	24	(4.204)
Repuestos y otros	(8.461)	(49)	(582)	—	41	(9.051)
	(394.059)	(48.865)	(38.874)	43	2.995	(478.760)
	176.244					260.113

Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo tenía compromisos adquiridos con sus proveedores de inmovilizado para inversiones en proceso de ejecución por un importe total de 32.091 millones de pesetas. Asimismo, en el inmovilizado material en uso del Grupo al 31 de diciembre de 1998 había elementos totalmente amortizados por importe de 218.766 millones de pesetas, aproximadamente.

En el mes de julio de 1997, la Sociedad adquirió por 1.360 millones de pesetas un terreno industrial en Sestao a Altos Hornos de Vizcaya, S.A. (AHV) donde se encuentra ubicada la Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (ACB) (Nota 2). En el mismo acuerdo, la Sociedad asume íntegramente las obligaciones derivadas del contrato del derecho de superficie constituido en noviembre de 1995 sobre el terreno industrial. Este derecho de superficie tiene una duración de 50 años, sin perjuicio de una posible resolución anticipada, estableciéndose que la superficiaria (ACB) pagará a la propietaria un canon anual. Si se resolviese anticipadamente el contrato de derecho de superficie sin ser por acuerdo entre las partes, el propietario deberá abonar a la superficiaria una cantidad en concepto de indemnización equivalente al valor de la planta en el momento de la resolución.

El derecho de superficie fue hipotecado durante 1996 en garantía del crédito otorgado por diversas entidades financieras cuyo límite asciende a 30.000 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 (véase Nota 14).

La política de seguros del Grupo es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1998 los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que existe una cobertura suficiente para los riesgos propios de la actividad del Grupo.

(9) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS ASOCIADAS Y VINCULADAS

a) Inmovilizaciones financieras

La composición al 31 de diciembre de 1998 del capítulo «Inmovilizaciones financieras» del balance de situación consolidado adjunto era la siguiente:

	Millones de Pesetas
Participaciones en empresas asociadas consolidadas por aplicación del método de puesta en equivalencia (Nota 2)	128.143
Cartera de valores a largo plazo	82
Otros créditos a largo plazo.....	1.281
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	58
Menos-Provisiones.....	(26)
	129.538

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en el epígrafe «Inmovilizaciones financieras-Participaciones puestas en equivalencia», han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas
Saldos al 1 de enero de 1998	124.777
Adquisición de participaciones (Nota 2)	
Sociedades del Grupo Aceralia-Largos/Aristrain consolidadas por puesta en equivalencia.....	2.861
Metalbages, S.A.	2.606
Solmed Galvanizados, S.L.	1.500
Otras	536
Menos- Fondos de comercio de participaciones adquiridas (Nota 6)	(1.330)
Mas- Diferencias negativas surgidas en la adquisición (Nota 6)	510
Participación en los resultados	
En beneficios correspondientes al ejercicio.....	10.350
Dividendos recibidos de sociedades participadas.....	(2.375)
Diferencias de conversión	(1.823)
Bajas por consolidación por integración global en 1998 y por puesta en equivalencia en ejercicios anteriores	
Robert Smith Steel, Ltd.	(859)
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (Nota 2)	(6.961)
Grupo Contisteel	(1.858)
Bajas de sociedades.....	(256)
Otros movimientos	465
Saldos al 31 de diciembre de 1998	128.143

b) Saldos y transacciones con empresas asociadas y vinculadas

Las operaciones realizadas por el Grupo durante el ejercicio 1998 con sus sociedades participadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia y con otras vinculadas, correspondientes en su práctica totalidad a ventas de productos, compras y maquilas de materias primas, han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas
Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación	
Aceros URS, S.A.	1.565
Grupo Arbed	7.944
Grupo Gonvarri	43.771
Grupo Alfonso Gallardo	17.123
Ferágueda, Lda.	1.218
Riviere, S.A.	89
Reimasa	21
Megaço	3.531
Grupo Ros Casares	13.096
Comesa	1.718
Emesa UK	282
Sollac	4.846
Thyssen	1.520
	96.724
Aprovisionamientos	
Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A. (Hispanobrás)	6.238
Grupo Arbed	3.476
Grupo Gonvarri	413
Grupo Alfonso Gallardo	827
Reimasa	4.472
Redalsa, S.A.	115
Triturados Férricos, S.A.	1.065
Sobrinos de Manuel Cámara, S.A.	929
Otros	104
	17.639
Otros gastos de explotación	
Grupo Gonvarri	790
Grupo Arbed	68
Otros	4
	862

Como consecuencia de estas transacciones, al 31 de diciembre de 1998 existían las siguientes cuentas a cobrar y a pagar del Grupo con sus sociedades participadas y con otras sociedades vinculadas:

Millones de Pesetas

Deudores:	
Grupo Gonvarri.....	5.102
Grupo Ros Casares	2.720
Grupo Arbed.....	1.421
Megaço	946
Grupo Alfonso Gallardo	813
Comesa	594
Ferágueda, Lda.....	316
Aceros URS, S.A.	104
Emesa UK.....	163
Sollac	1.374
Thyssen.....	255
Otros	303
	14.111
Créditos:	
ASBM, S.a.r.l. (*)	2.736
Otros	390
	3.126
Acreedores:	
Grupo Gonvarri.....	608
Grupo Arbed.....	481
Reimasa	348
Grupo Ros Casares	71
Redalsa, S.A.	26
Compañía Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A.	81
Otros	226
	1.841

(*) Este crédito devenga un tipo de interés del 3,25% y ha sido capitalizado en febrero de 1999.

Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. tiene firmado un acuerdo con Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (Nota 2), por el que ésta se compromete a suministrar a Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y aquélla a adquirir la totalidad de su producción de bobina caliente, por un plazo de diez años desde el inicio de su actividad, que se ha producido en el ejercicio 1997 y a unos precios fijados al inicio de cada ejercicio que se ajustarán durante el mismo en base a unas fórmulas y calendario predeterminados.

(10) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo del epígrafe «Cartera de valores a corto plazo» del balance de situación consolidado adjunto incluye el importe de las inversiones en renta variable (Nota 5.c.2.), así como un importe de 20.850 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes al valor de las inversiones en imposiciones a plazo fijo y eurodepósi-

tos, así como en Letras y Bonos del Tesoro Público, y los correspondientes intereses devengados y no cobrados. Dichas inversiones devengan unos intereses que oscilan entre el 5,4% y el 3,4% al cierre del ejercicio y tienen todas su vencimiento dentro de los próximos doce meses.

(11) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

Millones de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Resultado	Dividendos
Saldos al 1 de enero de 1998.....	125.000	185.445	49.702	2.006	1.950	21.572	—
Distribución del resultado del ejercicio 1997	—	—	6.523	5.674	—	(21.572)	9.375
Diferencias de conversión del ejercicio	—	—	—	—	(2.013)	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	30.129	—
Saldos al 31 de diciembre de 1998	125.000	185.445	56.225	7.680	(63)	30.129	

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, estando todas ellas admitidas a cotización en todas las Bolsas Oficiales de Comercio y en el Mercado Continuo. Al 31 de diciembre de 1998, los accionistas de la Sociedad con una participación significativa, igual o superior al 5%, declarados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores son los siguientes:

	Porcentaje de Participación
Arbed España, BV.	35%
Corporación J.M.A.C., B.V.....	13,242%
Corporación Gestamp, S.L.	6,670%

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 1998, la reserva legal constituida por la Sociedad Dominante asciende a 7.366 millones de pesetas, importe que se encuentra incluido en el epígrafe «Fondos propios-Otras reservas de la sociedad dominante».

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas en sociedades consolidadas. Otras reservas

El detalle por sociedades de estas reservas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
De Sociedades consolidadas por integración global	
Aceralia Productos Largos, S.A.	1.014
Aceralia Transformados, S.A.	888
Grupo Laminados Velasco	793
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	1.514
Galvanizaciones del Mediterráneo, S.A. (GALMED)	577
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A. (CASISA)	111
Emesa Trefilería, S.A.	4
Industrias Gálicas, S.A.	(144)
Metalúrgica Asturiana, S.A. (METALSA)	19
Tetracero, S.A.	21
Acería Compacta de Bizkaia, S.A.	49
Aceralia Steel Trading	(358)
Robert Smith Steel, Ltd.	50
Grupo Contisteel	265
	4.803
De puesta en equivalencia	
Companhía Hispano-Brasileira de Pelotização, S.A. (Hispanobrás)	(272)
Reclorisa	12
Megaço	85
Gonvarri Italia, S.p.a.	(121)
Grupo Gonvarri	2.012
HIASA	245
Alfonso Gallardo, S.A.	248
Grupo Ferralca	83
Tradensa, S.A.	(5)
Aceros URS, S.A.	31
Redalsa, S.A.	(10)
Riviere, S.A.	(17)
Otros	8
	2.299
	7.102

Las reservas restringidas de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998, se presentan a continuación:

	Millones de Pesetas	
	Reservas de Revalorización	Reservas Legales y Reservas Especiales para Inversiones (Ley 12/1993)
Aceralia Productos Largos, S.A.....	—	2.000
Aceralia Transformados, S.A.	4.077	1.002
Cortes y Aplanados Siderúrgicos, S.A.	27	10
Emesa Trefilería, S.A.	242	71
Industrias Gálicas, S.A.	47	28
Metalúrgica Asturiana, S.A.	—	1
Alfonso Gallardo, S.A.	195	40
Grupo Ferralca	72	3
Grupo Contisteeel	68	—
Acería Compacta de Bizkaia, S.A.	—	53
Grupo Velasco	172	260
Grupo Aceralia-Largos/Aristrain (Nota 2)	8.420	3.541
	13.320	7.009

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de las cuentas «Reservas de Revalorización», (o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los propios del ejercicio, o los que puedan producirse y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo en forma distinta a la prevista en las disposiciones legales que han servido de base para la actualización (Nota 5-b), dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Diferencias de conversión

La composición por sociedades de las Diferencias de conversión al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

	Millones de Pesetas
Aceralia Steel Trading, B.V.	(1.469)
Companhia Hispano-Brasileira de Pelotizaçao, S.A.	1.317
Gonvarri Italia, S.p.a.	114
Grupo Contisteeel	(57)
Robert Smith Steel Ltd.	49
Grupo Aceralia-Largos/Aristrain (Nota 2)	(17)
	(63)

(12) SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe «Resultado atribuido a socios externos» representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1998.....	11.116
Incorporación de minoritarios de	
Acería Compacta de Bizkaia, S.A. (Nota 2)	4.510
Aceralia Sidstahl Ibérica, S.A.	148
Otras	11
Venta parcial de participaciones y reducción de	
capital de Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (Nota 2)	74
Resultados del ejercicio	1.526
Dividendos pagados.....	(166)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	17.219

El saldo al 31 de diciembre de 1998 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se desglosaba en los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas						
	Capital	Resultado de Ejercicios Anteriores y Reservas	Resultado del Ejercicio (Nota 18-e)	Dividendo	Reducción de Capital	Venta de Participaciones	Total
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A.	5.687	(1.777)	669	—	(1.268)	1.342	4.653
Galvanizaciones del Mediterráneo, S.A.	3.925	(267)	174	—	—	—	3.832
Laminados Velasco, S.A.	842	2.706	521	(166)	—	—	3.903
Acería Compacta de Bizkaia, S.A.	4.487	23	162	—	—	—	4.672
Aceralia Sidsthal Ibérica, S.A.	74	74	—	—	—	—	148
Grupo Aceralia-Largos/Aistrain (Nota 2)	—	11	—	—	—	—	11
	15.015	770	1.526	(166)	(1.268)	1.342	17.219

(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

Millones de Pesetas		
	Para Pensiones y Obligaciones Similares	Otras Provisiones
Saldos al 1 de enero de 1998.....	6.673	19.516
Incorporación de sociedades al perímetro de consolidación (Nota 2)	831	74
Dotaciones netas con cargo al resultado del ejercicio- Gastos de personal (Nota 18)	1.229	—
Gastos financieros y otros conceptos.....	67	90
Aplicaciones por pagos y otros conceptos	(1.216)	(65)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	7.584	19.615

Al 31 de diciembre de 1998, estas provisiones corresponden a las estimaciones necesarias para cubrir los conceptos indicados en las Notas 5-f y 5-g.

(14) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 1998 los importes dispuestos por el Grupo de los créditos y préstamos bancarios pendientes de vencimiento, así como los tipos de interés anuales vigentes, eran los siguientes:

	Tipo de Interés	Millones de Pesetas
Instituto de Crédito Oficial (*)	9%	1.787
Préstamos y créditos con entidades financieras		
En pesetas	3,63% a 5%	34.046
En moneda extranjera	7% a 8%	2.050
Préstamos para financiación de investigación y desarrollo		487
Financiación de importaciones		
En pesetas	4,5%	594
Financiación de exportaciones		
En pesetas	5,85%	1.187
Préstamos para financiación del inmovilizado		
En pesetas	3,8% a 4,6%	1.076
Leasing		154
Efectos comerciales descontados		13.318
Intereses a pagar no vencidos.....		206
		54.905
Menos- vencimientos a corto plazo.....		(18.945)
Vencimientos a largo plazo		35.960

(*) Saldo correspondiente al crédito participativo concedido por el Instituto de Crédito Oficial a Altos Hornos de Bergara, S.A.

Al 31 de diciembre de 1998, los importes no dispuestos de los límites máximos concedidos en préstamos y líneas de crédito ascendían a 35.932 millones de pesetas.

A continuación se muestra el calendario de vencimientos previstos para la deuda a largo plazo de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto:

	Millones de Pesetas
2000.....	2.793
2001.....	6.779
2002.....	6.563
2003.....	6.406
2004 y siguientes.....	13.419
	35.960

En general, los contratos de préstamos establecen una serie de condiciones a cumplir en relación con la estructura del balance y otros datos económicos. Al 31 de diciembre de 1998, se han cumplido todas las condiciones y cláusulas estipuladas.

(15) OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 1998 la composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto era la siguiente:

	Millones de Pesetas
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) (Nota 2)	21.756
Acreedores por adquisición de inmovilizado	10.677
Remuneraciones pendientes de pago	3.684
Fianzas y depósitos recibidos.....	1.162
Otros acreedores no comerciales	5.983
	43.262
Menos- vencimientos a corto plazo	(23.700)
Vencimientos a largo plazo	19.562

El calendario de vencimientos previsto de las deudas a largo plazo se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
2000.....	7.785
2001.....	6.173
2002.....	5.548
2003.....	6
2004 y siguientes.....	50
	19.562

(16) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

		Millones de Pesetas
Administraciones Públicas deudoras:		
Hacienda Pública		
Impuesto sobre el Valor Añadido.....	2.816	
Impuestos anticipados.....	2.343	
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.....	4.267	
Otros	968	
	10.394	
Administraciones Públicas acreedoras:		
Deudas a largo plazo		
Tesorería General de la Seguridad Social	1.473	
Aplazamiento Hacienda Foral de Guipúzcoa.....	1.002	
Impuestos diferidos	3.802	
Otros	51	
	6.328	
Deudas a corto plazo		
Hacienda Pública		
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.....	1.413	
Impuesto sobre Sociedades	1.621	
Impuestos diferidos	306	
Otros conceptos	1.297	
Organismos de la Seguridad Social	2.065	
Otras entidades públicas.....	1.003	
	7.705	

La naturaleza de los impuestos anticipados incluidos en el cuadro anterior se corresponde, básicamente, con los mismos conceptos que los descritos en la Nota 17 para las diferencias temporales en el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Los conceptos más significativos que componen los saldos de impuestos diferidos son:

	Millones de Pesetas
Libertad de amortización	3.151
Diferimiento por reinversión.....	651
Otros	306
	4.108
Menos-Impuestos diferidos a corto plazo	(306)
Impuestos diferidos a largo plazo	3.802

(17) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto. Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. y sus sociedades dependientes presentan individualmente sus declaraciones de impuestos.

La conciliación del resultado agregado del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Millones de Pesetas			
	Aumento	Disminución	Importe
Agregación de resultados contables del ejercicio			
antes del Impuesto sobre Sociedades	—	—	29.596
Diferencias permanentes	2.097	(12.193)	(10.096)
Diferencias temporales			
Con origen en el ejercicio	2.346	(2.317)	29
Con origen en ejercicios anteriores	1.860	(1.830)	30
Compensación bases imponibles negativas	—	—	(129)
Base imponible (resultado fiscal)			19.430

Las principales disminuciones de la base imponible por diferencias permanentes corresponden en su mayor parte a las amortizaciones fiscales del inmovilizado y recuperación por un importe total de 8.660 millones de pesetas.

Las principales diferencias temporales se corresponden con aumentos en la base imponible derivados de provisiones por rectificaciones, libertad de amortización y otros conceptos. Las disminuciones se corresponden con la recuperación fiscal de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores y la aplicación del incentivo fiscal del diferimiento por reinversión de las plusvalías derivadas de la venta de activos.

El cálculo del gasto del ejercicio en relación al Impuesto sobre Sociedades se determina como sigue:

Millones de Pesetas	
Cuota al 35% de la Base Imponible	6.800
Deducciones a la cuota por inversión y otros conceptos	(3.697)
Efecto impositivo de las diferencias temporales y bases imponibles negativas	73
Gasto consolidado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	3.176

Las sociedades del Grupo tienen, en general, abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son de aplicación para el período transcurrido desde su constitución (Nota 1) o los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores de las diferentes sociedades y del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos de importancia, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

A partir del ejercicio 1999, Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. aplicará el régimen especial de Grupos de Sociedades para aquellas compañías que cumplan los requisitos especificados en el artículo 81 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre.

(18) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo durante el ejercicio 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Productos siderúrgicos:	
Mercado nacional.....	332.361
Mercado exterior	
Unión Europea.....	87.872
Otros países	46.248
Prestación de servicios.....	15.518
	481.999

Asimismo, la composición de las ventas de productos siderúrgicos del ejercicio es la siguiente:

	Toneladas
División de Transformados	765.183
División de Laminados Velasco	816.541
División de Productos Largos	
Chapa gruesa	488.581
Productos Largos	1.843.056
Otros	87.654
División de Productos Planos	
Laminados en caliente.....	604.282
Laminados en frío y recubiertos	1.904.349
Semiproducidos	35.187
Otros productos	186.619
	6.731.452

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

El desglose de las compras, deducidas las devoluciones y descuentos por volumen de compra obtenidos y la variación de existencias durante el ejercicio 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras y otros gastos externos	231.869
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(4.562)
	227.307

c) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal por conceptos es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	63.255
Seguridad Social a cargo de la Empresa	18.673
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	1.229
Otros gastos sociales	2.783
	85.940

Adicionalmente, el número medio de personas empleadas en el ejercicio, distribuido por categoría profesional, fue el siguiente:

	Número de Empleados
Directores.....	151
Técnicos	4.243
Administrativos	1.275
Obreros y subalternos	9.347
	15.016

d) Gastos e ingresos extraordinarios

El detalle por conceptos de los gastos e ingresos extraordinarios registrados por la Sociedad durante el ejercicio 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Gastos extraordinarios	
Amortización de gastos de establecimiento (Notas 5 y 7)	2.029
Amortización extraordinaria de Fondos de comercio (Notas 3 y 6)	1.508
Gastos y provisiones por sustitución-baja de elementos de inmovilizado	460
Puesta en marcha de instalaciones	317
Otros	636
	4.950
Ingresos extraordinarios	
Subvenciones de capital transferidas a resultados	468
Ingresos derivados de declaraciones complementarias	
del Impuesto sobre Sociedades	198
Saldos recuperados de cuentas a cobrar canceladas	143
Indemnizaciones	95
Venta de Musini	73
Otros	637
	1.614

e) Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad y subgrupo incluido en el perímetro de la consolidación a los resultados del ejercicio ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Aportación al Resultado Consolidado	Resultado Atribuido a Socios Externos (Nota 12)	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A.	9.249	—	9.249
Aceralia Productos Largos, S.A.	4.335	—	4.335
Subgrupo Aceralia Transformados	1.594	—	1.594
Subgrupo Laminados Velasco	1.556	521	1.035
Subgrupo Aceralia-Largos/Aristrain (Nota 2)	4.819	—	4.819
Siderúrgica del Mediterráneo, S.A. (SIDMED)	1.365	669	696
Grupo Aceralia Steel Trading (*)	4.651	—	4.651
Grupo Gonsider	1.956	—	1.956
Otros	2.130	336	1.794
	31.655	1.526	30.129

(*) Incluye las sociedades descritas en la Nota 1.

(19) EFECTO 2000

Con el fin de elaborar planes de actuación para paliar el Efecto 2000, y efectuar un riguroso seguimiento y supervisión de los mismos, se constituyó en el ejercicio 1998 el Comité de Dirección Efecto 2000, que se fijó como objetivo básico el disponer de todos los equipos y procesos informáticos revisados y adaptados al Efecto 2000 con anterioridad al 1 de julio de 1999, con excepción de determinadas instalaciones cuyo proceso de adaptación concluirá en julio y agosto de 1999 por razones operativas, al haberse programado en dichos meses las paradas para su revisión y reparación. Se han fijado seis niveles de trabajo:

1. Hardware y sistemas operativos.
2. Sistemas/Aplicaciones informáticas de gestión.
3. Microinformática e informática distribuida.
4. Redes, Telecomunicaciones.
5. Informática y desarrollo de procesos
6. Automatización básica.

El calendario de actividades establecido para la consecución de la fecha anterior, se está cumpliendo puntualmente. El importe de los gastos e inversiones realizadas al 31 de diciembre de 1998, así como los compromisos futuros a realizar directamente derivados de la adaptación al Efecto 2000 no son significativos al igual que la incidencia de posibles provisiones derivadas del mismo.

(20) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1998, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han devengado 325 millones de pesetas a cargo del Grupo en concepto de retribuciones y dietas de asistencia. Por otra parte, la Sociedad tiene concedido un préstamo de 26 millones de pesetas, no existiendo compromisos en materia de fondos de pensiones, seguros de vida y otros similares con respecto a los miembros de sus Órganos de Administración.

(21) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios anuales de 1998 y 1997:

Millones de Pesetas		
APLICACIONES	1998	1997
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	93	1.789
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	163	—
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	39.811	31.256
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	4.642	102.574
Otras inversiones financieras	72	419
Reducciones de capital de sociedades filiales (Nota 12)	1.268	—
Dividendos:		
De la Sociedad Dominante (Nota 11)	9.375	7.250
De las sociedades del Grupo atribuidas a socios externos (Nota 12)	166	—
Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas	33.600	29.235
Cancelación o traspaso al corto plazo de deudas a largo plazo:		
De entidades de crédito y administraciones públicas	8.135	—
De proveedores de inmovilizado	879	3.884
Otras deudas	7.886	10.049
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	1.281	1.528
Otros ingresos a distribuir	—	3
TOTAL APLICACIONES	107.371	187.987
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	—	42.254

Millones de Pesetas

ORÍGENES	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	66.839	50.417
Ampliaciones de capital	—	169.160
Aportaciones de socios externos y de los socios de la Sociedad Dominante (Nota 12)	148	—
Subvenciones	267	672
Deudas a largo plazo:		
De entidades de crédito y administraciones públicas	1.141	—
De proveedores de inmovilizado y otros	62	1.150
De empresas del Grupo	—	220
Otras deudas	22.230	6.575
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	790	1.110
Inmovilizaciones financieras	4.219	883
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
Otras inversiones financieras	146	54
TOTAL ORÍGENES	95.842	230.241
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	11.529	—

Millones de Pesetas

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Aumentos		Disminuciones	
	1998	1997	1998	1997
Existencias	27.622	32.625	—	—
Deudores	14.419	32.893	—	—
Acreedores	—	—	17.762	42.286
Inversiones financieras temporales	—	17.857	39.223	—
Tesorería	2.562	973	—	—
Ajustes por periodificación	853	192	—	—
TOTAL	45.456	84.540	56.985	42.286
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	11.529	—	—	42.254

Millones de Pesetas

CONCILIACIÓN DE LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES	1998	1997
Resultado del ejercicio.....	30.129	21.572
Dotación para amortización inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 7)	1.069	1.744
Inmovilizado inmaterial.....	171	4
Inmovilizado material (Nota 8).....	38.282	29.955
Amortización extraordinaria de gastos de establecimiento (Nota 7).....	2.029	—
Variación de las provisiones:		
Para riesgos y gastos (Nota 13)	1.386	161
De inmovilizado material)	1.055	(850)
Resultados en enajenación de inmovilizado material	(620)	(235)
Resultados en enajenación de inmovilizado financiero.....	(3.768)	(234)
Traspaso de gastos a distribuir	831	59
Traspaso de ingresos a distribuir	(176)	—
Subvenciones transferidas a resultados	(468)	(88)
Diferencias de cambio de créditos a largo plazo	—	16
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	(10.350)	(8.016)
Dividendos recibidos de sociedades participadas (Nota 9)	2.375	1.044
Socios externos	1.526	1.425
Amortización del Fondo de comercio (Nota 6).....	3.182	3.860
Variación de los impuestos diferidos (Nota 16)	651	—
Otros conceptos (Nota 9)	(465)	—
TOTAL	66.839	50.417

ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Entorno siderúrgico

El Ejercicio de 1998 hay que calificarlo en su conjunto como positivo para el sector siderúrgico, aunque se distinguen dos partes perfectamente diferenciadas. Los siete primeros meses del ejercicio supusieron una mejora respecto al año anterior. Se constató una fuerte demanda y unos niveles favorables de precios, lo que permitió consolidar unos buenos resultados en el primer semestre.

A finales de agosto, la crisis de los países asiáticos provocó un desvío de grandes volúmenes de productos siderúrgicos hacia Estados Unidos y Europa ocasionando una fuerte sobre oferta. Esta sobre oferta se vio aún acrecentada en Europa cuando Estados Unidos adoptó medidas de protección de su mercado.

Como consecuencia de esta situación se ha producido una fuerte caída de los precios que en determinados productos ha sido superior al 40%. Sin embargo, la demanda de productos siderúrgicos en España se ha mantenido fuerte y superior a la media de los países europeos, gracias al crecimiento en un 10% de la producción del sector del automóvil y en un 6% la inversión en construcción.

Hechos relevantes de 1998

Este ejercicio de 1998 ha sido el año de la consolidación de Aceralia tras su privatización y la adquisición de Aristrain, uno de los fabricantes más eficientes de productos estructurales en Europa. A su vez, a lo largo de 1998 Aceralia ha incrementado su participación en Acería Compacta de Bizkaia (ACB), desde un 39,6% hasta un 74,37%.

La inauguración de los hornos altos de Gijón representa otro hito, que supone poner en marcha unas instalaciones de alto rendimiento y gran productividad que contribuyen a obtener unos costes de arrabio más competitivos.

Resaltamos también la adquisición de una participación en el Grupo Metalbages, proveedor de componentes metálicos para automóviles. Esta inversión se enmarca en la estrategia de desarrollo de nuevos productos/servicios (hydroforming, tailor welded blanks) y expansión internacional. Al 31 de diciembre de 1998 la participación ascendía al 19,44% y está previsto antes del 30 de junio de 1999 la adquisición de una participación adicional hasta alcanzar un 25%.

Estrategia comercial

La estrategia de Aceralia se basa en la orientación hacia productos de alto valor añadido y aceros de alta calidad y en aumentar la fidelización del cliente a través de la mejora del nivel de servicio, el codiseño y la asistencia técnica, así como en fortalecer su presencia en el sector de la distribución.

En este sentido la cifra de negocios de productos recubiertos destinados al sector del automóvil ha aumentado un 21%, la de chapa gruesa ha aumentado un 15% y la de tubos un 13%.

El 42% de las ventas de Aceralia sin considerar Velasco se han realizado a clientes finales y el restante 58% a través de distribuidores, de los cuales el 37% son compañías participadas.

Las ventas a clientes nacionales han representado el 72% de la cifra de negocios, apoyadas en la importante presencia de Aceralia en el sector de la distribución de acero en España a través tanto de su red propia, Aceralia Transformados, como de sus participadas: Grupos Velasco (67%), Ros Casares (50%), Gonvarri (30%) y Gallardo (30%).

Asimismo, a finales de 1998 Aceralia ha puesto en marcha una nueva organización comercial de productos planos con la constitución de la compañía Aceralia-Sidstahl Ibérica, S.A., y cuya misión será la venta en España y Portugal de los productos planos fabricados por Aceralia y Arbed, así como la venta de hojalata en todo el mundo.

Los objetivos de esta nueva organización comercial son reforzar la orientación al cliente, mejorar el margen y estabilizar las ventas en épocas de ciclo bajo.

Plan industrial

Con la plena operatividad de los nuevos hornos altos de Gijón y de la ACB, junto con la integración de Aristrain, la producción de acero líquido del Grupo ha alcanzado la cifra de 6,94 millones de toneladas, un 44% más que el año anterior, lo que representa un 7% del crecimiento en términos homogéneos.

Continúa en ejecución el Plan Industrial de Aceralia, en línea con los compromisos adquiridos por el Grupo Arbed al constituir su alianza estratégica con Aceralia.

Completada la remodelación de la cabecera, el esfuerzo inversor está concentrado en las instalaciones de transformación y acabado con el objetivo de aumentar la calidad y la producción de productos de mayor valor añadido.

De acuerdo a esto, para atender la fuerte demanda de nuestros clientes de productos recubiertos se están realizando diversas actuaciones:

- Se ha completado la ampliación y mejora de la línea de galvanizado y de banda color en las instalaciones de Transformados de Navarra.
- Está en construcción una nueva línea de galvanizado en Avilés, de 400 Ktns de capacidad, cuya puesta en funcionamiento tendrá lugar en diciembre de 1999.
- Construcción de una nueva línea de galvanizado en Sagunto (Solmed), de 400 Ktns de capacidad, en la que Aceralia tiene un 25% de participación. En consecuencia se han iniciado también en Sagunto las inversiones para adecuar la capacidad de laminación en frío de Sidmed, participada al 51% por Aceralia.

También destaca entre los proyectos acometidos a lo largo de 1998, el traslado y modernización del Sínter de Avilés, cuya puesta en funcionamiento está prevista para abril de 1999, que permitirá optimizar la carga de los hornos altos de Gijón y mejorar la competitividad en costes del arrabio.

Así mismo, están en ejecución distintos proyectos para mejorar la productividad y eficiencia de las acerías eléctricas, así como de las instalaciones acabadoras de hojalata, alambIÓN, chapa gruesa, estructurales y construcción.

Mejoras operativas y de productividad

Durante el ejercicio se han recogido ya los primeros frutos de las sinergias derivadas de la integración de Aristrain, ACB y la alianza con Arbed en las áreas de aprovisionamientos, logística, intercambio tecnológico y productivas.

En este sentido, están en ejecución numerosas actuaciones de benchmarking, tanto en el área de productos planos como en la de productos largos.

Aceralia en este ejercicio ha continuado implementando los planes de mejora interna en las áreas de:

- *Logística*, optimizando los medios logísticos aumentando la expedición directa y la utilización del ferrocarril en trenes lanzadera y multiclientes. Así mismo se ha puesto en funcionamiento un nuevo túnel que acorta el tiempo de transporte del arrabio a la acería de Avilés.
- *Aprovisionamientos*, con la puesta en marcha de un sistema integral de gestión que optimiza los costes a lo largo de toda la cadena.
- *Servicios externos*, aumentando la saturación y concentración y optimizando la eficiencia a través de la aplicación intensiva de los "workshops" (análisis de actividades).

Se ha continuado mejorando los sistemas de información y gestión de la planificación productiva, cuyos dos proyectos más importantes han culminado en 1998, al objeto de mejorar el nivel de servicio al cliente y reducir el nivel de inventarios, aumentando la cumplimentación de pedidos y reduciendo el tiempo guía de fabricación.

La productividad ha aumentado significativamente como consecuencia del incremento de producción derivado de las inversiones realizadas, de la reducción de personal y de las actuaciones de estandarización de formatos e intensificación de la carga caliente en el tren semicontinuo.

Recursos humanos

El número de personas empleadas por el Grupo a 31 de diciembre de 1998 ascendía a 14.290 personas, lo que supone un 3,5% de reducción en términos homogéneos respecto a diciembre de 1997.

Continúa en aplicación el convenio colectivo firmado para los años 1997, 1998 y 1999, que recoge un sistema de retribución variable vinculada a la consecución de objetivos económicos, de productividad y de calidad.

Asimismo, se han desarrollado los acuerdos alcanzados para aumentar la polifuncionalidad del personal, principalmente del de mantenimiento, para una mejor adaptación a las exigencias de marcha de las instalaciones, lo que está redundando en mejoras adicionales de productividad.

En el ámbito de la seguridad se han superado los objetivos de mejora establecidos para el año, habiéndose reducido la frecuencia de la accidentabilidad en casi un 20%.

Se ha desarrollado una intensa actividad formativa, con la realización de 2.500 cursos que han supuesto 487 mil horas de formación. Dentro de esta actividad, se ha colaborado en el proyecto "Sideprof" promovido por UNESID para la formación del personal de todas las empresas asociadas.

Medio ambiente

Aceralia desarrolla una política de gestión medioambiental situada a la vanguardia de la protección del entorno, dirigida a cumplir rigurosamente la legislación y teniendo como principio prioritario el empleo racional de los recursos y el máximo reciclado y reutilización de los residuos.

Entre las actuaciones más relevantes desarrolladas en el año cabe destacar:

- Puesta en marcha de las nuevas plantas depuradoras de agua de laminación en Avilés y Echévarri, que han supuesto una inversión conjunta de 950 millones de pesetas.
- Depuración de humos de la instalación de oxicorte en Avilés por un importe de 200 millones de pesetas.
- Puesta en operación de la nueva instalación de tratamiento de lodos de la acería de Gijón, que ha supuesto una inversión de 180 Mpts.
- Aprobación e inicio de la inversión para la captación secundaria de humos de la acería de Gijón, por un importe de 1.350 Mpts, cuya finalización está prevista para diciembre de 1999.

Asimismo, se han ejecutado otras muchas actuaciones encaminadas a:

- Reacondicionamiento de vertederos.
- Instalación de redes automáticas de medición de la calidad del aire en las factorías y su entorno.
- Reforzar las medidas de seguridad en lo relativo a vigilar la radiactividad de las chatarras compradas.
- Continuación del programa de formación medioambiental dirigido a todos los niveles profesionales del proceso siderúrgico.

Actividades de I+D y calidad

Durante el año 1998 ha continuado la consolidación del Centro de Desarrollo Tecnológico de Avilés, en el cual se centra la función tecnológica de Aceralia.

En este año se ha iniciado la colaboración con el Centro de Investigación de productos planos del Grupo Arbed y se han desarrollado numerosas jornadas con distintos sectores consumidores, como por ejemplo los de estampación y envasadores, para darles a conocer las actividades del Centro y las líneas de desarrollo de nuevos productos.

Hay dos grandes líneas de trabajo:

- **Plan de Productos**, cuyo fin es desarrollar nuevas calidades, principalmente destinadas al automóvil y hojalata, que aporten mayores ventajas a los clientes:

Se han desarrollado nuevas calidades de aceros de media y alta resistencia para la industria del automóvil, materiales de espesor más reducido para envases de hojalata, nuevas calidades de alambón para neumáticos y construcción, nuevas calidades API de chapa gruesa para tubería de gran diámetro, nuevos productos recubiertos y pinta-

dos para la industria de la construcción y nuevas calidades de tubos aptos para la tecnología del hydroforming para el sector del automóvil, entre otros.

- **Plan de Proceso**, que persigue el desarrollo de nuevas técnicas productivas, vía automatización fundamentalmente, que permitan la reducción de costes y la mejora de la calidad y la seguridad.

Se han desarrollado sistemas de control de planitud en el tren semicontinuo, de inspección de defectos internos y superficiales en instalaciones de laminación, de predicción de fallos y de optimización del espesor de recubrimiento en hojalata, entre otros.

En total se ha trabajado en más de 90 proyectos, de los que 30 se han ejecutado en colaboración con centros de investigación y empresas siderúrgicas de Europa, al igual que se colaboró en el proyecto ULSAB recientemente finalizado y presentado en el Salón del Automóvil de Madrid de este año.

La calidad de los productos de Aceralia se ha visto reconocida en este año con distintos premios y cabe destacar que todas las plantas del Grupo están certificadas por AENOR y otros organismos de Control de Calidad.

Reordenación societaria

En el último mes del año se ha llevado a cabo una reordenación de una serie de filiales y participaciones en sociedades con sede en el País Vasco y Navarra, así como la correspondiente a Sidcenter, agrupándolas bajo una sociedad holding ubicada en el País Vasco.

ACCIONES PROPIAS

Aceralia Corporación Siderúrgica, S.A. no es titular de ninguna acción propia.

Arbed, S.A., como accionista principal de Aceralia (titular del 35% de su capital social), no tiene la consideración de sociedad dominante de acuerdo con lo previsto en el artículo 42 del Código de Comercio. No obstante, de entenderse que la operación de concentración autorizada, al amparo del artículo 66 del Tratado CECA, por la Comisión Europea el día 10 de noviembre de 1997 (Asunto IV/CECA 1237 - Arbed - Aceralia) permitiera considerar a dicha sociedad como sociedad con influencia dominante, debe advertirse que Aceralia Internacional, B.V., filial de Aceralia Steel Trading, B.V., participada íntegramente por Aceralia, es titular de una participación del 9,39% del capital social de Arbed, S.A., sin que les sean de aplicación, por la nacionalidad luxemburguesa de la posible sociedad dominante, las obligaciones recogidas en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Redenominación del capital social a euros

El Consejo de Administración en su reunión del 23 de febrero de 1999, y de acuerdo con lo previsto en la Ley 46/98 de 17 de diciembre, acordó la redenominación del capital social a Euros, fijando tras el redondeo legalmente permitido el valor nominal de la acción en 6,0 Euros y el capital social en 751 millones 250 mil Euros.

PERSPECTIVAS PARA 1999

La primera mitad de 1999 se presenta difícil para el mercado del acero en España. El principal motivo son las elevadas importaciones a precios bajos procedentes de terceros países, ante la caída de la demanda en Asia y por constituir España actualmente un mercado atractivo para las importaciones debido a la fuerte demanda interna de los sectores de automoción y construcción. Se prevé que España siga siendo el país comunitario con mayor crecimiento de la demanda de acero.

Como consecuencia de esta situación, los precios se mantendrán bajos en los primeros meses del año y no se espera una clara recuperación hasta el segundo semestre. En este sentido, la adopción de las medidas anti-dumping solicitadas a la Comisión Europea pueden ayudar a acelerar esta recuperación.

En este contexto, Aceralia prevé sostener su volumen de producción, apoyada en las buenas previsiones para la demanda de acero en España, mercado al que destina cerca del 75% de sus ventas.

Asimismo Aceralia continuará en la ejecución de su Plan Industrial, produciéndose a lo largo del año 1999 la puesta en marcha de instalaciones tan importantes como las nuevas plantas de galvanizado de Avilés y Sagunto, así como la del modernizado Sinter trasladado a Gijón.

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

DOCUMENTO ADICIONAL A LAS CUENTAS ANUALES, MEMORIA INFORME DE GESTIÓN Y AUDITORÍA DE ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A., CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

De acuerdo con la Recomendación 23ª del «Código de Buen Gobierno» y las directrices de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV), expresadas en la Carta-Circular de 17 de diciembre de 1998, dirigida por el Presidente de la CNMV a los Presidentes de los Consejos de Administración de las Sociedades cotizadas, se emite el presente informe sobre el grado de asunción, por parte del Consejo de Administración de ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A. (en adelante ACERALIA), de las recomendaciones contenidas en el expresado Código, ajustado al modelo sugerido al efecto por la propia CNMV.

1. INFORMACIÓN SOBRE LAS REGLAS DE GOBIERNO APLICADAS POR LA SOCIEDAD

Dentro del marco del proceso de privatización de ACERALIA, que culminó con la ejecución de una oferta pública de venta de acciones en diciembre de 1997, y la admisión a cotización oficial, en las cuatro Bolsas de Valores y en el mercado continuo, de las acciones de la compañía, se llevó a cabo la aprobación de unos nuevos Estatutos de la Compañía y se dotó el Consejo de Administración, con fecha 14 de noviembre de 1997, de un Reglamento, documentos en los que ya se recogían los principios básicos de las reglas de «buen gobierno» que posteriormente se incluirían en el ya mencionado «Código de Buen Gobierno».

Siguiendo estas orientaciones el citado Reglamento del Consejo, como posteriormente se expresará, reserva ciertas competencias indelegables al Consejo; prevé la existencia tanto de Consejeros externos como ejecutivos, diferenciando entre los primeros a los «independientes» y a los «dominicales», representantes de los accionistas significativos; detalla los derechos y deberes de los Consejeros, especificando el deber de diligencia; establece dos Comisiones del Consejo, la de «Selección y Remuneraciones», con funciones de interpretación del Reglamento y de propuestas de nombramientos tanto de Consejeros como de Directivos, y la de «Auditoría y Control», con funciones de verificación contable, control, cumplimiento y verificación de las relaciones con los accionistas significativos. Finalmente, regula detalladamente el funcionamiento del Consejo, las figuras de Presidente y Secretario, y las relaciones a mantener con los accionistas significativos e institucionales, y con los auditores de la Compañía, según se expone a continuación.

Este Reglamento fue objeto de una modificación, siguiendo el procedimiento especial previsto al efecto, en la reunión de 19 de noviembre de 1997, para equiparar el número de miembros de ambas Comisiones del Consejo, y ha sido expresamente aceptado por todos los Consejeros, como regla de su actuación, en el momento de su aceptación del cargo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA ASUNCIÓN DE LAS RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO

Recomendación 1ª. Competencias indelegables del Consejo

El Reglamento del Consejo en su artículo 6 expresa la necesidad de asumir de manera efectiva las facultades de dirección, control y representación de la Compañía, y a estos efectos, tanto este artículo 6 como el 7, reservan al Consejo de Administración el ejercicio de ciertas facultades entre las que cabe destacar, además de las previstas por la Ley:

- la especificación de los negocios en que se concreta el objeto social dentro de los límites contenidos en los Estatutos, mediante la aprobación de un Plan Industrial para el período temporal que en cada época considere adecuado e informar a la Junta General Ordinaria de Accionistas acerca de su desarrollo y actualización;
- la determinación de los objetivos económicos de la compañía y la definición de la estrategia y los planes para su logro, en coherencia con el Plan Industrial;
- el control del desarrollo de la actividad de la Compañía, así como la ejecución del Plan Industrial, mediante la aprobación de las adquisiciones y enajenaciones de aquellos activos de la Compañía que por cualquier circunstancia resulten especialmente significativos;
- la de asegurar la viabilidad futura de la Compañía con especial atención a su competitividad, mediante la implantación de las oportunas estrategias de investigación y desarrollo, aprobar los planes de investigación y las políticas de inversión;
- mantener la Compañía bajo una dirección y liderazgo adecuados;
- aprobar, en su caso, los códigos de conducta de la compañía y el Código de exigencias medioambientales.

Estas funciones y competencias se ejercerán de acuerdo con los principios de equilibrio, distribución y participación, asegurando un control pleno y efectivo sobre las actuaciones desarrolladas por los Consejeros ejecutivos y los Directivos de la Compañía e informando puntualmente al Consejo los Consejeros que desempeñen funciones de representación o ejecutivas de todos los aspectos relativos a la gestión, así como de aquellos actos o negocios que excedan de la ordinaria administración.

Recomendación 2ª. Consejeros Independientes

El Código considera como Consejeros Independientes, a aquellos Consejeros no vinculados ni con el equipo de gestión ni con los núcleos accionariales de control que más influyen sobre éste, precisando que su perfil debe responder a personas de prestigio profesional dotadas de competencia y experiencia, añadiendo que el número de Consejeros de este tipo debe ser «razonable».

Tal recomendación se cumple en el caso de ACERALIA. Por una parte, porque su Reglamento precisa las características de los Consejeros independientes al indicar que no podrán ser propuestos como tales aquellas personas que desempeñen o hayan desempeñado funciones de dirección en la Compañía, sean parientes hasta el tercer grado de quienes sean o hayan sido en los dos últimos años Consejeros ejecutivos o directivos de la Compañía, hayan recibido o hecho directa o indirectamente pagos que pudieran comprometer su independencia o sean personas físicas o jurídicas que

sean titulares, por sí mismas o a través de los grupos que representen o a que pertenezcan, de una participación accionarial superior al 2% del capital con derecho a voto. Lo anterior se completa con otras previsiones específicas en diversas cuestiones como en materia de reelección, limitada a un mandato en el caso de este tipo de Consejeros.

En cuanto a su número, estando representado en el Consejo más del cincuenta y cuatro por ciento (54%) del capital, de los quince (15) miembros del Consejo de Administración, debe destacarse que seis (6) miembros, y entre ellos el Presidente del Consejo, tienen la consideración de «Consejeros Independientes». Su perfil brevemente es el siguiente:

D. José Ramón Álvarez Rendueles, Presidente del Consejo, Catedrático de Universidad.

D. Manuel Fernández López, Secretario General-Federación del Metal U.G.T.

D. Ignacio Fernández Tojo, Secretario General-Federación del Metal CC.OO.

D. Victoriano Muñoz Cava, Ingeniero, Presidente y Consejero Delegado de ACERINOX.

D. Francisco de la Riva Garriga, Abogado, Vicepresidente Ejecutivo de FERTIBERIA.

D. Ángel Rojo Fernández-Río, Abogado, Catedrático de Derecho Mercantil.

Recomendación 3ª. Número de Consejeros Externos

La suma de Consejeros Externos («dominicales» e «independientes» en expresión del Código del Buen Gobierno) en el Consejo de Administración de ACERALIA es de trece (13) sobre un total de quince (15), lo que constituye una muy amplia mayoría sobre los dos únicos consejeros internos con funciones ejecutivas.

El número de consejeros «dominicales» es de siete (7) de un total de trece (13) externos, atendiendo a la estructura accionarial de ACERALIA, que concentra en tres accionistas representados en el Consejo más del cincuenta y cuatro por ciento (54%) del capital social.

Recomendación 4ª. Número de miembros del Consejo de Administración

La dimensión del Consejo de Administración de ACERALIA se sitúa dentro de la Recomendación, ya que actualmente el número de sus miembros es de quince (15). El número de miembros del Consejo, a fijar por la Junta General, puede ser un mínimo de cuatro (4) y un máximo de veinte (20) [artículo 25 de los Estatutos]. El Reglamento del Consejo indica, en su artículo 5, que el número de miembros a proponer a la Junta General será de quince (15).

Recomendación 5ª. Presidente no ejecutivo

ACERALIA no tiene acumulado en el Presidente del Consejo el cargo del primer ejecutivo, por lo que no se hace preciso establecer controles adicionales para reducir los riesgos de una excesiva concentración de poder. El Presidente del Consejo de Administración, según su Reglamento, debe ser un Consejero independiente (artículo 5), previendo adicionalmente el mismo Reglamento que la Presidencia del Consejo no tendrá funciones ejecutivas, ni delegación permanente de facultades del Consejo, sin perjuicio de que ostente la representación institucional de la sociedad, presida la Comisión de Auditoría y Control del Consejo y coordine la labor de los Consejeros.

Recomendación 6ª. El Secretario del Consejo

El Reglamento del Consejo contempla expresamente dentro de su Título II, «Estructura y Funcionamiento del Consejo de Administración», junto al Presidente del Consejo, en su Capítulo II, la figura del Secretario, sobre el que existen otras previsiones específicas a lo largo del Reglamento. El Secretario del Consejo de Administración es también Secretario de las distintas Comisiones del Consejo, lo que evidencia una preocupación por los aspectos jurídico-formales de la actuación del Consejo, actuando como Director de Asuntos Jurídicos.

Recomendación 7ª. Comisión Ejecutiva

En ACERALIA no existe Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración. De acuerdo con el artículo 38 de su Reglamento, para lograr la mayor eficacia y profundidad de análisis en el ejercicio de las facultades y cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, el Consejo de Administración podrá ordenar su trabajo mediante la constitución de Comisiones que le faciliten la decisión sobre algunos asuntos con un estudio previo de los mismos o refuerquen las garantías de objetividad con las que el Consejo debe abordar determinadas cuestiones, pero expresamente se establece que «no existirán comisiones ejecutivas». Con independencia de lo anterior ha de indicarse que la gestión ordinaria se atribuye a un Comité de Dirección del Grupo, integrado por cinco (5) miembros, actuando como Presidentes del mismo los dos Consejeros Ejecutivos. Los miembros del Comité de Dirección no Consejeros, asisten como invitados a las sesiones del Consejo de Administración.

Recomendación 8ª. Comisiones del Consejo de Administración

ACERALIA tiene constituidas dos Comisiones, la de «Auditoría y Control», y la de «Selección y Retribuciones». Las mismas están integradas exclusivamente por seis (6) Consejeros Externos, que deben pertenecer tres (3) de ellos al Grupo de Consejeros Independientes y los tres (3) restantes al de los accionistas estables con participación significativa. El Presidente, que en ambos casos tiene voto de calidad, será elegido en el caso de la Comisión de Auditoría y Control por los Consejeros Independientes, y en el de la Comisión de Selección y Retribuciones por los accionistas con participación significativa.

En cuanto a sus funciones y número de reuniones:

La misión primordial de la Comisión de Auditoría y Control es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económica financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor Externo así como de la revisión del cumplimiento de todas las disposiciones legales y normativas internas aplicables a la compañía. Ejercita funciones en materia de cuestiones de auditoría (control interno sobre el sistema de formulación y auditoría de cuentas, revisiones de las cuentas trimestrales y anuales, individuales y consolidadas, respuestas a las recomendaciones del Auditor); de control (procedimientos de control interno de la Compañía en materia de gastos, inversiones y otros aspectos, sistemas internos de control, operaciones singulares de inversión cuya magnitud e importancia así lo aconseje); cuestiones de cumplimiento y de relaciones con accionistas estables, especialmente en la verificación de las transacciones y seguimiento de las inversiones financieras en empresas de grupos pertenecientes a los mismos. Esta Comisión se ha reunido en siete (7) ocasiones en el año 1998.

Respecto a la Comisión de Selección y Retribuciones, su misión se centra en informar las propuestas de nombramiento de Consejeros, Directivos de la Compañía, fijación de contratos tipo y de condiciones generales, régimen y política de remuneración, así como control del «Estatuto de los Consejeros» e interpretación del propio Reglamento. Esta Comisión se ha reunido en siete (7) ocasiones en 1998.

Recomendación 9ª. Preparación del Consejo: información

Dentro de las obligaciones generales del Consejero se encuentra la de informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones a que pertenezca y a este fin las convocatorias del Consejo y de las Comisiones se realizan siempre acompañando la información escrita que proceda, y al Consejo asisten de ordinario los miembros del Comité de Dirección del Grupo a fin de facilitar la información complementaria requerida y analizar cuantas cuestiones puedan surgir de su examen o de las exposiciones realizadas al Consejo.

Recomendación 10ª. Funcionamiento del Consejo: número de reuniones, participación de los Consejeros y actas de las sesiones

Aunque de acuerdo con el Reglamento del Consejo éste celebrará una sesión ordinaria bimestral, durante el ejercicio 1998, primer año como empresa cotizada, se ha reunido once (11) veces, lo que asegura un adecuado seguimiento de la Compañía e información de los asuntos. En este sentido además el Reglamento del Consejo indica que «en todos los asuntos que sean competencia del Consejo, las decisiones que procedan se adoptarán por éste, procurando una participación activa de todos los miembros».

En cuanto a la redacción de las actas las mismas se preparan con especial cuidado y meticulosidad a fin de ofrecer una imagen fiel y completa del desarrollo y contenido de la sesión.

Recomendación 11ª. Procedimiento formalizado de elección de Consejeros

Las sustituciones de Consejeros que se han producido en el ejercicio se han realizado siempre aplicando el procedimiento previsto en el Reglamento, que incluye un informe y propuesta formal de la correspondiente Comisión de Selección y Retribuciones del Consejo.

Recomendación 12ª. Causas de cese de los Consejeros

El Reglamento del Consejo incluye un artículo dedicado al «cese de los Administradores» que menciona expresamente como causa el haber sido amonestado por la Comisión de Selección y Retribuciones por haber infringido sus deberes como Consejeros, que son ampliamente recogidos en el Capítulo Segundo del Título II, como desarrollo del genérico deber de diligencia y lealtad, tal y como se detalla en la Recomendación 16ª.

Recomendación 13ª. Edad límite

El artículo 18 del Reglamento del Consejo se ocupa del límite de edad para el ejercicio del cargo, diferenciando entre el Presidente, Consejero Delegado y Secretario, que cesarán a los sesenta y cinco (65) años, pero podrán continuar como Consejeros, y los demás Consejeros, para los que se establece como límite de edad los setenta (70) años. El cese se producirá en este caso en la Junta General siguiente.

Recomendación 14ª. Obtención de información y asesoramiento por los Consejeros para el ejercicio de sus funciones

Dentro del Capítulo II del Título II «Derechos y facultades del Consejo», artículos 29 y 30, se detallan con gran amplitud las facultades del Consejero para informarse sobre cualquier aspecto de la Compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales, el procedimiento para el ejercicio de esta facultad de información, canalizada a través del Presidente del Consejo para no perturbar la gestión ordinaria de la Compañía, y la posibilidad de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones por expertos ajenos a la Compañía (legales, contables financieros y de otro tipo) para encargos concretos de cierto relieve y complejidad. Esta facultad se regula en particular para los Consejeros Independientes tanto en cuanto al procedimiento a aplicar como en cuanto al posible veto del Consejo sólo en los casos tasados que se establecen atendiendo a su innecesariedad, coste excesivo o posibilidad de auxilio y asistencia por los servicios internos de la Compañía.

Recomendación 15ª. Política de remuneración del Consejo

ACERALIA, como se ha expuesto, tiene una Comisión de Selección y Retribuciones que ha asumido funciones en cuanto a la política retributiva del Consejo dentro del marco establecido por los Estatutos. Los Estatutos y el Reglamento del Consejo, estos últimos especialmente en cuanto a los Consejeros Independientes, prevén posibles asignaciones diferenciadas según su dedicación y responsabilidad.

La transparencia expresada en la Memoria en cuanto a las retribuciones del Consejo se mantiene dentro de la línea general de empresas pertenecientes al IBEX35, indicándose por importes globales sin diferenciación individual ni por conceptos.

Recomendación 16ª. Detalle de las obligaciones de los Consejeros

ACERALIA cumple ampliamente con esta Recomendación pues el Reglamento del Consejo incluye una extensa previsión sobre el conjunto de obligaciones de los Consejeros, con especial detalle para las que pueden considerarse derivación de los deberes de diligencia y lealtad tales como confidencialidad, obligación de no competencia, previsión de posibles conflictos de intereses, uso de activos sociales e información de la Compañía, así como otras normas sobre «oportunidades de negocio» y «operaciones indirectas».

Como presupuesto para asegurar el cumplimiento de estas obligaciones se establecen para los Consejeros amplios deberes de información previa sobre otras actividades o posibles circunstancias que puedan incidir en los deberes expresados.

Además ACERALIA se ha dotado de un «Código de Conducta en relación con los mercados de valores» que detalla las obligaciones ya no sólo de los Consejeros sino también de los Directivos del Grupo con relación tanto a la utilización de «información reservada», como respecto a la información sobre titularidad de acciones de la Compañía.

Recomendación 17ª. Relaciones con accionistas significativos

Como ya se ha informado, ACERALIA tiene siete (7) Consejeros representantes de accionistas con participación significativa, «Consejeros dominicales», que tienen los mismos deberes que el resto de los Consejeros de acuerdo con las previsiones del Código del Buen Gobierno. Además, como también se ha expresado, la Comisión de Auditoría y Control

tiene como misión, entre otras, la de comprobar la regularidad de las relaciones con los accionistas más significativos, con deber de revisión trimestral de la situación de las inversiones financieras efectuadas en estos Grupos.

Recomendación 18ª. Delegaciones de votos en Juntas Generales y relaciones con accionistas

ACERALIA cumple con todas las previsiones legales que regulan la celebración de Juntas, así como los deberes de información previa a los accionistas. El artículo 11 del Reglamento del Consejo regula detalladamente las relaciones con la Junta General de Accionistas, indicando que el Consejo deberá promover la participación efectiva de los accionistas; prevé asimismo las reglas a aplicar en torno a la información, inspiradas en la mayor transparencia posible a fin de poner a disposición de los accionistas no sólo la legalmente exigible sino también la conveniente en relación con los asuntos a tratar, información que se detalla en el «Informe de la compañía» sobre la situación del Grupo que se facilita a los accionistas.

ACERALIA mantiene igualmente de forma permanente un servicio de atención al accionista.

Recomendación 19ª. Información a los mercados

El Consejo de Administración además de dotarse, como ya se ha expresado, de un Código de Conducta con relación a los Mercados de Valores, que desarrolla ampliamente las obligaciones legales en cuanto a información de hechos relevantes, mantiene una política de máxima transparencia, transmitiendo al mercado cuantos acontecimientos pueden considerarse hechos relevantes con la amplitud requerida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Recomendación 20ª. Información financiera periódica

ACERALIA prepara la información financiera periódica con los mismos principios y reglas que la información anual, siendo revisada la información suministrada, antes de ser comunicada al mercado y examinada por el Consejo de Administración, por la Comisión de Auditoría y Control.

Recomendación 21ª. Auditor externo

ACERALIA tiene como Auditor externo de sus cuentas Anuales individuales y consolidadas a una firma con tanto prestigio internacional como ARTHUR ANDERSEN, lo que excluye cualquier duda sobre su independencia y actuación. La propuesta sobre reelección de este Auditor fue realizada por el Consejo de Administración a la Junta General Ordinaria de Accionistas, previo análisis por parte de la Comisión de Auditoría y Control de las distintas alternativas existentes, y a esta Comisión compete también el examen de las respuestas de los órganos ejecutivos a las recomendaciones hechas por el Auditor de Cuentas en relación con la auditoría.

En cuanto a los honorarios percibidos por ARTHUR ANDERSEN por servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría, son muy pocos significativos.

Recomendación 22ª. Informe de Auditoría

ACERALIA presenta en su auditoría una salvedad en la opinión de carácter positivo, por la existencia de una provisión efectuada en el año 1995, sin movimiento desde entonces, sobre la que los auditores indican que no tiene evidencia objetiva de la existencia de pasivos devengados que la justifiquen. La Comisión de Auditoría y Control ha analizado la

mencionada salvedad y la provisión que la causa a fin de que en el futuro el informe de auditoría no presente salvedad de ningún tipo.

Recomendación 23^a. Información sobre las reglas del «Buen Gobierno»

Esta recomendación se cumple con la formulación de este documento preparado de acuerdo con el modelo contenido en la Carta Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 17 de diciembre de 1998, relativo a la Información al Mercado sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.

PROPUESTA
DE
ACUERDOS
A LA
JUNTA GENERAL

PROPUESTA DE ACUERDOS A LA JUNTA GENERAL

El Consejo de Administración de ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA Sociedad Anónima ha acordado convocar a los accionistas de dicha entidad a Junta General Ordinaria, que se celebrará en el polideportivo municipal de Luanco, Av. del Gayo, s/n, Concejo de Gozon, Asturias, el próximo día 18 de mayo de 1999, a las 12,30 horas en primera convocatoria, o el siguiente día, 19 de mayo de 1999, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, al objeto de deliberar y resolver acerca de los asuntos comprendidos en el siguiente

ORDEN DEL DÍA

- Primero* Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y del Informe de Gestión tanto de ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A. como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1998, y de la propuesta de aplicación de resultado de ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A.
- Segundo* Aprobación, en su caso, de la gestión del órgano de administración durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1998.
- Tercero* Situación del Plan Industrial del Grupo.
- Cuarto* Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de una sociedad dominada de acuerdo con lo previsto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Quinto* Ratificación de nombramiento de miembro del Consejo de Administración elegido por cooptación.
- Sexto* Prórroga del nombramiento del Auditor de cuentas de ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA, S.A. y de su Grupo consolidado para el ejercicio 1999.
- Séptimo* Delegación de facultades para la ejecución y elevación a público de los acuerdos adoptados.

El Secretario del Consejo de Administración