



1

Informe

de Gestión

1 Factoría del Campo de Gibraltar

■ 1.1 Acería

En el año 2002 la acería no ha superado la producción "récord" del año anterior, obteniendo 940.413 Tm, un 8,4% menos, debido principalmente a dos razones:

- La huelga de empresas subcontratistas del Campo de Gibraltar que tuvo una duración de diecinueve días y que supuso una paralización total de la acería durante nueve días en el mes de mayo.
- La parada por mantenimiento bianual de nueve días realizada entre los meses de noviembre y diciembre.

• La huelga de subcontratistas que también afectó a este taller que tuvo una marcha intermitente durante la misma y una parada total de seis días.

• El mantenimiento bianual del mes de noviembre, además, las mejoras importantes en algunos



Equipo de Dirección Factoría

■ 1.2 Laminación en caliente

Este taller produjo 734.555 Tm, un 3,4% menos que el año anterior, descenso aceptable teniendo en cuenta que:



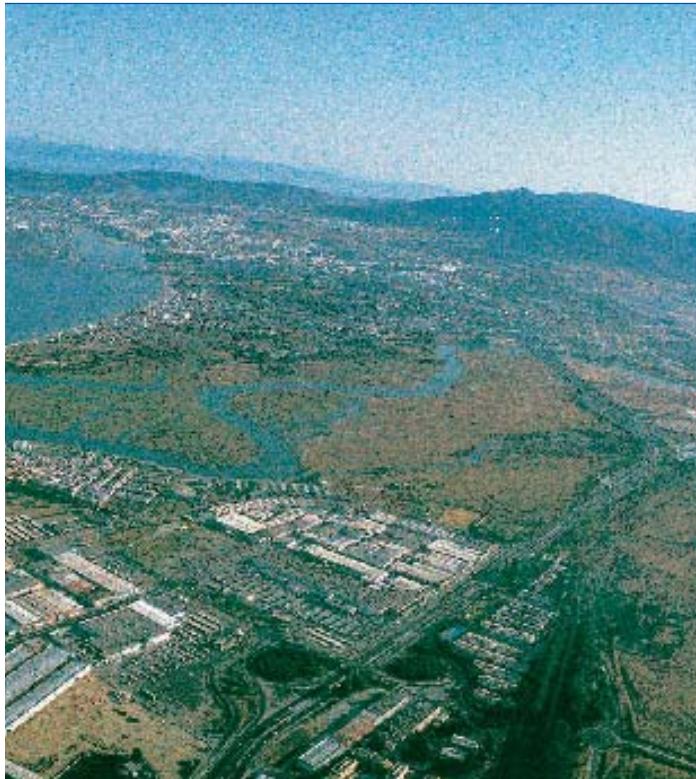
Vista panorámica de la factoría de ACERINOX, S.A. en el Campo de Gibraltar

equipos, que afectaron incluso a sus cimentaciones, por lo que tuvo una duración de dieciséis días.

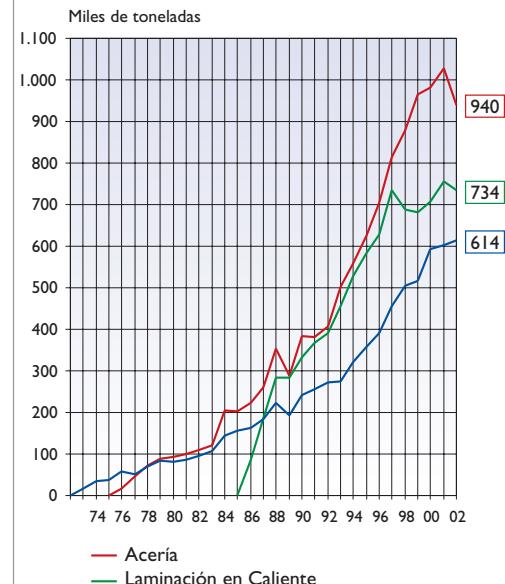
■ 1.3 Laminación en frío

Por el contrario, el taller de laminación en frío ha alcanzado una meritaria producción “récord” de 614.416 Tm, que es un 2% superior a la del año anterior.

Aunque los efectos de la huelga de subcontratistas afectaron también en alguna medida a la producción de este taller en los meses de mayo y junio, no fue así el mantenimiento de la acería y laminación en caliente al estar previstos y haber importado bobinas en caliente de nuestras filiales NAS y COLUMBUS. Debemos destacar la flexibilidad que nos da a partir de este año disponer de tres factorías de proceso integral.



Evolución de producción en la Factoría del Campo de Gibraltar (1973-2002)



■ 1.4 Puerto

Se ha mantenido un alto nivel de las instalaciones sin haber alcanzado al “récord” del año anterior por las razones expuestas.

En el año 2002 atracaron 329 buques, con un movimiento portuario de 1.149.524 Tm.

■ 1.5 Subcontratas

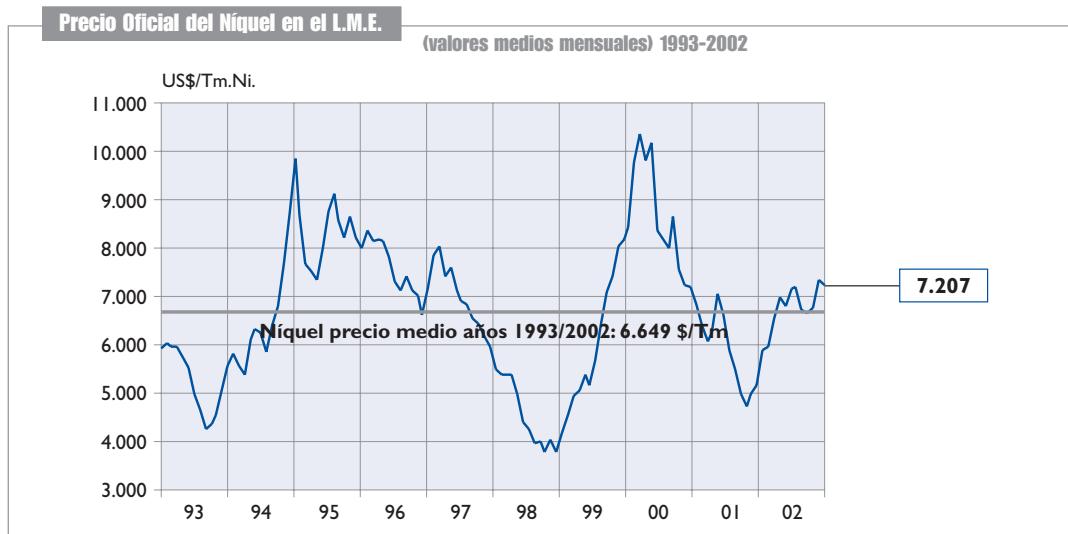
Para evitar en el futuro los problemas derivados de la negociación de los convenios del sector del metal de Cádiz, que tanto ha afectado este año a la marcha de nuestra factoría, o por lo menos reducir en gran medida su impacto, se han incorporado a nuestra plantilla 205 trabajadores de las empresas subcontratistas.

2 Materias Primas

■ 2.1 Níquel

Después de un año 2001 de fuertes descensos en las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME), que afectó en gran medida a los precios de los aceros inoxidables, su evolución en el año 2002 tuvo fuertes oscilaciones, pero con una tendencia al alza a partir del mes de marzo,

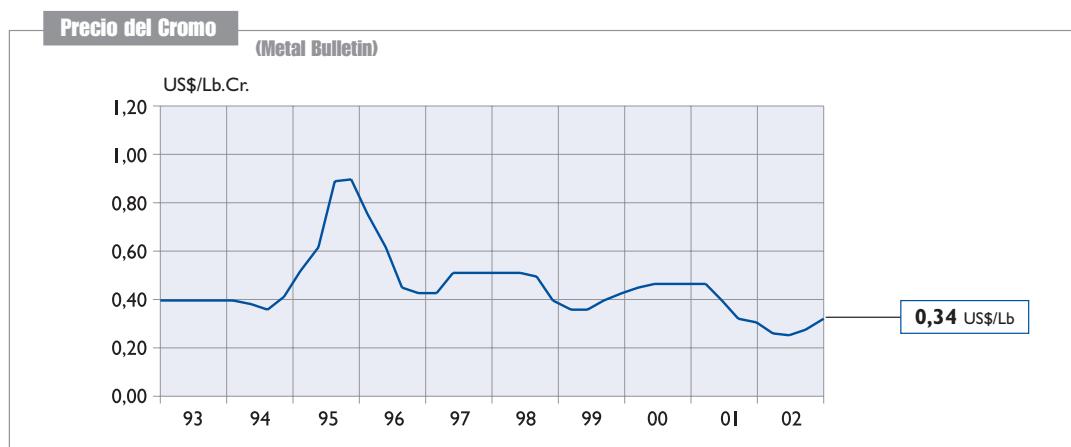
confirmándose el cambio iniciado en el mes de noviembre del año 2001. El 15 de julio alcanzaron su punta máxima de 7.735 USD/Tm para a continuación caer en el mismo mes hasta 6.585 USD/Tm, produciéndose un nuevo repunte en el mes de octubre, finalizando el año a 7.110 USD, con un incremento total en el año del 30%.



■ 2.2 Ferrocromo

La reactivación de la producción mundial de los aceros inoxidables ha supuesto una mayor demanda de ferrocromo, con el consiguiente

cambio de tendencia de los precios que se confirmaron en el último trimestre, con un aumento total en el año del 10%.



■ Molibdeno

La estabilidad de los precios del molibdeno de los últimos seis años, entorno a los 5 USD/Kg., se interrumpió en el mes de julio en el que llegaron a alcanzar los 17,4 USD/Kg. por movimientos

especulativos que tuvieron su origen en disminuciones puntuales de las exportaciones de China y Chile. En el segundo semestre cayeron rápidamente terminando el año a 7,05 USD/Kg.



3 Ventas

Después de 2001, que fue el peor año de la historia de los aceros inoxidables, el 2002 necesariamente tenía que ser mejor, aunque el pesimismo de la economía mundial continuó afectando a las inversiones que constituyen una parte importante del consumo de los aceros inoxidables.

Como las existencias de productos planos de acero inoxidable eran anormalmente bajas a final de 2001, período en el que ya se había iniciado el cambio de tendencia en los precios de las materias primas explicado en el punto anterior, se produjo en los primeros nueve meses de 2002 una reposición de stocks que se frenó en el último trimestre por la incertidumbre creada por la situación prebética con Irak y su impacto al alza en los precios del petróleo.

Afortunadamente, este mismo pesimismo mantiene los stocks de acero inoxidable a niveles normales en la mayoría de los mercados, situación muy diferente a la del verano del 2000, final de un largo ciclo económico muy expansivo. Por ello prevemos un relanzamiento de la demanda mundial de los aceros inoxidables tan pronto se supere la crisis de Irak.

El extra de aleación aplicado en todos los países europeos y Estados Unidos y que se va a empezar a aplicar en 2003 en Japón, fue subiendo en la primera mitad del año, siguiendo los precios internacionales de las materias primas, en especial del níquel y se redujo en la segunda mitad como consecuencia del descenso de los del níquel y devaluación de USD frente al euro. En el mes de diciembre se inició una recuperación.

Estas fuertes oscilaciones de los precios de las materias primas, generalmente especulativas, perjudica el normal desarrollo de los aceros inoxidables.

Para la organización comercial de ACERINOX, el 2002 ha sido muy positivo. Además de vender los productos ACERINOX, S.A., ROLDAN, S.A., INOXFIL, S.A. y algunos productos de NAS, en las mejores condiciones posibles, ha empezado a

comercializar los de su nueva filial COLUMBUS PTY LTD.

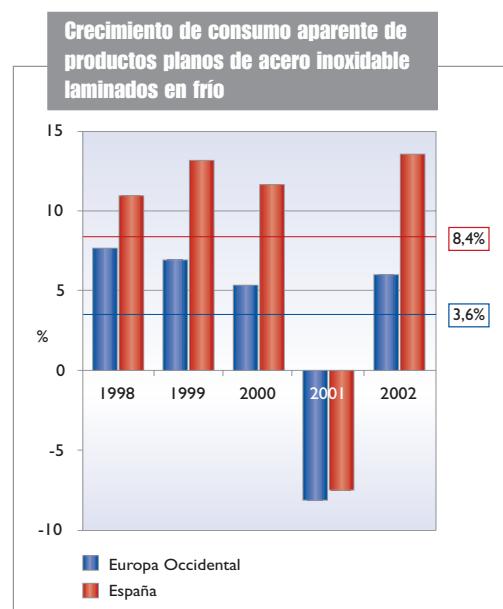
La facturación de ACERINOX, S.A. en el 2002, 1.197,9 millones de euros, ha sido un 0,5% inferior a la del año anterior a pesar de que el volumen de unidades vendidas lo ha sido en un 7,6%.

3.1 Mercado nacional

En el 2002 el consumo aparente de productos planos laminados en frío del mercado español ha aumentado un 13,6%, recuperando con creces el descenso del año anterior, siendo esta tasa de crecimiento un 130% superior a la del conjunto de la Unión Europea.

En términos absolutos, el mercado español se ha convertido en el tercero de Europa detrás de Alemania e Italia.

La facturación, 465,5 millones de euros, fue un 14,6% más que la del año anterior, si bien un 7,1% inferior a la de 2000, en el que los precios fueron muy superiores.



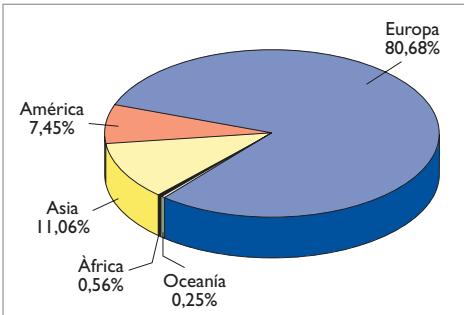
■ 3.2 Mercados Exteriores

El consumo aparente de productos planos laminados en frío del mercado europeo ha aumentado en el 2002 un 6% volviendo a las tasas de crecimiento de los últimos veinticinco años.

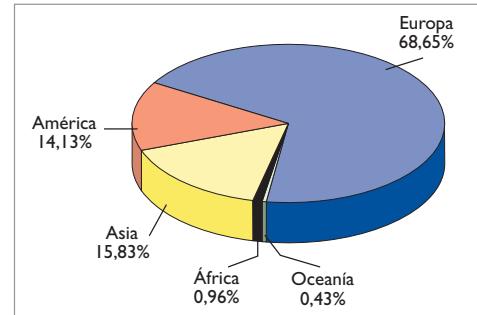
El crecimiento del mercado español y del europeo, la fuerte disminución de los embarques de desbastes a nuestra filial NORTH AMERICAN STAINLESS por la puesta en marcha de su acería, y la indicada menor producción de la acería del Campo de Gibraltar, han cambiado la configuración de las ventas de la sociedad matriz:

Distribución geográfica de las ventas de ACERINOX, S.A.

Año 2002



Año 2001



La facturación de ACERINOX, S.A. en los mercados exteriores, 732,3 millones de euros fue un 8,1% inferior a la del año anterior.

En el ejercicio se inauguró el centro de servicios de Malmö con 11.040 m² edificados, que dispone de líneas de corte para procesar las bobinas procedentes principalmente de la factoría del Campo de Gibraltar. Tiene por objeto prestar un mejor servicio al mercado de los Países Escandinavos, Repúblicas Bálticas, Rusia y Polonia.

En el Consejo de Administración del 13 de noviembre se aprobó adquirir una participación del 25% en el nuevo centro de servicios de YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD en Johor (Malasia), que será otro punto de apoyo para las ventas del Grupo ACERINOX en Extremo Oriente, que como se sabe es el área de mayor crecimiento del consumo de acero inoxidable, y en los que ACERINOX tiene desde hace años otras tres filiales: Hong Kong, Singapur y Sidney.



■ 3.3 Promoción de mercados

Es una de las actividades de las que ACERINOX ha prestado una mayor atención, contribuyendo a que España se haya convertido en el tercer país consumidor de acero inoxidable de la Unión Europea.

3.3.1 CEDINOX

En el año 1985 ACERINOX promovió la creación en España de la Asociación para la Investigación y Desarrollo del Acero Inoxidable (CEDINOX), de la que también forma parte sus filiales ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A., además de INCO EUROPE LTD., SAMANCOR, WESTERN MINING CORPORATION y NIDI.

Los fines de CEDINOX son los siguientes:

- Promover la difusión, empleo y puesta al día de los aceros inoxidables mediante acciones que

contribuyan a su extensión en los sectores industriales.

- Organizar visitas, jornadas, cursillos y exposiciones que promuevan aplicaciones de acero inoxidable.
- Prestar asistencia técnica a empresas y particulares.
- Creación de un centro, base de datos, de documentación tanto técnica como estadística.
- Otorgar marcas de calidad.
- Publicación de folletos, revistas o cualquier edición de interés para los socios.
- Colaboración con otras organizaciones similares del extranjero.



3.3.2 EURO INOX

Coopera activamente en esta organización constituida en el año 1999 con los restantes fabricantes europeos de acero inoxidable para promover el uso de los aceros inoxidables en todos los mercados de la Unión Europea. Está centrada en estos años en proyectos específicos en los sectores de la construcción y del automóvil.

3.3.3 INTERNATIONAL STAINLESS STEEL FORUM (ISSF)

ACERINOX, S.A. es uno de los miembros fundadores de esta organización constituida en

1996, que agrupa a 50 empresas y asociaciones de 19 países que representa el 85% de la producción mundial de acero inoxidable. Forma parte del International Iron and Steel Institute (IISI). Sus objetivos son “facilitar a los fabricantes de acero inoxidable la discusión de temas de interés común, promover el rápido desarrollo de la utilización del acero inoxidable, aumentar el valor para el accionista y proporcionar a la industria una voz común proactiva internacional”. Se intercambian experiencias que han tenido éxito en las distintas áreas geográficas y se promueven nuevas aplicaciones de los aceros inoxidables.

4 Recursos humanos

La plantilla de ACERINOX, S.A. a 31 de diciembre de 2002, alcanzó la cifra de 2.180 empleados distribuidos de la siguiente manera:

CENTROS	2002	2001
Factoría Campo de Gibraltar	1.903	1.709
Oficina Central de Madrid	149*	151*
Centro de Servicios de Gavá	69	69
Centro de Servicios de Pinto	41	39
Centro de Servicios de Betanzos	18	18
TOTAL	2.180	1.986

* Se incluyen 17 personas desplazadas a filiales y oficinas de representación en el extranjero (16 en 2001).

El incremento de plantilla en la Factoría del Campo de Gibraltar se explica por la absorción de 205 trabajadores procedentes de las contratas.

La distribución profesional es la siguiente:

	2002	2001
Titulados Universitarios	220	209
Administrativos	336	338
Operarios	1.624	1.439
TOTAL	2.180	1.986

Durante este ejercicio, siguiendo la práctica tradicional de la empresa, se han realizado 17 programas de Formación Continua, según las directrices de la Fundación Tripartita Nacional y del Fondo Social Europeo, con asistencia de 469 participantes.

Estos programas han incidido en temas tales como la prevención de riesgos, primeros auxilios, informática de nivel avanzado e idiomas.

En el programa de formación de becarios, en colaboración con Centros de Formación Profesional, han participado 20 estudiantes que efectuaron prácticas en diversos centros de la Empresa.



5

Investigación, Desarrollo, Innovación [I+D+I]

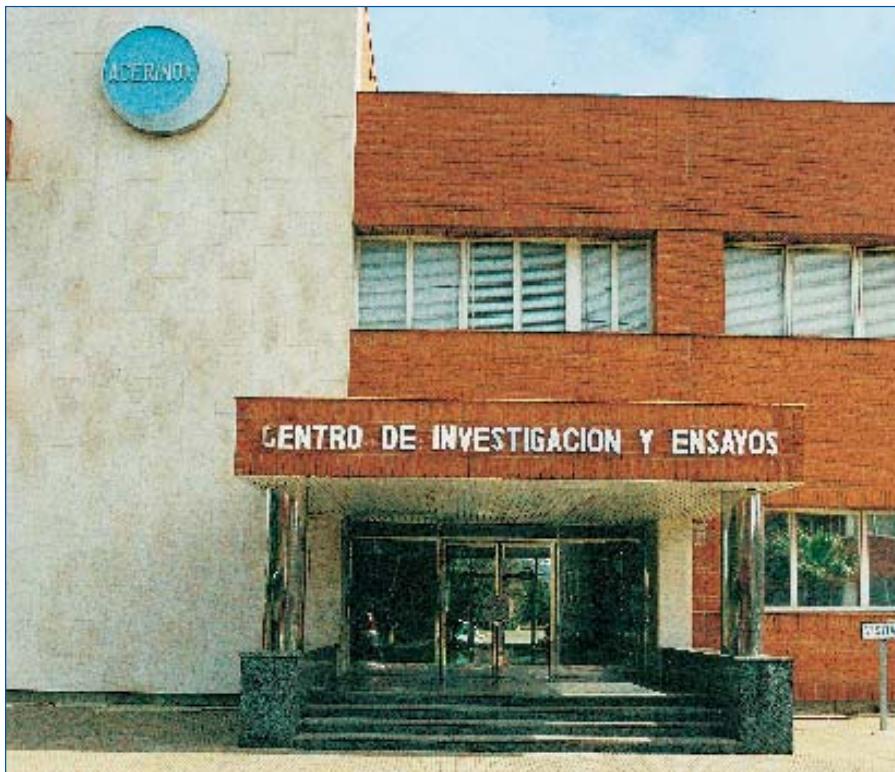
Los planes I+D+I de ACERINOX, S.A. tienden, por una parte, a mejorar tanto los procedimientos de fabricación como las propiedades y la calidad de los aceros inoxidables y, por otra, a adecuar los tipos de acero a diferentes usos y prestaciones específicas.

Durante el 2002 se han invertido 1,6 millones de euros en llevar a cabo programas de Investigación Europeos (15 dentro del Programa CECA y 3 en los Programas Marcos) y Nacionales (18 MCYT, dentro del programa PROFIT), para cumplir los objetivos propuestos. Los aspectos fundamentales de estos programas de investigación se centran en:

- Optimización de diferentes propiedades de los aceros inoxidables austeníticos, como la conformabilidad, soldabilidad y comportamiento a la corrosión.

- Aplicabilidad de nuevos aceros inoxidables a la industria de los transportes terrestres.
- Mejora de procesos de acería, tanto en el control como en relación con la calidad.
- Diseño de nuevos aceros inoxidables especialmente adaptados a usos específicos.
- Investigación de aspecto medioambiental: reutilización de residuos, calidad de escorias, etc.
- Mejora de procedimientos de caracterización de materiales.

El Centro "José M^a Aguirre Gonzalo" ha acogido durante este año a 10 titulados con becas de formación de personal investigador, concedidas por ACERINOX, S.A. a través de convenios establecidos con las Universidades de Cádiz y Málaga.



Además se están desarrollando 7 tesis doctorales sobre diferentes objetivos de los proyectos citados con anterioridad.

Las inversiones en equipamientos han supuesto más de 0,8 millones de euros. Entre ellas destaca la automatización de los ensayos de tracción y dureza.



Sistema robótico de ensayos mecánicos

El Centro Distribuido en Red Competente en Ciencia y Tecnología de los Aceros Inoxidables se ha consolidado. Como muestra de ello, se están preparando las II Jornadas Metalúrgicas para el

primer trimestre del próximo año 2003, habiéndose obtenido una gran respuesta de investigadores y tecnólogos en cuanto participación en las mismas.

6 Medioambiente

La empresa ACERINOX, S.A. cuenta con un Sistema de Gestión Medioambiental cuya política y objetivos están enfocados en todo momento a una mejora ambiental permanente.

Un año más, ACERINOX, S.A. ha renovado su auditoría anual y se presenta como una de las empresas certificadas por el TÜV Management Service GmbH, que cumple la Norma ISO 14001, sistema de gestión medioambiental.

Las inversiones en este terreno en el año 2002 se elevaron a 4,8 millones de euros, destacando las siguientes:

- Cuadro sinóptico de extracción de humo de acería.
- Aumento captación de polvo de humo de oxicorte en colada continua de palanquilla.
- Modificación y mejora en el sistema de extracción de humos del tren de laminación Sendzimir número 4.

• Nueva planta de depuración de gases en las líneas de decapado y recocido (AP's), para reducir muy por debajo de las exigencias actuales, la emisión de vapores nitrosos.

• Sistema de recogida y concentración de señales físicas de monitorización de datos medioambientales.

Estas inversiones reflejan el esfuerzo de ACERINOX, S.A. por mejorar el entorno que rodea la factoría haciéndolo compatible con el aumento de producción y la conservación y creación de puestos de trabajo.

Además, los gastos corrientes incurridos en la protección y defensa del medio ambiente se elevaron a 10,9 millones de euros.

Asimismo, a través de cursos de formación, se instruye a todo el personal, para mejorar su implicación en la protección del entorno.



Torre catalítica depuración de vapores nitrosos

7 Informe Financiero

■ 7.1 Aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente

La Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2001 autorizó al Consejo para acordar una ampliación de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente. El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. celebrado el 12 de noviembre de 2001 acordó llevar a cabo esta ampliación, de 5.800.000 euros, mediante la emisión de 5.800.000 acciones, a un tipo de emisión de 40 euros por acción, de los que 1 euro corresponde al nominal y 39 euros a prima de emisión.

El folleto correspondiente a dicho aumento de capital fue verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 20 de diciembre de 2001.

La ampliación de capital de 232 millones de euros, fue suscrita íntegramente, con fecha 9 de enero de 2002 mediante aportaciones dinerarias, a partes iguales, por las compañías HIGHVELD STEEL AND VANADIUM CORPORATION

(Grupo ANGLOAMERICAN), SAMANCOR LTD. (Grupo BHP BILLITON) y la INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION OF SOUTH AFRICA LTD.

Las 5.800.000 acciones correspondientes al aumento de capital comenzaron a negociarse en el Mercado Continuo el día 28 de enero de 2002.

■ 7.2 Adquisición del 64% de Capital Social de “Columbus Stainless Pty. Ltd.”

Asimismo, con fecha 9 de enero de 2002, ACERINOX, S.A., adquirió el 64% del capital social de la compañía sudafricana “Columbus Stainless Pty. Ltd.” por el mismo importe de 232 millones de euros.

■ 7.3 Retribuciones abonadas a los accionistas

Durante el 2002, ACERINOX, S.A., ha abonado a sus accionistas las siguientes cantidades:

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
4-01-02	1º Dividendo a cuenta Ejercicio 2001	0,21	12.600.000
4-04-02	2º Dividendo a cuenta Ejercicio 2001	0,21	12.600.000
4-07-02	Dividendo complementario Ejercicio 2001	0,36	21.600.000
04-10-02	Devolución de Prima de Emisión con cargo a Ejercicio 2002	0,30	19.740.000
Total año 2002		1,08	66.540.000

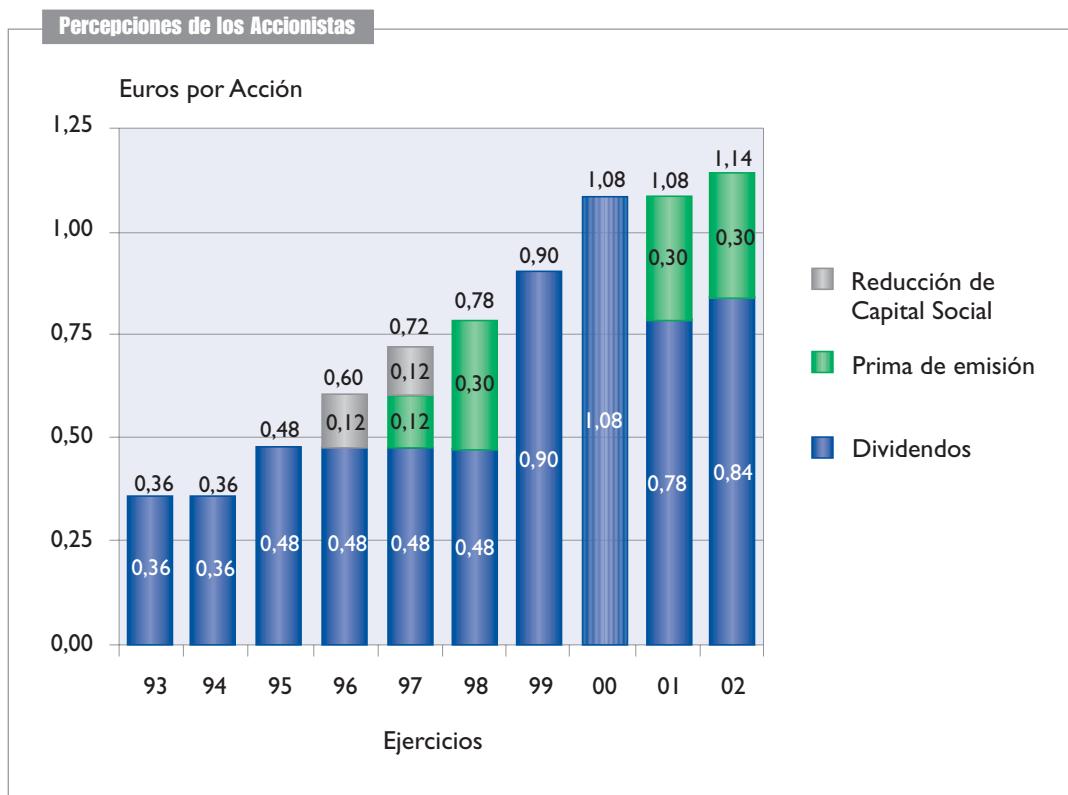
■ 7.4 Percepciones de los accionistas correspondientes al ejercicio 2002

Se han abonado las siguientes cantidades:

- En forma de devolución de la Prima de Emisión, el día 4 de octubre de 2002, 0,30 euros por acción.
- Un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2002, el día 3 de enero de 2003 por importe de 0,23 euros por acción.
- Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio de 2002, el día 4 de abril de 2003 por importe de 0,23 euros por acción.

Si la Junta General aprueba el dividendo complementario de 0,38 euros por acción que propone el Consejo de Administración, la retribución a los accionistas con cargo al ejercicio de 2002, será de 1,14 euros por acción, con un aumento del 5,55% respecto a la retribución que fue abonada a los accionistas con cargo al ejercicio de 2001. Con ello se mantiene la política tradicional de aumentar la retribución a los accionistas en los ejercicios con mejoras de resultados como el presente, y mantener en los ejercicios difíciles como el pasado.

La retribución total del ejercicio con respecto a la cotización de la acción a 30 de diciembre de 2002 daría una rentabilidad del 3,26%.



8 Informe bursátil

Por cuarto año consecutivo el comportamiento bursátil de las acciones de ACERINOX, S.A. ha sido superior del selectivo índice IBEX-35.



En estos cuatro años, la cotización de nuestro valor se ha revalorizado un 76,18% frente a una caída del 38,63% del referido índice.

En un año muy negativo para las bolsas mundiales, el IBEX-35, en línea con sus homólogos europeos, cayó un 28,1%. La acción de ACERINOX, S.A. cerró el día 30 de Diciembre de 2002 a 34,99 euros, lo que supone una pérdida en el ejercicio de un 6,8%.

La acción tuvo, de hecho, una evolución positiva en el primer semestre, alcanzando un máximo en mayo de 44,9 euros por acción. En el mes de agosto fue arrastrada a la baja, como el conjunto de las bolsas, por el pesimismo económico globalizado, la amenaza del conflicto bélico en Irak, el aplazamiento de los recortes de tipo de interés y la incertidumbre en cuanto a la fiabilidad de los resultados empresariales. La apatía inversora generalizada, a consecuencia de los anteriores factores, y el rechazo a los valores

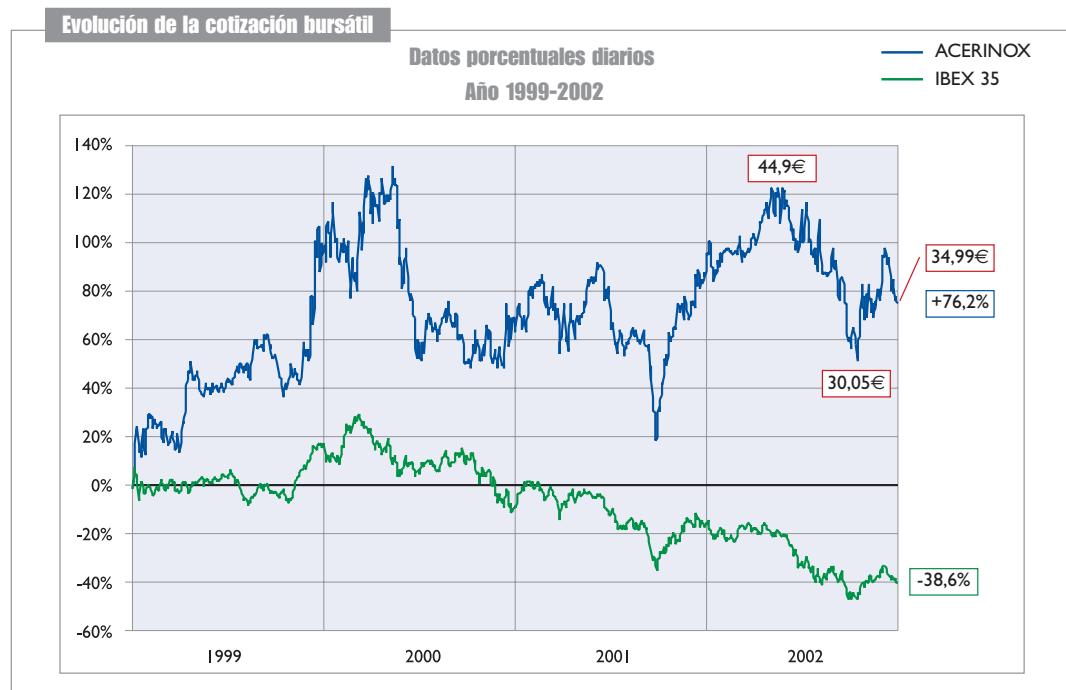
cíclicos, llevó a la acción a un cambio mínimo en octubre de 30,05 euros, reaccionando al alza en ese nivel y sobre todo a raíz de la publicación de los satisfactorios resultados del tercer trimestre.

Las acciones de ACERINOX, S.A., se negociaron los 250 días que operó el Mercado Continuo, contratándose durante el año 2002 un total de 82.375.592 acciones, equivalentes a 3.154.676.488,43 €, esto supone una media de contratación diaria de 329.502 acciones, equivalentes 12.618.706 €.

El número de accionistas de ACERINOX, S.A. a finales del año 2002, era de 18.590.

El P.E.R. del Grupo ACERINOX, ha sido 13,1, a la cotización del cierre de 2002.

La capitalización Bursátil de ACERINOX, S.A., fue de 2.302 millones de euros.



9 Inversiones

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en 2002 han ascendido a un total de 305.753.939 euros, con el siguiente desglose:

- 18.837.375 euros corresponden a inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar.
- 282.994.136 euros corresponden a inversiones financieras:
 - 50.994.136 euros a la ampliación de capital de NORTH AMERICAN STAINLESS INC.

232.000.000 euros corresponden a la adquisición del 64% de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.

- 2.320.012 euros corresponden a inversiones en equipos en centros de servicios, oficinas centrales y proceso de datos.
- 1.602.416 euros corresponden a I+D.

Todas ellas se financiaron con los fondos generados por la sociedad, con la excepción de la de COLUMBUS PTY. LTD., que lo fue con la citada ampliación de capital.



Aumento de la capacidad del acumulador de entrada de AP 2

10 Informe económico

El beneficio bruto obtenido por ACERINOX, S.A. ha sido de 121.292.412,76 euros, después de haber efectuado las siguientes provisiones extraordinarias en el ejercicio, realizadas con la tradicional prudencia contable que caracteriza a esta sociedad:

- **9.082.422 €** por depreciación bursátil de nuestra inversión del 1,02% en el capital de NISSHIN STEEL. La cotización de este valor al 31 de diciembre de 50 yenes por acción, aunque su valor contable era de 223 yenes por acción.
- **1.494.376 €** para hacer frente a los gastos de los últimos residuos de baja radiactividad ya enviados a El Cabril, generados en el incidente de la Acería de la Factoría del Campo de Gibraltar

de mayo de 1998, así como para el envío al extranjero de los clasificados por el Consejo de Seguridad Nuclear como no radiactivos.

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, se devengará por el impuesto de sociedades una cuota de 28.023.226,99 euros, resultando un beneficio neto de 93.269.185,77 euros, que es un 19,7% superior al ejercicio 2001.

La dotación para amortizaciones efectuada en el ejercicio 2002 de 52.696.038,71 euros, ha sido un 4,8% inferior a la de 2001 y continuará descendiendo en los próximos ejercicios al estar amortizando los equipos en cinco años.

	2002	2001	% VARIACIÓN SOBRE 2001
Facturación	1.197.880	1.203.725	-0,4
Beneficio Bruto	121.292	97.745	24,1
Amortizaciones	52.696	55.339	-4,8
Cash-Flow Bruto	173.988	153.084	13,7
Beneficio Neto	93.269	77.899	19,7
Cash-Flow Neto	145.965	133.238	9,6

Los fondos propios después de la distribución de resultados ascienden a 1.234.177.766 euros.

11 Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2002, acordó aumentar el número de Consejeros de doce a catorce, nombrándose para ocupar estos dos nuevos puestos y la vacante existente a D. Leslie Boyd en representación del grupo de accionistas sudafricanos que suscribieron la ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente realizada el día 9 de

enero; D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín en representación de la CORPORACION FINANCIERA ALBA; y D. Rafael Naranjo Olmedo, Director General de la compañía. Asimismo se ratificó el nombramiento por cooptación de D. Kosei Ishida y fueron reelegidos D. José Luis Lejeune Castrillo y D. David Herrero García, Secretario General de la sociedad.

12 Gobierno de la Sociedad

■ 12.1 Código del buen gobierno

ACERINOX, S.A. desde el año 1994 dispone de un Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el Mercado de Valores que es de aplicación no solamente a los miembros del Consejo de Administración sino, en general, al personal de alta Dirección y a todos los empleados cuya actividad esté relacionada con el Mercado de Valores.

En este Reglamento se regula el uso que debe de realizarse de la información privilegiada y las prohibiciones que su conocimiento origina. Se dispone la obligatoriedad de comunicar las operaciones bursátiles y se define las obligaciones de las personas que puedan verse afectadas por un conflicto de intereses y el procedimiento para comunicar estas situaciones. Se lleva un registro de las personas afectadas por el mismo.

■ 12.2 Órganos Sociales y Comisiones

ACERINOX, S.A. para el gobierno de la sociedad estructura sus poderes en los siguientes organismos:

12.2.1 Consejo de Administración

El Consejo de Administración se ha reunido durante el ejercicio 2002 seis veces, viniendo obligado estatutariamente a celebrar tres reuniones al año como mínimo. La Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2002 acordó modificar el art. 19 de los Estatutos Sociales ampliando el mínimo de Consejeros de doce a catorce.

12.2.2 Comisión de Selección y Retribuciones

Esta Comisión fue constituida en 1994 y, por delegación del Consejo de Administración, es el

órgano que determina la política de selección y remuneración de los Altos Ejecutivos de la Sociedad. Es también competencia suya la de proponer el nombramiento de los nuevos Consejeros. Esta Comisión estuvo formada en 2002 por cuatro Consejeros y se reunió cuatro veces en el año.

12.2.3 Comisión de Auditoría y Control Económico

Esta Comisión fue constituida en el año 1998 y tiene como misión la de proponer al Consejo el nombramiento de auditores externos, la comprobación del plan de auditoría anual, conocer los informes en materia de auditoría y control, así como cualquier otra función que le sea encomendada en relación con estas materias por el Consejo de Administración. Está compuesta por cuatro miembros y se reunió cuatro veces.

12.2.4 Comité de Alta Dirección

Viene funcionando desde el año 1991 y se reúne diariamente para examinar los asuntos de especial relevancia para la sociedad. Está presidido por el Presidente y Consejero Delegado de la sociedad y forman parte del mismo el Director General, el Director Financiero, el Director Comercial y el Secretario General.

■ 12.3 Informe Aldama

En el ejercicio 2003 se está procediendo a adaptar las anteriores Comisiones a las recomendaciones contenidas en el informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad de los Mercados y Sociedades Cotizadas, conocida como la Comisión Aldama.