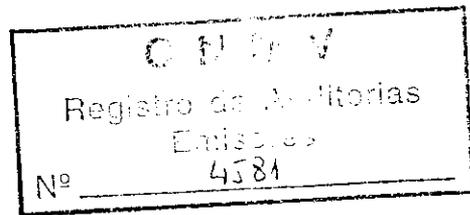
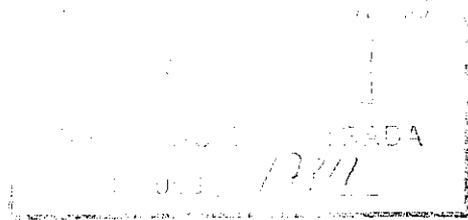


Coopers
& Lybrand

ACERINOX, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1995



**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

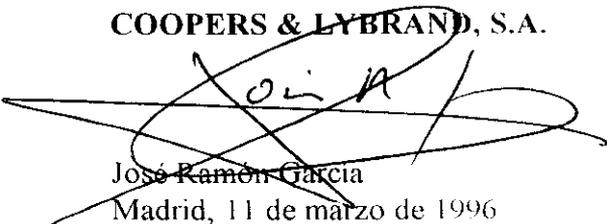
A los accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **Acerinox, S.A.**, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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.

2. La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Acerinox, S.A.**, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, 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 1995. 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.

COOPERS & LYBRAND, S.A.
José Ramón García

Madrid, 11 de marzo de 1996

M E M O R I A

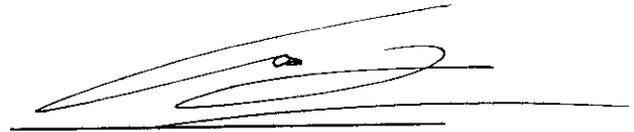
1.995

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 1.995, formuladas el día 29 de Febrero de 1.996, son firmadas por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1.989, de 22 de Diciembre.

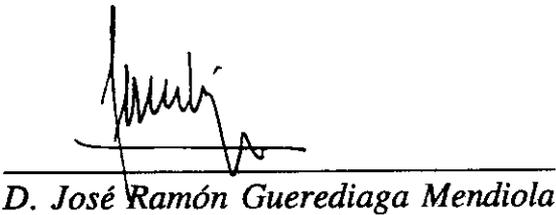
ACERINOX



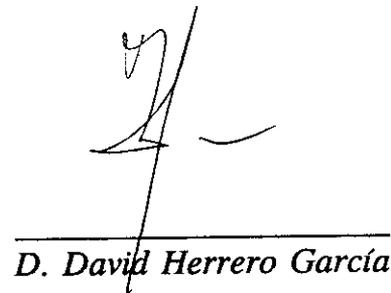
D. Victoriano Muñoz Cava



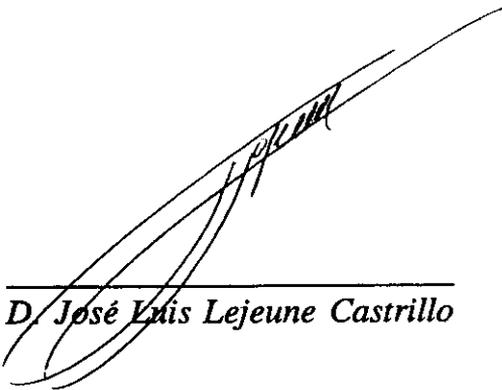
D. José Mª Aguirre González



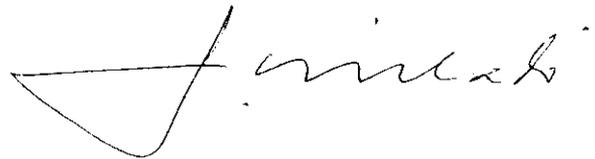
D. José Ramón Guerediaga Mendiola



D. David Herrero García



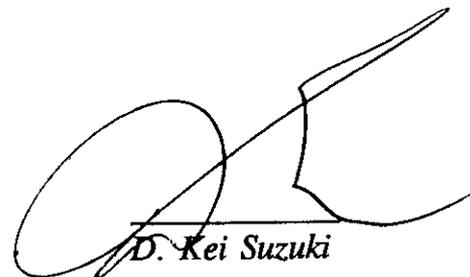
D. José Luis Lejeune Castrillo



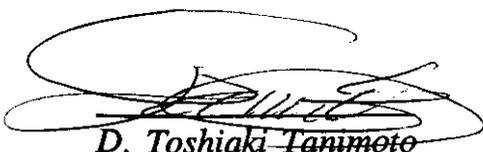
D. José Lladó Fernández-Urrutia



D. Shinji Manatsu



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



D. Tomonori Tokita

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 Antes de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) Inmovilizado	62.759.781.985	49.342.356.273
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales		
1 Gastos investigación y desarrollo	361.924.294	366.395.237
2 Concesiones patentes, licencias marcas	1.044.845.489	897.292.305
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Amortizaciones	(489.523.668)	(309.365.207)
III Inmovilizaciones materiales		
1 Terrenos y construcciones	15.253.107.249	15.247.530.133
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	57.410.037.430	55.931.306.681
3 Otras instalaciones	416.230.007	391.485.276
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.055.780.034	3.332.014.011
5 Otro inmovilizado	3.463.635.435	2.009.828.675
6 Amortizaciones	(62.844.710.011)	(58.185.481.126)
IV Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en empresas grupo	31.257.854.494	25.836.327.182
2 Participaciones en empresas asociadas	3.749.693.179	3.755.173.179
3 Otros créditos	7.132.890	6.472.973
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	45.775.163	35.376.954
5 Provisiones	-	-
V Acciones propias	-	-
B) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Activo circulante	78.890.160.346	57.704.247.379
I Existencias		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	15.570.700.622	13.443.788.152
2 Productos en curso y semiterminados	10.904.320.441	5.542.404.322
3 Productos terminados	7.490.015.480	3.906.866.814
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	398.341.938	232.350.436
5 Anticipos	27.868.743	10.523.096
6 Provisiones	(12.950.222)	(18.884.923)
II Deudores		
1 Clientes por ventas y prestación de servicios	5.134.051.807	6.809.084.449
2 Empresas del grupo deudores	37.019.126.919	26.173.731.721
3 Empresas asociadas deudores	-	3.983.977
4 Deudores varios	114.958.477	75.142.454
5 Personal	11.858.717	17.656.031
6 Administraciones públicas	2.708.148.776	1.593.171.857
7 Provisiones	(977.721.967)	(745.804.698)
III Inversiones financieras temporales		
1 Participaciones en empresas del grupo	-	-
2 Créditos a empresas asociadas	-	-
3 Cartera de valores a corto plazo	-	-
4 Depósitos y fianzas constituidos	-	126.186
5 Provisiones	-	-
IV Tesorería	271.735.242	500.567.014
V Ajustes por periodificación	229.705.373	159.540.491
TOTAL GENERAL	<u>141.649.942.331</u>	<u>107.046.603.652</u>

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 Antes de aplicación de Resultados(expresados en pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) Fondos Propios	110.620.806.500	87.936.636.186
I Capital suscrito	11.695.821.000	10.632.565.000
II Prima de emisión	21.171.607.368	22.234.863.368
III Reservas de revalorización	-	-
IV Reservas		
1 Reserva legal	2.126.513.000	1.933.331.400
2 Otras reservas	50.816.181.818	42.080.897.134
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdida)	27.149.847.514	12.118.235.784
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.339.164.200)	(1.063.256.500)
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Provisiones para riesgos y gastos	2.371.209.450	443.064.444
1 Provisiones para impuestos	496.362.859	443.064.444
2 Otras provisiones	1.874.846.591	-
D) Acreedores a plazo largo	116.600.000	123.069.172
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores		
1 Otras deudas	116.600.000	122.240.000
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	-	829.172
E) Acreedores a corto plazo	28.541.326.381	18.543.833.850
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	109.597.774	218.420.240
2 Deudas por intereses	6.525.000	4.500.000
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	63.153.024	52.645.975
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	86.379.466	21.774.997
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	8.807.666.696	6.557.907.061
3 Deudas representadas por efectos a pagar	3.344.149.282	2.641.522.219
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	10.553.962.204	4.590.066.633
2 Deudas representadas por efectos a pagar	227.240.119	99.917.470
3 Otras deudas	2.247.285.762	1.693.123.490
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	21.417.036	3.872.701
VI Ajuste por periodificación	3.073.950.018	2.660.083.064
TOTAL GENERAL	<u>141.649.942.331</u>	<u>107.046.603.652</u>

ACERINOX , S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresadas en pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) GASTOS	113.920.664.175	91.231.633.329
I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	5.182.744.349
II Aprovisionamientos		
1 Consumo de mercaderías	12.069.329	8.823.295
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	84.955.773.968	59.545.659.479
III Gastos de personal		
1 Sueldos, salarios y asimilados	7.960.634.047	7.182.727.604
2 Cargas sociales	2.388.520.978	2.349.605.566
IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.922.117.610	4.874.604.370
V Variaciones de las provisiones de tráfico		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	241.231.847	5.971.510
VI Otros gastos de explotación		
1 Servicios exteriores	13.231.823.967	11.914.036.197
2 Tributos	208.492.429	167.460.959
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	39.570.772.017	16.806.390.490
VII Gastos Financieros y gastos asimilados		
1 Por deudas con empresas del grupo	874.933.366	853.542.912
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	382.852.473	1.179.564.280
VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	(1.531.201)
IX Diferencias de cambio negativas	36.398.600	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	38.640.068.561	15.877.054.212
X Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	2.534.440	-
XI Gastos extraordinarios	1.874.846.591	-
XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	128.382.716
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	36.787.279.965	16.005.436.928
XIII Impuesto sobre sociedades	9.637.432.451	3.887.201.144
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>27.149.847.514</u>	<u>12.118.235.784</u>

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresadas en pesetas)

<u>HABER</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
B) INGRESOS	153.491.436.192	108.038.023.819
I Importe neto de la cifra de negocios		
1 Ventas	143.718.467.165	107.762.298.548
2 Prestaciones de servicios	215.000.426	7.574.961
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(447.358.635)	(470.632.407)
II Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación	9.116.990.988	-
III Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	605.535.774	478.179.255
IV Otros ingresos de explotación		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	282.800.474	260.603.462
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
V Ingresos de participaciones en capital		
1 En empresas del grupo	-	-
2 En empresas asociadas	-	262.258.000
VI Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
1 De empresas fuera del grupo	4.502.289	23.272.111
VII Otros intereses e ingresos asimilados		
1 De empresas del grupo	182.109.447	461.957.528
2 De empresas asociadas	-	-
3 Otros intereses	176.869.247	340.164.176
VIII Diferencias de cambio positivas	-	14.587.898
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	930.703.456	929.336.278
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
IX Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control	13.470.102	8.168.656
X Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias	-	-
XI Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	-
XII Ingresos extraordinarios	11.122.333	120.214.060
XIII Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS	1.852.788.596	-

1. Actividad de la Sociedad

ACERINOX, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1.970. Su domicilio social es la calle de Santiago de Compostela, 100 de Madrid. Su objeto social es la fabricación y venta de productos planos de acero inoxidable. Su factoría está ubicada en Los Barrios (Cádiz), y los Centros de Servicios en España se encuentran en Barcelona, Betanzos (La Coruña) y Pinto (Madrid), además de otras filiales comerciales en España y en el exterior.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales individuales de ACERINOX, S.A. se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma, de acuerdo con lo establecido en el artículo 34 del Código de Comercio.

3. Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados que se indica a continuación:

Base de reparto	Pesetas
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	27.149.847.514
Distribución	
A dividendos	4.678.328.400
A reserva Legal	212.651.200
A reserva voluntaria	22.258.867.914
TOTAL	27.149.847.514

El 25 Septiembre de 1995, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 1995 por un importe de 1.169.582.100 pesetas, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1995. Este dividendo se ha hecho efectivo el 16 de Octubre de 1995.

El estado contable provisional formulado, de acuerdo con el art. 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta fue el siguiente:

		Millones de pesetas
Tesorería disponible al 30 de Junio de 1995		1.078
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Junio de 1995 y el 16 de Octubre de 1995	
	Cobros por operaciones de explotación	33.279
	Ampliación de capital	1.063
		<u>34.342</u>
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Junio de 1995 y el 16 de Octubre de 1995	
	Pagos por Operaciones de explotación	28.551

Impuestos y otros	2.859	
Inversiones Financieras	10	
Inversiones Activo Fijo	<u>2.770</u>	<u>34.190</u>

Tesorería disponible prevista al 16 de Octubre de 1995 **1.230**

El 18 de Diciembre de 1995, el Consejo de Administración aprobó un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 1995 por un importe de 1.169.582.100 pesetas, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1995. Este dividendo se ha hecho efectivo el 3 de Enero de 1996.

El estado contable provisional formulado, de acuerdo con el art. 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta fue el siguiente:

		Millones de <u>pesetas</u>
Tesorería disponible al 30 de Septiembre de 1995		
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 1995 y el 3 de Enero de 1996	243
	Cobros por operaciones de explotación	<u>38.709</u>
Menos - Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 1995 y el 3 de Enero de 1995		
	Pagos por	
	Operaciones de explotación	27.247
	Impuestos y otros	1.142
	Inversiones Financieras	4.318
	Inversiones Activo Fijo	3.655
	Dividendo a cuenta	<u>1.170</u>
Tesorería disponible prevista al 3 de Enero de 1996		1.420

4. Normas de valoración

Los criterios contables han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se reflejan al precio de adquisición y se amortizan en el ejercicio en el que se incurren.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, que incluye materiales, mano de obra directa y una proporción de los gastos indirectos imputables. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan amortizándose en un período de 5 años. En caso de que varien las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlos, la parte pendiente de amortizar se lleva con cargo a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes y se amortizan en función de su vida útil estimada.

Las vidas útiles estimadas son:	<u>Años</u>
Construcciones	22
Instalaciones técnicas y maquinaria	5/8
Mobiliario	10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos financieros directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados cuando el período de construcción es superior a dos años. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste de adquisición minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes del valor.

e) Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de producción. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Se considera como valor de mercado el siguiente:

- Para las materias primas, su precio de reposición o el valor neto de realización si fuese inferior.
- Para los productos terminados, su valor de realización deducidos los gastos de comercialización que correspondan.
- Para los productos en curso y semiterminados, el valor de realización de los productos terminados correspondientes, deducidos la totalidad de costos de fabricación pendientes de incurrir y los gastos de comercialización.

f) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio del momento de su generación. Las pérdidas y beneficios no realizados surgidos por fluctuaciones de cambio entre la fecha de contabilización de la transacción y la de su vencimiento, se llevan a resultados del ejercicio.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se presentan a su coste de adquisición, o a su valor neto realizable al cierre del ejercicio, si éste fuera menor.

h) Impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de las cuentas incluidas en este apartado han sido los siguientes (expresados en miles de pesetas):

	Investigación y desarrollo	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Total
COSTE				
Saldo al 1 de enero de 1994	282.166	28.000	747.468	1.057.634
Entradas	234.053	-	-	234.053
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	(149.824)	-	149.824	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	366.395	28.000	897.292	1.291.687
Entradas	143.082	-	-	143.082
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	(147.553)	-	147.553	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	361.924	28.000	1.044.845	1.434.769
AMORTIZACIONES				
Saldo al 1 de enero de 1994	-	9.678	149.494	159.172
Dotación	-	699	149.494	150.193
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	10.377	298.988	309.365
Dotación	-	700	179.458	180.158
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	11.077	478.446	489.523
VALOR NETO CONTABLE				
Al 31 diciembre de 1994	366.395	17.623	598.304	982.322
Al 31 diciembre de 1995	361.924	16.923	566.399	945.246

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo al 1 de enero de 1994	15.209.148	55.263.998	67.329	2.142.422	72.682.897
Entradas	38.382	599.980	3.332.014	463.159	4.433.535
Trasposos	-	67.329	(67.329)	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(204.267)	(204.267)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	15.247.530	55.931.307	3.332.014	2.401.314	76.912.165
Entradas	8.077	1.493.999	11.334.457	1.758.776	14.595.309
Trasposos	-	-	-	-	-

Salidas/bajas	(2.500)	(15.268)	(1.610.691)	(280.224)	(1.908.683)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	15.253.107	57.410.038	13.055.780	3.879.866	89.598.791

AMORTIZACIONES

Saldo al 1 de enero de 1994	8.746.433	43.812.999	-	1.138.134	53.697.566
Dotaciones	533.284	3.899.627	-	186.969	4.619.880
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(131.965)	(131.965)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	9.279.717	47.712.626	-	1.193.138	58.185.481
Dotaciones	424.841	3.697.816	-	619.303	4.741.960
Trasposos	(92.780)	(10.165)	-	102.945	-
Salidas/bajas	(309)	(15.268)	-	(67.153)	(82.730)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	9.611.469	51.385.009	-	1.848.233	62.844.711

VALOR NETO CONTABLE

Al 31 de diciembre de 1994	5.967.813	8.218.681	3.332.014	1.208.176	18.726.684
Al 31 de diciembre de 1995	5.641.638	6.025.029	13.055.780	2.031.633	26.754.080

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe de inmovilizaciones materiales no contiene bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero.

Intereses y diferencias de cambios capitalizados

Durante ambos ejercicios no se ha capitalizado en inmovilizado intereses ni diferencias de cambio.

Compromisos

La Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 4.128 Millones de Pesetas (9.307 Millones de Pesetas al 31.12.94)

Hipotecas y garantías

Al 31 de diciembre de 1995 y al 31 de diciembre de 1994 no existe ningún bien hipotecado.

Los avales prestados a nuestras filiales ascienden a 2.569 millones de Pesetas. En 1994 ascendía a 5.266 millones de Pesetas.

Provisiones para depreciación

No existe dotada ninguna provisión para cubrir la depreciación de maquinaria.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento de las partidas incorporadas en este capítulo ha sido como sigue (en miles de pesetas):

	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Cartera valores largo plazo	Total
Saldo al 1 Enero 1994	11.442.058	3.754.340	-	15.196.398
Adiciones	14.394.269	833	-	14.395.102
Retiros	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 1994	25.836.327	3.755.173	-	29.591.500

Adiciones	5.421.527	-	-	5.421.527
Retiros	-	(5.480)	-	(5.480)
Saldo al 31 diciembre 1995	31.257.854	3.749.693	-	35.007.547

Participaciones en empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a (expresadas en miles de pesetas):

Sociedad	1995			Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	
Acimetal, S.A.	88	-	337.360	543.983
Inoxcenter, S.A.	88	-	1.238.863	1.954.225
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	88	-	-
Inoxfil, S.A.	-	99,12	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	450.000	1.099.095
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	88	-	-
Inoxmetal, S.A.	88	-	98.035	247.727
Inoxservi Dina, S.A.	-	88	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	88	-	236.892	1.166.648
Roldan, S.A.	99,12	-	2.830.253	5.032.196
Acerinox Deutschland GMBH	53,13	46,87	523.591	649.167
Acerinox France S.A.R.L.	100	-	348.837	408.447
Acerinox Italia S.R.L.	84,85	15,15	731.832	820.560
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia	-	100	-	-
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	42.727	130.811
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	32.035	38.945
Acerinox Trading Ltd.	-	100	-	-
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	38.709	35.291
Acerinox USA, Inc.	90	10	70.596	172.726
Acerol LTDA. (Portugal)	59,46	40,54	155.844	301.262
D.A.Acerinox Chile, S.A.	100	-	16.592	245.557
Newtecinvest A.G.	100	-	741.241	1.836.021
North American Stainless, Inc.	95	-	23.280.200	26.129.127
North American Stainless, L.P.	-	95	-	-
Siderinox, S.A. (Argentina)	89,56	10,44	84.247	165.571
Stainless Alloys Inc.	-	95	-	-
Stainless Steel Invest Inc.	-	95	-	-
TOTAL			31.257.854	40.977.359

1994

Sociedad	1994			Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	
Acimetal, S.A.	88	-	337.360	354.495

Inoxcenter, S.A.	88	-	1.238.863	1.384.036
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	88	-	-
Inoxfil, S.A.	-	65,48	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	449.980	910.501
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	88	-	-
Inoxmetal, S.A.	88	-	98.035	160.015
Inoxservi Dina, S.A.	-	88	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	88	-	232.526	559.855
Roldan, S.A.	64,65	0,2	1.735.081	2.154.018
Acerinox Deutschland GMBH	53,13	46,87	523.591	609.031
Acerinox France S.A.R.L.	100	-	348.837	346.720
Acerinox Italia, S.R.L.	-	100	-	-
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia	-	100	-	-
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	42.727	121.289
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	32.035	38.959
Acerinox Trading Ltd.	-	100	-	-
Acerinox USA, Inc.	90	10	70.596	168.058
Acerol LTDA. (Portugal)	59,46	40,54	155.844	264.725
D.A.Acerinox Chile, S.A.	100	-	16.592	179.447
Newtecinvest A.G.	100	-	741.241	1.356.651
North American Stainless, L.P.	-	95	-	-
Siderinox, S.A. (Argentina)	89,56	10,44	84.247	69.533
Stainless Steel Invest Inc.	100	-	19.728.772	19.823.832
TOTAL			25.836.327	28.501.165

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades (en miles de pesetas):

1995

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Acimetal, S.A.	10.000	392.836	215.326
Inoxcenter, S.A.	34.000	1.538.767	647.943
Inoxcenter Canarias, S.A.	45.000	11.956	37.986
Inoxfil, S.A.	800.100	(187.787)	310.365
Inoxidables de Euskadi, S.A.	450.000	460.501	188.594
Inoxidables de Galicia, S.A.	10.000	125.391	121.768
Inoxmetal, S.A.	10.000	171.836	99.672
Inoxservi Dina, S.A.	50.000	27.592	69.756
Metalinox Bilbao, S.A.	10.000	626.198	689.538
Roldan, S.A.	1.986.051	1.237.325	1.853.496
Acerinox Deutschland GMBH	1.021.059	156.187	44.600
Acerinox France S.A.R.L.	338.091	155	70.201
Acerinox Italia S.R.L.	636.025	192.598	138.449
Acerinox Pacific Ltd.	28.569	31.130	8.604
Acerinox Scandinavia	40.612	35.969	11.623
Acerinox (Schweiz) AG	52.689	88.599	4.057
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	34.083	653	4.209
Acerinox Trading Ltd.	9.523	400.152	(12.021)
Acerinox U.K. Ltd.	37.628	-	(2.337)
Acerinox USA, Inc.	47.615	129.530	14.773
Acerol LTDA. (Portugal)	286.871	155.363	64.430

D.A.Acerinox Chile, S.A.	81.597	79.271	84.689
Newtecinvest A.G.	752.700	621.900	461.421
North American Stainless, Inc.	19.848.479	3.725.629	3.930.236
Siderinox, S.A. (Argentina)	96.404	(21.084)	109.552

TOTAL	26.717.096	10.000.667	9.166.930
--------------	-------------------	-------------------	------------------

1994

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Acimetal, S.A.	10.000	297.335	95.501
Economato Laboral	5.480	-	-
Inoxcenter, S.A.	34.000	1.193.385	345.382
Inoxcenter Canarias, S.A.	45.000	(6.232)	18.187
Inoxfil, S.A.	800.100	(290.515)	110.566
Inoxidables de Euskadi, S.A.	450.000	202.468	258.033
Inoxidables de Galicia, S.A.	10.000	68.110	57.281
Inoxmetal, S.A.	10.000	144.665	27.171
Inoxservi Dina, S.A.	50.000	(7.996)	35.588
Metalinox Bilbao, S.A.	10.000	391.499	234.700
Roldan, S.A.	1.986.051	879.543	466.221
Acerinox Deutschland GMBH	1.021.059	117.406	7.839
Acerinox France S.A.R.L.	338.091	(2.403)	11.032
Acerinox Italia S.R.L.	42.918	7.183	57.816
Acerinox Pacific Ltd.	28.569	43.394	7.967
Acerinox Scandinavia	40.612	27.435	125.614
Acerinox (Schweiz) AG	52.689	72.901	9.176
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	37.492	(1.669)	3.136
Acerinox Trading Ltd.	9.523	424.390	372.862
Acerinox USA, Inc.	47.615	237.538	(98.422)
Acerol LTDA. (Portugal)	286.871	77.602	80.742
D.A.Acerinox Chile, S.A.	81.597	71.388	26.462
Newtecinvest A.G.	752.700	572.889	31.062
North American Stainless, L.P.	16.209.838	4.481.310	957.334
Siderinox, S.A. (Argentina)	96.404	(125.351)	106.585
Stainless Steel Invest, Inc.	19.690.690	115.326	17.816
TOTAL	42.147.299	8.991.601	3.365.651

En diciembre de 1988, la Sociedad constituyó en Suiza la sociedad holding Newtecinvest, A.G. El objeto de esta sociedad es la tenencia de las acciones así como el control y la dirección de las actividades del Grupo Acerinox fuera de España. Las Sociedades y el porcentaje de participación, que constituyen la cartera de Newtecinvest, A.G. son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Acerinox Deutschland GMBH	46,87	46,87
Acerinox Italia S.R.L.	15,15	100
Acerinox Pacific LTD.	100	100
Acerinox Scandinavia	100	100
Acerinox (Schweiz) AG	10	10
Acerinox Trading LTD.	100	100
Acerinox USA, Inc.	10	10
Acerol LTDA. (Portugal)	40,54	40,54
Siderinox, S.A. (Argentina)	10,44	10,44

Participaciones en empresas asociadas

Las participaciones en empresas asociadas corresponden a (en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	1995			Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	
Mexinox, S.A. de C.V.	33,33	-	3.749.693	11.698.127
TOTAL	33,33	-	3.749.693	11.698.127

<u>Sociedad</u>	1994			Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	
Mexinox, S.A. de C.V.	33,33	-	3.749.693	8.241.897
Economato Laboral	100	-	5.480	-
TOTAL			3.755.173	8.241.897

Mexinox, S.A. de C.V. no cotiza en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 muestra la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales suministradas por la sociedad (en miles de pesetas).

<u>Sociedad</u>	1995		
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	16.430.843	15.090.426	3.576.621

<u>Sociedad</u>	1994		
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	16.430.843	15.879.093	(7.583.996)

Créditos

No existe ninguna inmovilización financiera como consecuencia de créditos a empresas del Grupo o asociadas.

8. Existencias

El desglose de este epígrafe es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
* Materias primas y otros aprovisionamientos	15.570.701	13.443.788
* Productos en curso y semiterminados	10.904.320	5.542.404
* Productos terminados	7.490.015	3.906.867
* Subproductos, residuos y materias recuperables	398.342	232.350
* Anticipos	27.869	10.523
* Provisiones	(12.950)	(18.885)
TOTAL	34.378.297	23.117.047

ACERINOX, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 1995, por importe de 585 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1994 el compromiso era de 12.893 millones de pesetas.

9. Deudores

El epígrafe de deudores se desglosa como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes	5.134.052	6.809.084
Empresas del Grupo	37.019.127	26.173.732
Empresas asociadas	-	3.984
Deudores varios	114.958	75.142
Personal	11.859	17.656
Administraciones públicas	2.708.149	1.593.172
Provisiones	(977.722)	(745.805)
TOTAL	44.010.423	33.926.965

10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

A continuación se detallan los saldos mantenidos con las Sociedades del grupo y asociadas (en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Acimetal, S.A.	121.345	-	390.224	-
Inoxcenter, S.A.	1.997.714	253	2.082.805	-
Inoxidables Euskadi, S.A.	2.480.405	7.463	2.738.903	-
Inoxidables de Galicia, S.A.	44.334	-	49.642	-
Inoxfil, S.A.	6.258	-	-	-
Inoxmetal, S.A.	115.655	-	105.309	-
Inoxservi Dina, S.A.	461.195	-	314.484	-
Metalinox Bilbao, S.A.	1.303	-	2.145	-
Roldan, S.A.	3.692.486	12.392	2.139.104	1.383
Acerinox Italia S.R.L.	-	-	9.417	-
Acerinox Pacific Ltd.	-	9.770	-	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	-	3.360	-	-

Acerinox Trading Ltd.	28.079.269	-	18.316.055	-
Acerol Ltda. (Portugal)	-	27.434	3.292	-
D.A. Acerinox Chile, S.A.	-	-	22.054	-
North American Stainless, L.P.	19.147	-	-	3.922
Siderinox, S.A.(Argentina)	-	1.215	552	-
Mexinox S.A. de C.V.	-	-	3.784	46.150
Otros	16	1.266	(54)	1.191
TOTAL	37.019.127	63.153	26.177.716	52.646

11. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 1994	9.666.657	15.473.507	-	40.486.203	6.428.022	-
Distribución del resultado 1993	-	-	-	3.528.025	(6.428.022)	2.899.997
Ampliación capital	965.908	6.761.356	-	-	-	-
Resultado 1994	-	-	-	-	12.118.236	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	10.632.565	22.234.863	-	44.014.228	12.118.236	-
Distribución del resultado 1994	-	-	-	8.928.466	(12.118.236)	3.189.770
Ampliación capital	1.063.256	(1.063.256)	-	-	-	-
Resultado 1995	-	-	-	-	27.149.847	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	11.695.821	21.171.607	-	52.942.694	27.149.847	-

a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1995 está compuesto por 11.695.821 acciones ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

b) Prima emisión de acciones

No se establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

c) Reservas

Se analizan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Reserva legal	2.126.513	1.933.331
Reserva no distribuible	3.707.206	3.707.206
Reserva voluntaria	46.269.020	37.140.772
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	693.563	889.600
Libertad de amortización Ley 27/1984	146.393	343.319
TOTAL	52.942.695	44.014.228

d) Reserva legal

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

- e) Libertad de amortización Ley 27/1984
De acuerdo con la Ley 27/1984, en los ejercicios de 1988 a 1990 se han amortizado fiscalmente los gastos de investigación y desarrollo por un total de 782 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1995, ascendería a un importe del orden de 51 millones de pesetas.
- f) Libertad de amortización Real Decreto-Ley 2/1985
De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1985 a 1987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 1.715 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrán considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1995, ascendería a un importe del orden de 243 millones de pesetas.
- g) Reservas no distribuibles
De acuerdo con la ley de Presupuesto de 1983 se traspasó a Reservas no distribuibles la cantidad de 3.707.206.000 de Pesetas, importe de la actualización del inmovilizado autorizado en la citada Ley.

12. Acreedores comerciales

El desglose de los acreedores comerciales es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Anticipos recibidos	86.379	21.775
Deudas por compras o prestaciones de servicio	8.807.667	6.557.907
Efectos a pagar	3.344.149	2.641.522
TOTAL	12.238.195	9.221.204

13. Otras deudas no comerciales

Este epígrafe se desglosa como a continuación se indica (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones Públicas	10.553.962	4.590.067
Efectos a pagar	227.240	99.917
Otras deudas	2.268.703	1.696.996
TOTAL	13.049.905	6.386.980

14. Situación fiscal

En mayo de 1992 la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Estatal de la Administración levantó actas de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1.983 a 1.987, motivadas fundamentalmente por discrepancias en cuanto al régimen de inversión neta, límites de deducción por desgravación de inversiones y aplicación del principio de libertad de amortización recogido en el R.D. Ley 5/85, que han sido recurridos ante el Tribunal Económico Administrativo Central al notificarse las liquidaciones definitivas el día 3 de agosto de 1994. La Dirección de la Sociedad, de acuerdo con la opinión de las Asesorías Jurídica y Fiscal, no espera que de esta actuación surjan pasivos adicionales significativos.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u>
Resultados contables		36.787.280
Diferencias permanentes con origen en el ejercicio	465.032	2.329.016
Base imponible		38.651.264

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre sociedades son los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Devengado</u>	<u>A pagar</u>
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	13.527.942	-
Sobre resultado fiscal	-	13.527.942
Deducciones:		
Inversiones	4.018.170	4.018.170
	9.509.772	9.509.772
Diferencias temporales	127.660	-
TOTAL	9.637.432	9.509.772

1994

	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u>
Resultados contables	-	16.005.437
Diferencias permanentes con origen en el ejercicio	421.487	417.060
Base imponible	-	16.001.010

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre sociedades son los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Devengado</u>	<u>A pagar</u>
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	5.600.354	-
Sobre resultado fiscal	-	5.600.354
Deducciones:		
Inversiones	1.826.986	1.826.986
	3.773.368	3.773.368
Diferencias temporales	113.834	-
TOTAL	3.887.202	3.773.368

Asimismo, quedan pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1995, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
----------------------	----------------	-----------------------------------

1995

4.239

2.000

Los ejercicios abiertos a inspección para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre sociedades	1988-1995
Impuesto sobre el valor añadido	1988-1995
Renta de aduanas	1994-1995

15. Ingresos y gastos

Transacciones con empresas del Grupo y empresas asociadas (en miles de pesetas)

	1995		1994	
	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>
Compras netas	58.269.585	-	40.021.560	-
Ventas netas	99.798.539	2.242.549	62.476.047	4.783.500
Servicio recibidos	86.719	-	-	-
Intereses cargados	182.110	89.824	461.957	248.964
Dividendos	-	-	-	262.258

Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Europa	71,10	65,72
América	19,20	17,76
Asia	8,90	15,37
Africa	0,50	0,83
Oceanía	0,30	0,32
TOTAL	100	100

Gastos de personal

Se detallan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	7.960.634	7.182.728
Cargas sociales	2.388.521	2.349.606
TOTAL	10.349.155	9.532.334

Numero de empleados a fin de año.

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Titulados Universitarios	188	173
Administrativos	334	350
Operarios	1.266	1.268
TOTAL	1.788	1.791

Retribuciones administradores

Durante el ejercicio 1995, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración ascendieron a 37.593.995 pesetas en concepto de asignación, y 8.648.900 pesetas en concepto de prima de asistencia. Durante 1994, las asignaciones ascendieron a 35.822.886 y las primas de asistencia a 8.292.351 pesetas.

16. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1995 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 219 millones de pesetas.

17. Cuadro de financiación (expresado en pesetas)

Orígenes de fondos	<u>1995</u>	<u>1994</u>
1) Recursos procedente de operaciones	34.090.078.341	16.886.183.829
2) Aportaciones de accionistas - Ampliación de capital	-	7.727.264.000
3) Deudas a largo plazo	-	-
4) Enajenación del inmovilizado - Inmovilizaciones materiales	15.276.499	11.177.125
- Inmovilizaciones financieras	-	-
5) Otras inversiones financieras	-	-
Total orígenes de fondos	34.105.354.840	24.624.624.954
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
Aplicaciones de fondos		
1) Gastos de establecimiento	-	104.531.118
2) Adquisiciones de inmovilizado - Inmovilizaciones inmateriales	143.082.241	234.053.645
- Inmovilizaciones materiales	11.672.473.234	4.433.534.411
- Inmovilizaciones financieras	5.427.105.438	14.392.998.946
3) Dividendos	4.465.677.200	2.996.587.900

4) Deudas a largo plazo	6.433.518	5.921.268
<hr/>		
Total aplicaciones de fondos	21.714.771.631	22.167.627.288
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	12.390.583.209	2.456.997.666

Variación de capital circulante

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<u>Aumentos-(Disminución)</u>	
1) Existencias	12.573.393.701	2.308.626.121
2) Deudores	9.972.611.753	6.464.915.240
3) Acreedores	(9.472.744.738)	(5.177.478.965)
4) Inversiones financieras temporales	(126.186)	(748.732.056)
5) Tesorería	(228.831.772)	68.757.497
6) Ajustes por periodificación	(453.719.549)	(459.090.171)
<hr/>		
Variación de capital circulante	12.390.583.209	2.456.997.666

INFORME DE GESTION

1995

El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 1.995, formulado el día 29 de Febrero de 1.996, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1.989, de 22 de Diciembre.

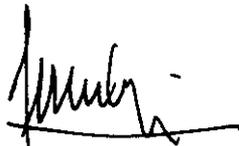
ACERINOX



D. Victoriano Muñoz Cava



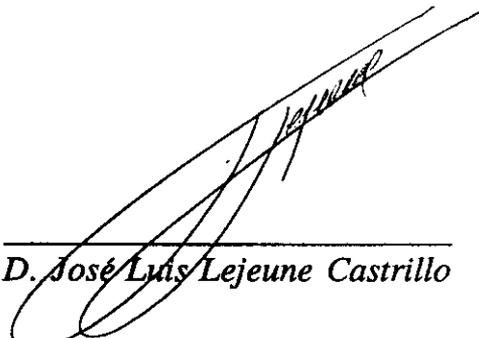
D. José Mª Aguirre González



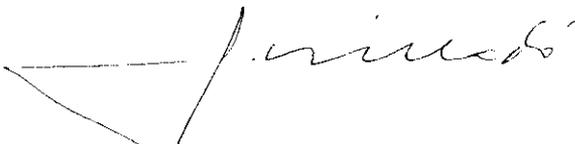
D. José Ramón Guerediaga Mendiola



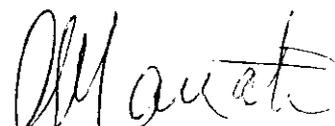
D. David Herrero García



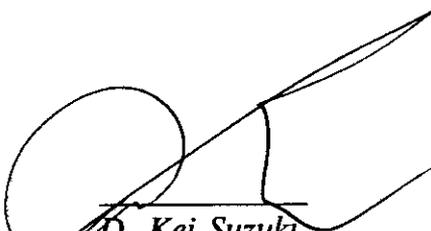
D. José Luis Lejeune Castrillo



D. José Lladó Fernández-Urrutia



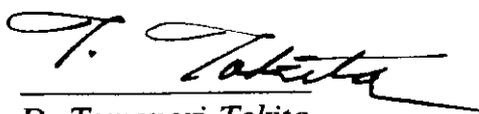
D. Shinji Manatsu



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



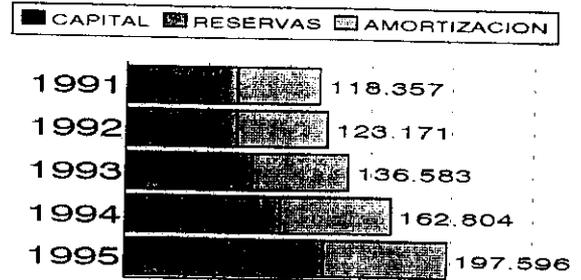
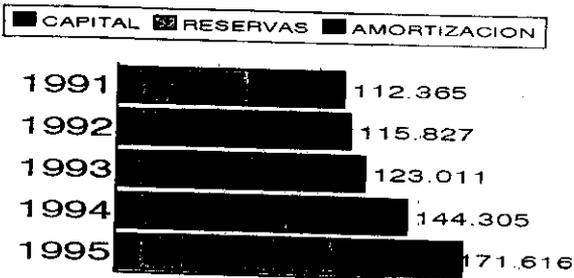
D. Tomonori Tokita

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

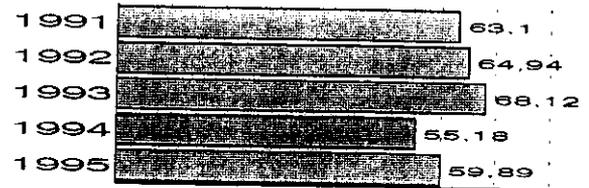
ACERINOX, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

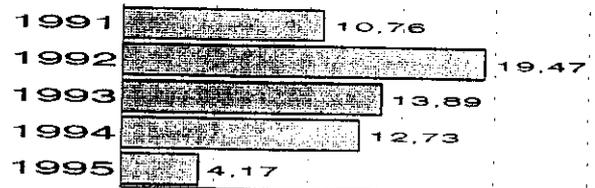
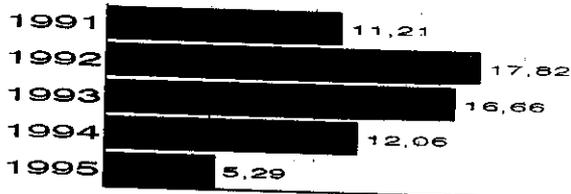
RECURSOS PROPIOS (En Millones de Ptas.)



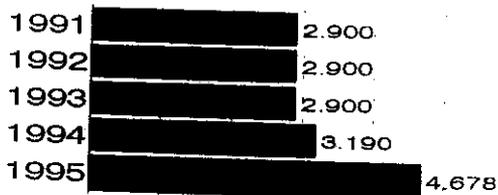
AMORTIZACION / INMOVILIZADO (%)



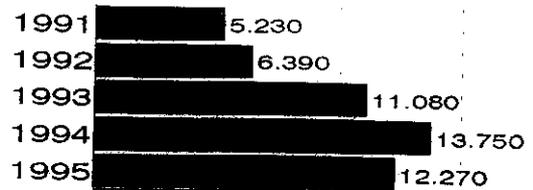
P. E. R.



DIVIDENDOS (en Millones de Ptas.)



COTIZACION ACCION (En Pesetas)

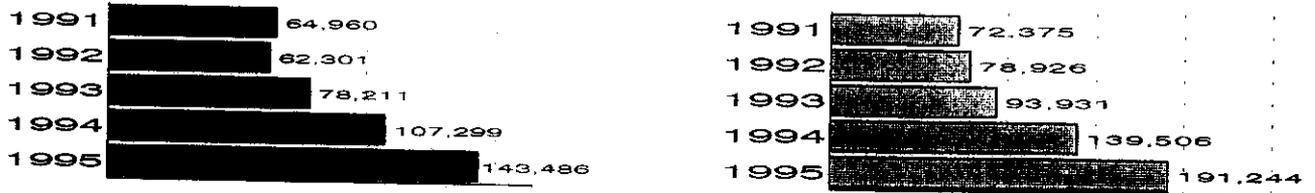


DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

ACERINOX, S.A.

GRUPO CONSOLIDADO

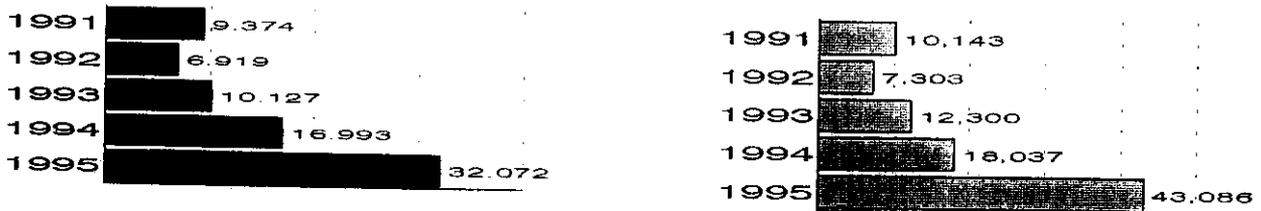
FACTURACION (En Millones de Ptas.)



BENEFICIO NETO (En Millones de Ptas.)



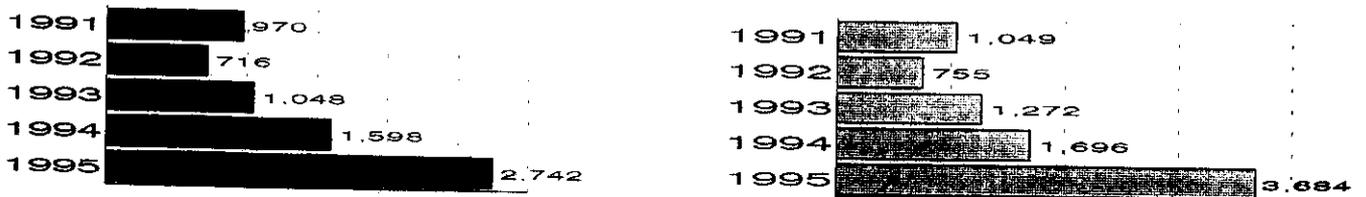
CASH FLOW NETO (En Millones de Ptas.)



BENEFICIO NETO POR ACCION (En Pesetas)



CASH FLOW NETO POR ACCION (En Pesetas)



VALOR CONTABLE POR ACCION (En Pesetas)



1.- XXV ANIVERSARIO ACERINOX

El 30 de Septiembre de 1970 se constituyó ACERINOX, S.A. con el fin de cubrir una necesidad nacional, que era abastecer el mercado interior de productos planos de acero inoxidable, y exportar aproximadamente un 20% de la producción. El éxito alcanzado por nuestra producción y penetración en los mercados exteriores, y el desarrollo económico en nuestro país menor que el previsto, han hecho invertir exactamente dicha proporción.

El proyecto inicial a desarrollar en dos fases, preveía la fabricación integral de 120.000 Tm anuales. En los 25 años transcurridos, ya se han realizado 7 fases y creado una red de sociedades comerciales en todo el mundo, con lo que el objetivo inicial se ha superado ampliamente. Las capacidades de producción anuales al final del Ejercicio eran las siguientes:

<i>Acería</i>	<i>= 721.000 Tm</i>
<i>Laminación en Caliente</i>	<i>= 759.000 Tm</i>
<i>Laminación en Frío</i>	<i>= 420.000 Tm</i>

El 4 de Diciembre de 1995, S.A.R. El Príncipe de Asturias, D. Felipe de Borbón, inauguró solemnemente las nuevas instalaciones de la VI y VII fases.

2.- FACTORIA

2.1 Acería

Nuestra acería ha obtenido en el año 1995 una nueva producción "récord" de 625.221 Tm, que supone un incremento del 11,86% sobre la del año anterior.

Como estaba previsto, entró en pruebas el segundo convertidor AOD. La capacidad de producción anual de la acería, una vez esté a pleno rendimiento, será de 721.000 Tm, y se incrementará de nuevo en la segunda mitad del año 1996 con la puesta en marcha de la colada continua de palanquillas.

2.2 Laminación en Caliente

El taller de laminación en caliente ha obtenido una producción de 583.372 Tm, un 10,55% superior a la también "récord" del año anterior.

La capacidad anual de este taller se elevará a 831.000 Tm con las modificaciones que se efectuarán en el primer trimestre de 1996.

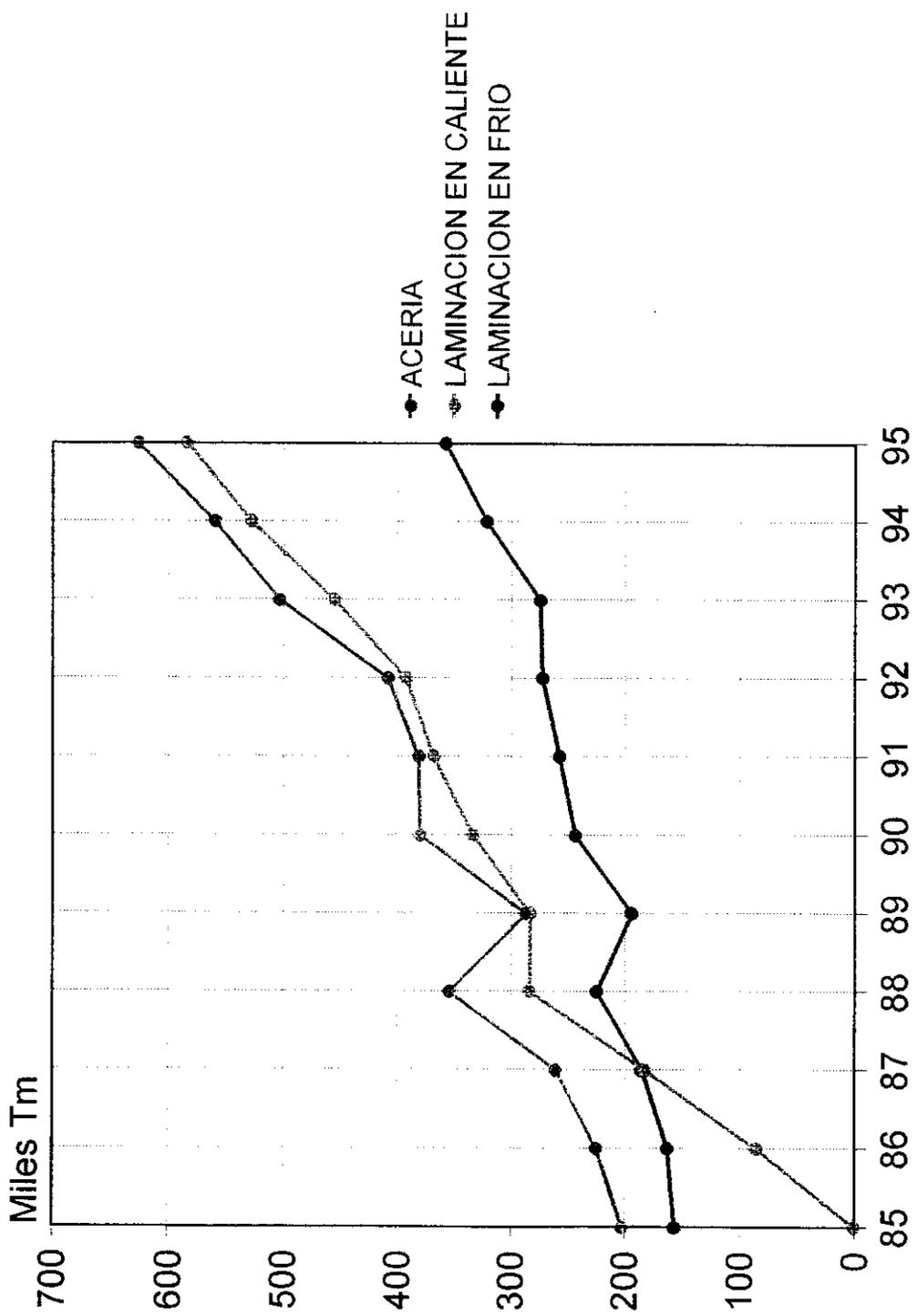
2.3 Laminación en Frío

El taller de laminación en frío ha obtenido una nueva producción "récord" de 357.080 Tm, un 11,43% superior a la del año precedente.

A finales del año han entrado en pruebas la nueva línea de recocido brillante nº2 (BA nº2), y el 5º laminador en frío SENDZIMIR. Sus producciones no han contribuido en el incremento de producción indicado. La nueva línea de recocido brillante es un avance muy importante en la tecnología de los aceros inoxidables desarrollada por ACERINOX, al combinar un horno de mufla con un horno eléctrico, encastados en una torre de 60 m. de altura, e incorpora también un tren de temple en línea. Los resultados hasta ahora conseguidos no pueden ser mejores. Esta nueva instalación está dentro de la política de nuestra sociedad de anticiparnos a las necesidades del mercado, y tender a fabricar productos de mayor valor añadido, en este caso de acabado BA, que requieren una mayor experiencia y tecnología, siendo sus precios menos sensibles a las variaciones cíclicas del mercado.

Con la incorporación de estos equipos, la nueva capacidad de producción anual del taller de laminación en frío se elevará a 420.000 Tm.

PRODUCCIONES ANUALES ACERINOX, S.A.



3.- MATERIAS PRIMAS

El níquel es el metal cuyo precio mayor influencia tiene en el costo de los aceros inoxidable austeníticos, que componen la familia más importante de los aceros inoxidable.

Las cotizaciones del níquel en el London Metal Exchange (LME) descendieron en los cinco primeros meses del año, a pesar de coincidir con el período de mayor demanda de los aceros inoxidable, que absorben el 65% del consumo de níquel. En el verano, las cotizaciones reaccionaron al alza para volver a caer en el último cuatrimestre.

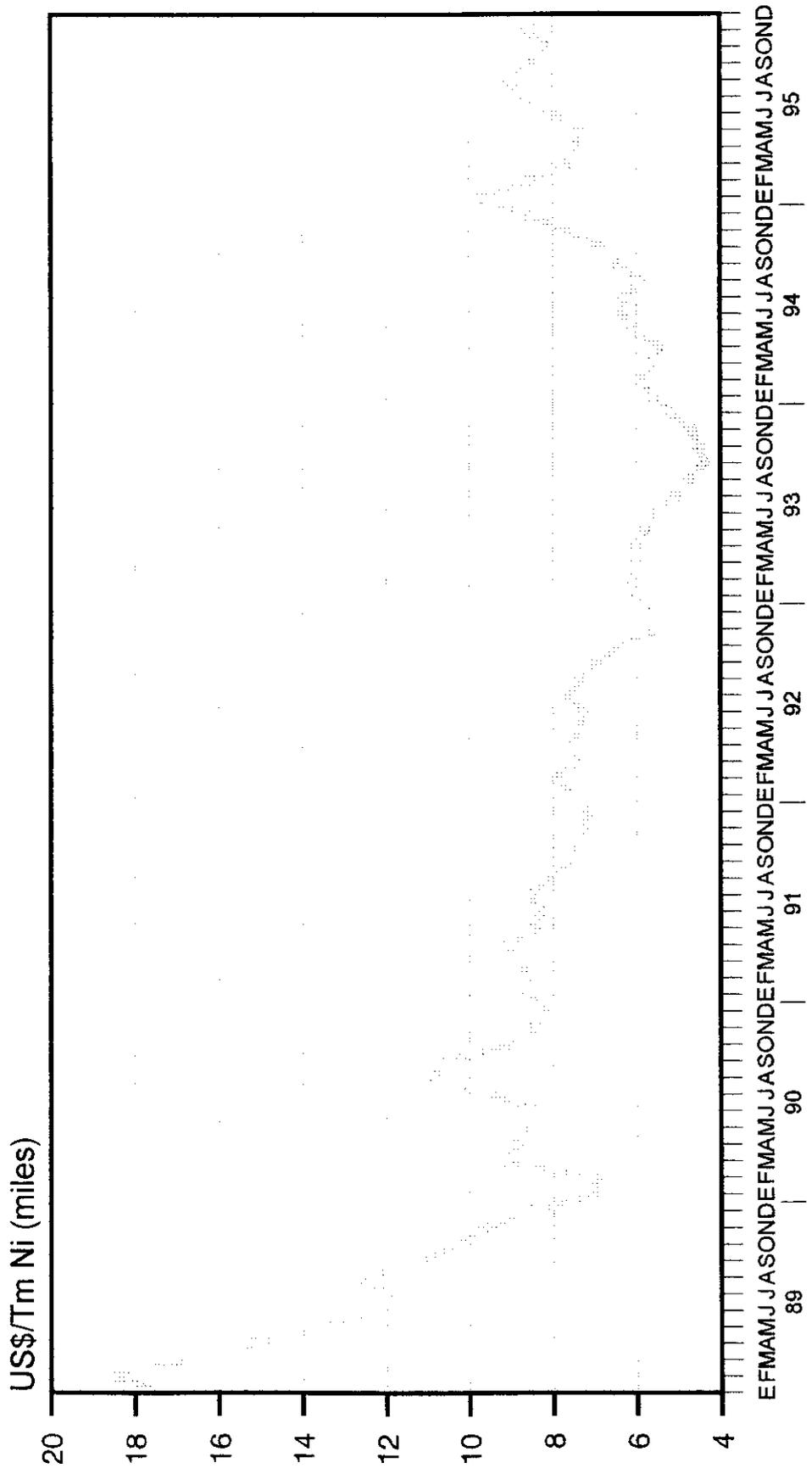
En el conjunto del año, los precios cayeron de los 8.705 USD en Diciembre de 1994, a 8.218 USD en Diciembre de 1995. Por el contrario, los stocks de níquel en el LME no dejaron de caer en todo el año, siendo a finales del mismo de 44.892 Tm, el 30% de los de final del año 1994. Podemos confirmar en consecuencia, que el níquel se ha convertido en un producto financiero especulativo que no se rige exclusivamente por la ley de la oferta y la demanda.

Los precios del ferrocromo, por el contrario, experimentaron a lo largo del año un aumento del 81%, por los aumentos de producción de los aceros inoxidable y por unas menores entregas de Kazastan. En el año 1996 creemos que los precios del ferrocromo caerán por un menor crecimiento de la producción de los aceros inoxidable y los incrementos de capacidad en Africa del Sur y Rusia, volviendo a los niveles estables entre 40 y 50 cts/lb de los años 1990 a 1994, lo que es muy importante para un desarrollo estable de los aceros inoxidable, en cuya producción se podría reducir la utilización del níquel pero, en ningún caso, la de cromo.

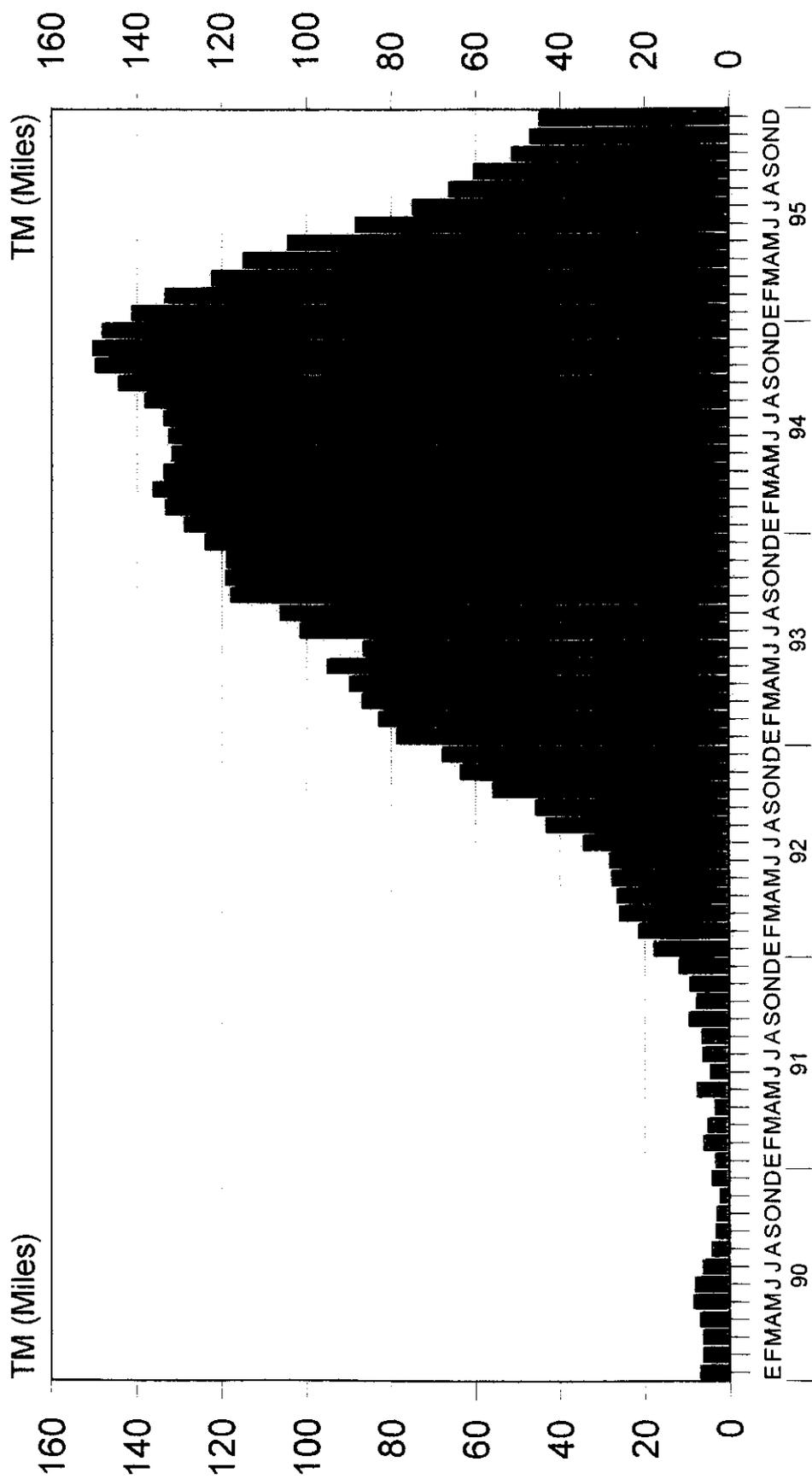
Como era lógico, no se mantuvieron los altos precios del molibdeno alcanzados a finales del año 1994 de 16,5 USD/Lb, y cayeron rápidamente a partir del mes de Marzo, para estabilizarse en el segundo semestre entorno a los 10 USD/Lb.

PRECIO OFICIAL NIQUEL L.M.E.

(valores medios mensuales)

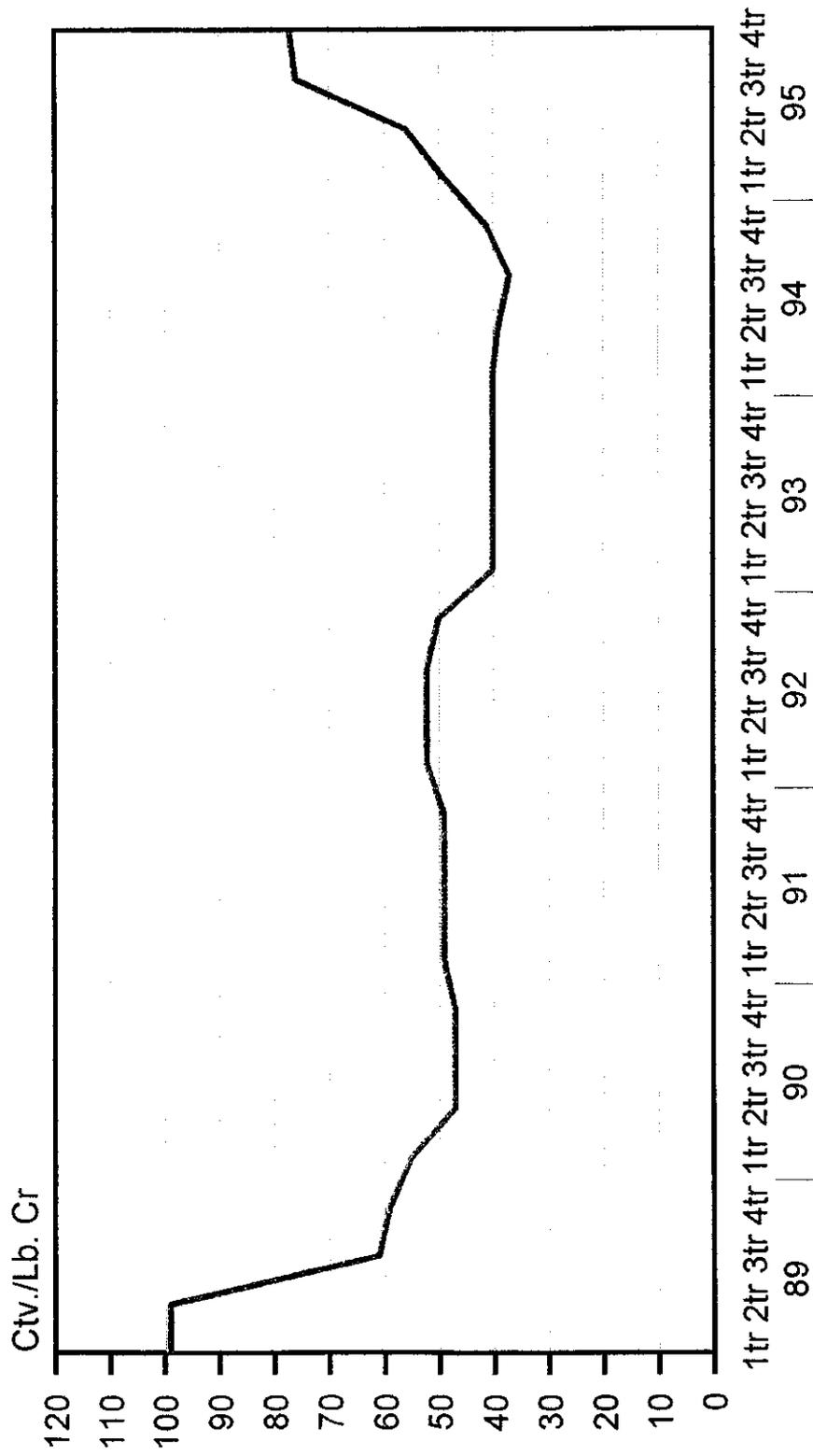


STOCKS NIQUEL L.M.E.



PRECIOS DEL CROMO

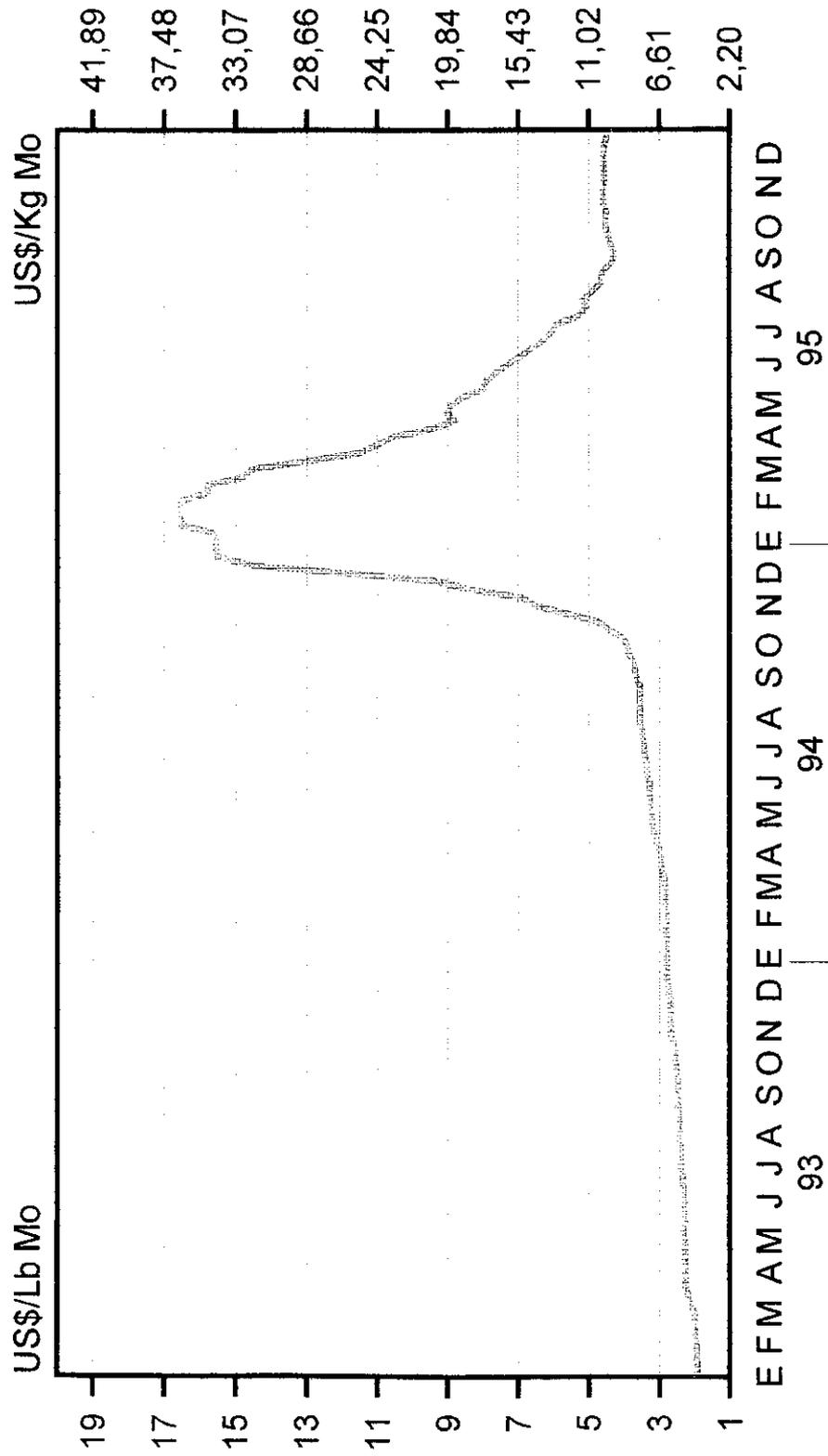
(según " Metal Bulletin")



(desde el 1er tr. 93 no hay precio productor: refleja el del mercado libre)

PRECIOS DEL MOLIBDENO

(según "Metals Week")



4.- VENTAS

El mercado internacional de los aceros inoxidables tuvo dos fases bien diferenciadas: En los nueve primeros meses continuó la fase expansiva iniciada a principios del año 1994, llegando en los productos laminados en frío a precios de hasta 4,5 DM/Kg en la Unión Europea o de más de 3.000 USD/Tm en Estados Unidos y Sudeste Asiático, precios punta muy alejados de los de 7 DM del primer trimestre de 1989. En el verano se empezaron a notar los síntomas de excesos de stocks en los sectores almacenistas y fabricantes de tubería soldada, para empezar a caer el consumo aparente y, en consecuencia, los precios, en el último trimestre del año, coincidiendo con el frenazo de la economía alemana, y con ella de la mayoría de países de la Unión Europea, España incluida.

La facturación de ACERINOX, S.A. fue de 143.486 millones de pesetas, un 33,7% superior a la "récord" del año anterior.

4.1 Mercado Nacional

El mercado nacional siguió la tónica indicada, con un crecimiento de su consumo aparente del 19,3% frente a la espectacular recuperación del 43,5% en el año 1994, después de un retroceso del 11,7% en el año 1993.

Nuestra facturación en el mercado nacional alcanzó la cifra de 40.848 millones de pesetas, con un incremento de un 52,8%, en el que está incluido el incremento del 77% de la venta de palanquilla a nuestra filial ROLDAN, S.A.

4.2 Mercados de Exportación

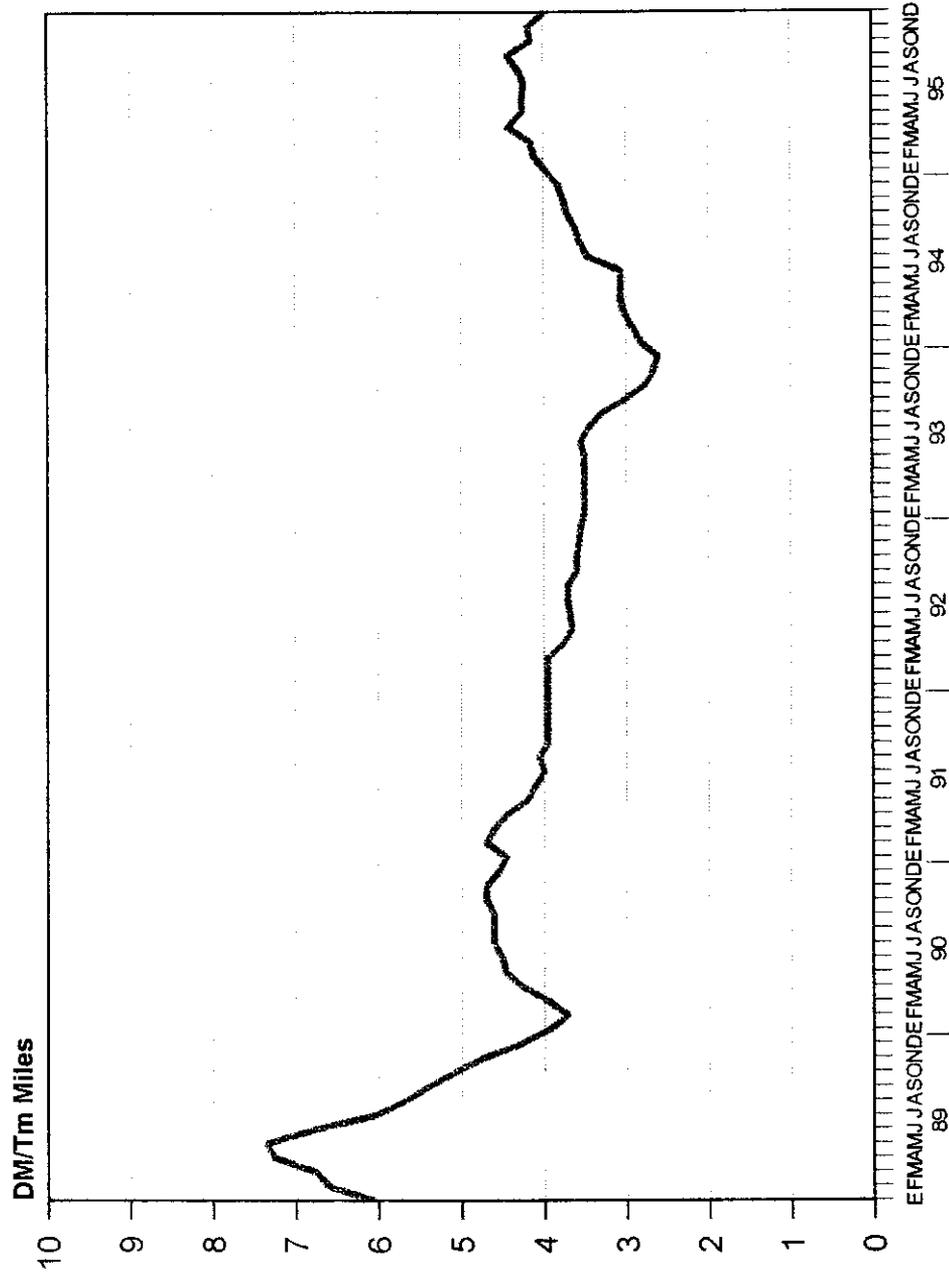
El consumo aparente de productos laminados en frío en el conjunto del año, en los mercados de la Unión Europea aumentó un 10,3% frente al 26,1% del año anterior y la disminución del 6,7% del año 1993.

En los últimos diez años, la tasa media europea de crecimiento anual ha sido del 5,9%.

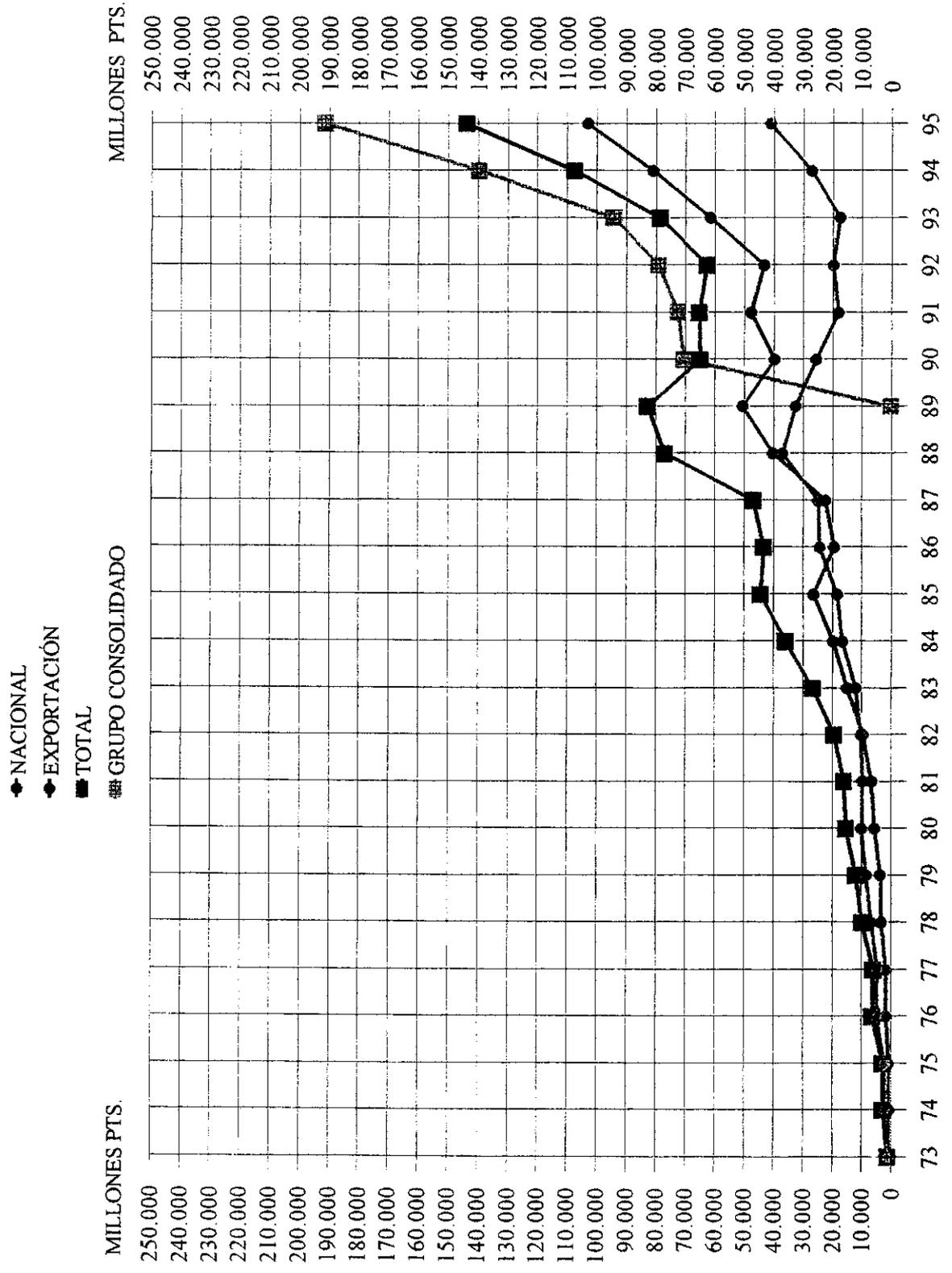
En el año 1995, ACERINOX ha continuado aumentando su participación en los mercados europeos.

La facturación en los mercados exteriores de 102.638 millones de pesetas ha sido un 27,4% superior a la del año anterior.

EVOLUCIÓN PRECIOS CHAPA FRÍO A-304 MERCADO EUROPEO

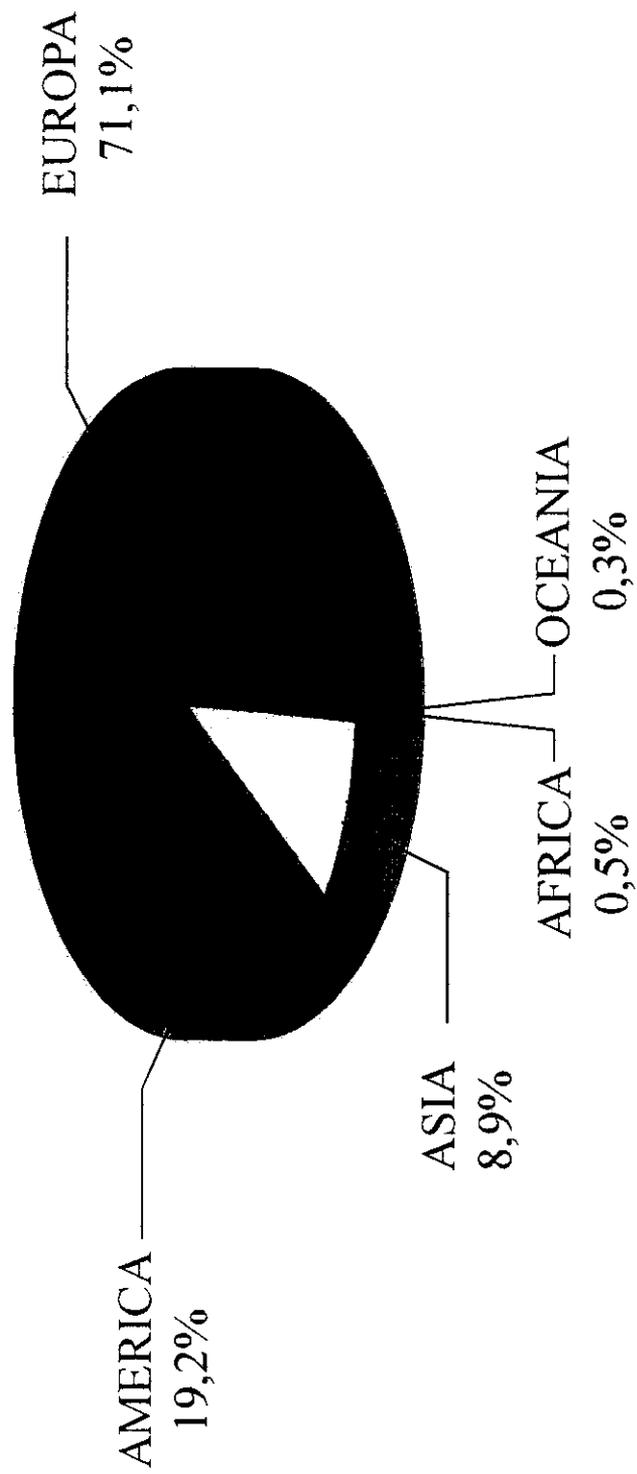


EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX



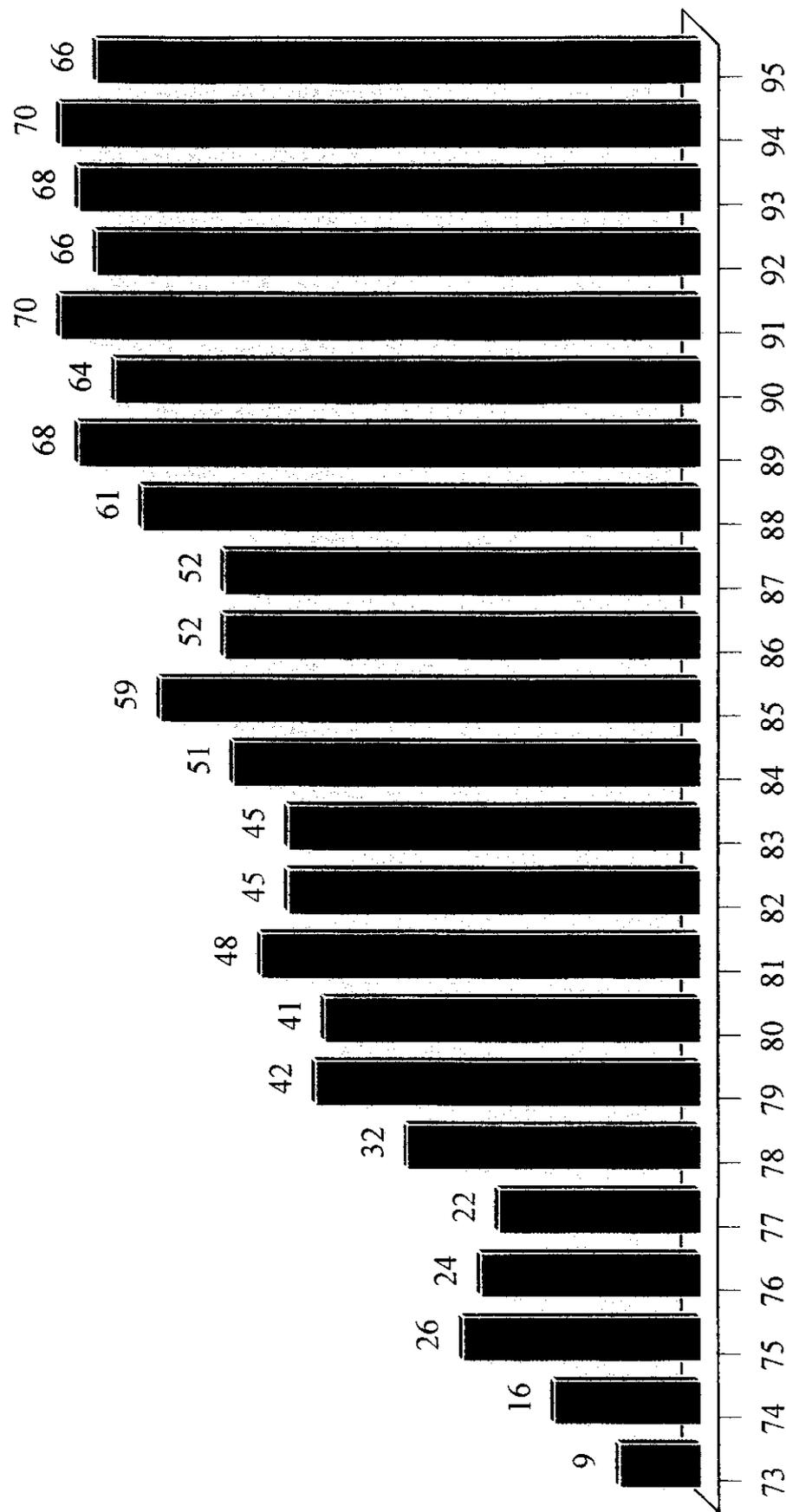
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS DE ACERINOX, S.A.

AÑO 1995



EXPORTACIONES DE ACERINOX, S.A.

NÚMERO DE PAISES DESTINO



5.- RECURSOS HUMANOS

El total de la plantilla de ACERINOX, S.A. al 31 de Diciembre de 1995 es de 1.788 empleados, 3 menos que la del año anterior. A la Factoría del Campo de Gibraltar pertenecen 1.548 y 240 a los restantes centros de trabajo: oficina Central de Madrid, Centros de Servicio de Barcelona, Pinto (Madrid) y Betanzos (Galicia), con la siguiente distribución:

	1995
Factoría del Campo de Gibraltar	1.548
Oficina Central de Madrid	147
Centro de Servicios de Barcelona	43
Centro de Servicios de Pinto	34
Centro de Servicios de Betanzos	16
T O T A L	1.788

La distribución profesional es la siguiente:

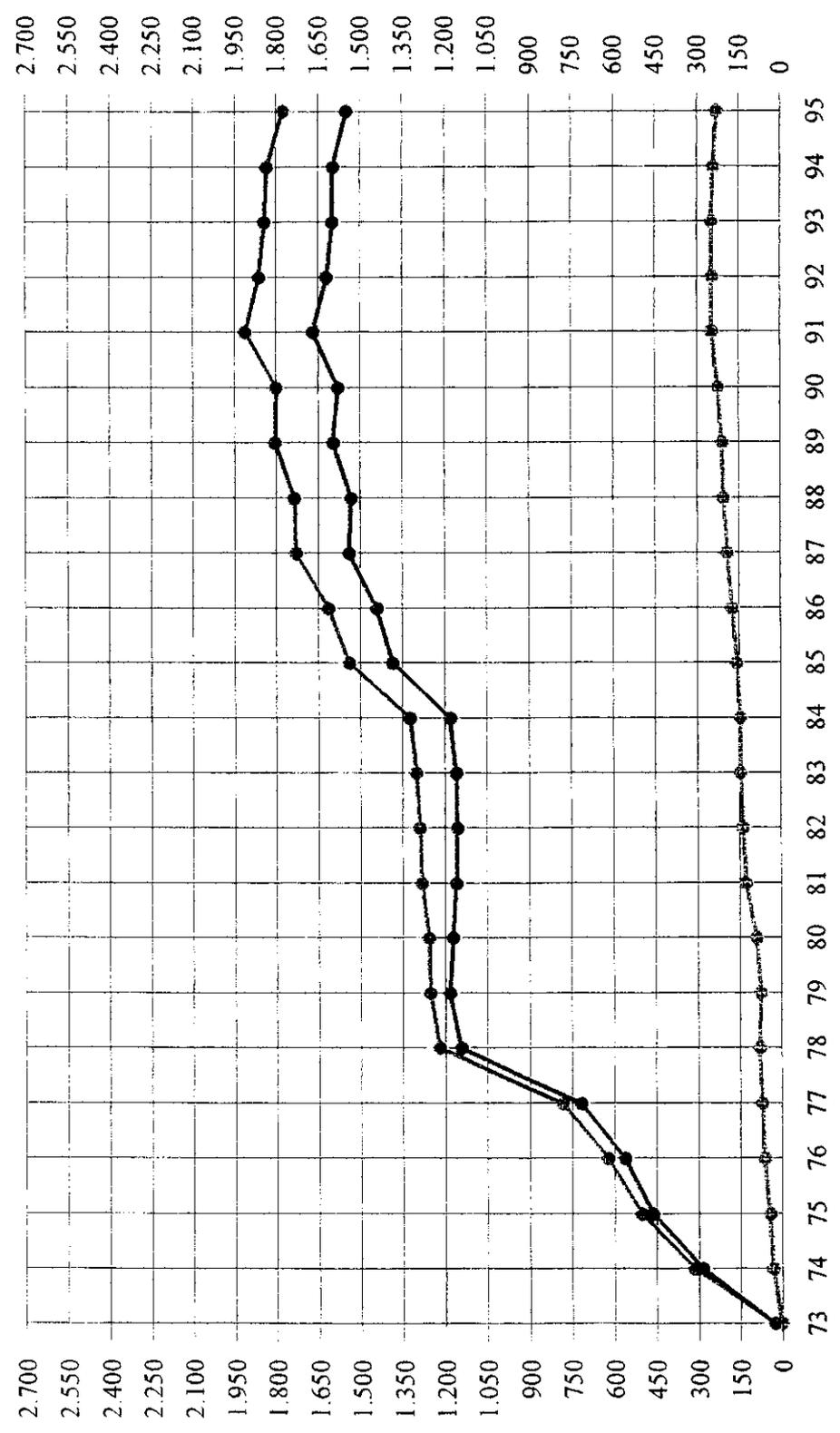
	1995
Titulados Universitarios	188
Administrativos	334
Operarios	1.266
T O T A L	1.788

ACERINOX, S.A., desde su constitución, ha dado la máxima importancia a la formación de su personal. Durante el Ejercicio 1995, se han impartido un total de 552 cursos de Formación Especializada, integrados en el programa FORCEM (programas de formación continua), con la asistencia de 1.713 participantes. Además, durante el año 1995, y como resultado de los programas existentes de colaboración con diferentes Universidades, han realizado sus prácticas, los siguientes estudiantes:

Becarios en Prácticas JJAA	24
Becarios Programa Nacional Tesis Doctorales	4
Becarios Programa Andaluz Formación	6
T O T A L	34

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA DE ACERINOX, S.A.

◆ FACTORIA DEL CAMPO DE GIBALTAR
 ◆ OTROS CENTROS DE TRABAJO
 ◆ TOTAL



6.- INFORMACION FINANCIERA

6.1 Ampliación de Capital Liberada

El 21 de Junio de 1995, el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., haciendo uso de la Autorización concedida por la Junta General de Accionistas, acordó realizar una Ampliación de Capital Liberada con cargo a la Prima de Emisión, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas, con los mismos derechos económicos que las existentes en ese momento.

El período de asignación gratuita de las acciones fue desde el día 17 de Agosto de 1995 hasta el 15 de Septiembre de 1995, ambos inclusive. Durante este tiempo, se negociaron 2.107.988 derechos equivalentes al 19,82% del Capital Social. El cambio medio de los derechos negociados fue de 1.594 pesetas cada uno.

Después de esta Ampliación, el Capital Social de ACERINOX, S.A. es de 11.695.821.000 pesetas.

Las nuevas acciones empezaron a contratarse en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) a partir del 24 de Noviembre de 1995.

6.2 Dividendos a Cuenta

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., acordó distribuir un primer dividendo a cuenta del Ejercicio 1995, el día 16 de Octubre por importe de 100 pesetas brutas, equivalentes al 10% del Capital. Asimismo acordó un segundo dividendo, por el mismo importe que el primero, que se hizo efectivo el 3 de Enero de 1996, con lo que la suma de los dividendos distribuidos a cuenta de 1995 asciende al 20% del Capital Social.

7.- INFORMACION BURSÁTIL

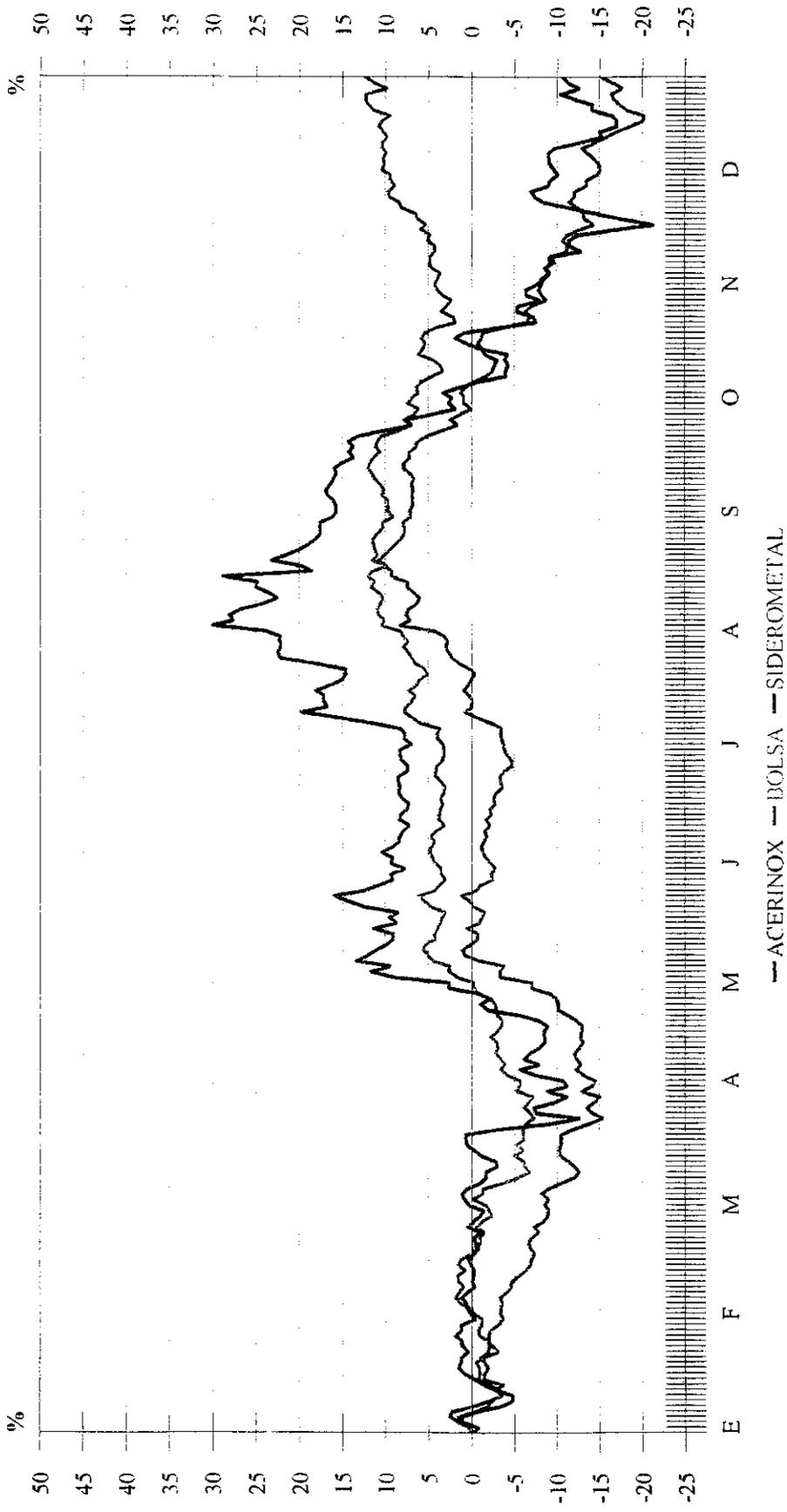
Las acciones de ACERINOX, S.A. se contrataron todos los días que operó el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). El volumen negociado durante todo el año ha sido de 11.482.062 acciones, equivalentes al 98,17% del Capital Social de ACERINOX, S.A. existente al 31 de Diciembre de 1995.

Al finalizar 1995, ACERINOX, S.A. contaba con 18.952 accionistas. En la misma fecha de 1994 había 15.641.

El valor contable de la acción después de la aplicación de resultados, será de 9.258 pesetas frente a las 8.071 después del cierre del Ejercicio 1994, y sobre el balance del Grupo Consolidado, de 10.440 pesetas, frente a las 9.241 pesetas del cierre del Ejercicio 1994, crecimientos muy satisfactorios, si se tiene en cuenta además la ampliación 1 x 10 liberada realizada en el Ejercicio.

La evolución de la cotización de la acción de ACERINOX, S.A. ha tenido dos partes diferenciadas, siguiendo de alguna manera al mercado siderúrgico mundial, hasta el mes de Agosto claramente al alza para caer después hasta finalizar el año. El PER al 31 de Diciembre de la empresa matriz de 5,29, y el de 4,17 del Grupo Consolidado, estimamos no corresponden al valor real ni mucho menos a las perspectivas de esta Sociedad.

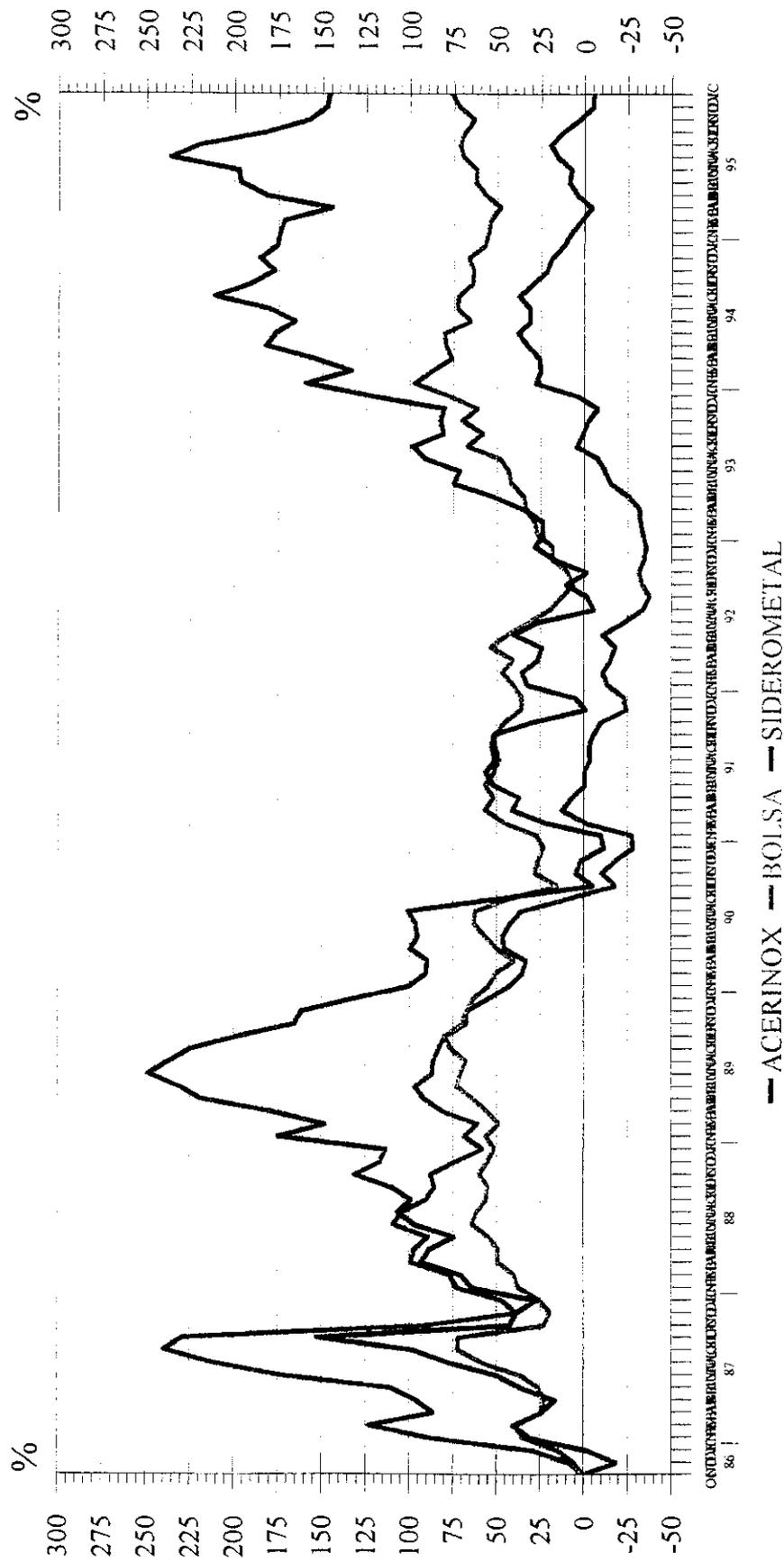
EVOLUCION EN PORCENTAJE COTIZACION DIARIA ACERINOX / BOLSA / SIDEROMETAL AÑO 1995



30-12-94 ACX = 13.750 / BOLSA = 285.01 / SID = 199.67
 29-12-95 ACX = 12.270 / BOLSA = 320.07 / SID = 169.12

EVOLUCION EN PORCENTAJE INDICES MENSUALES

ACERINOX / BOLSA / SIDEROMETAL
OCTUBRE 1986 A DICIEMBRE 1995



30-10-86 ACX= 5.000 / BOLSA= 181,87 / SID.= 179,49

29-12-95 ACX= 12.270 / BOLSA= 320,07 / SID.= 169,12

INDICES CIERRE FIN DE MES

8.- INVERSIONES

ACERINOX, S.A. ha realizado en el Ejercicio inversiones por un total de 18.113.730.817 pesetas.

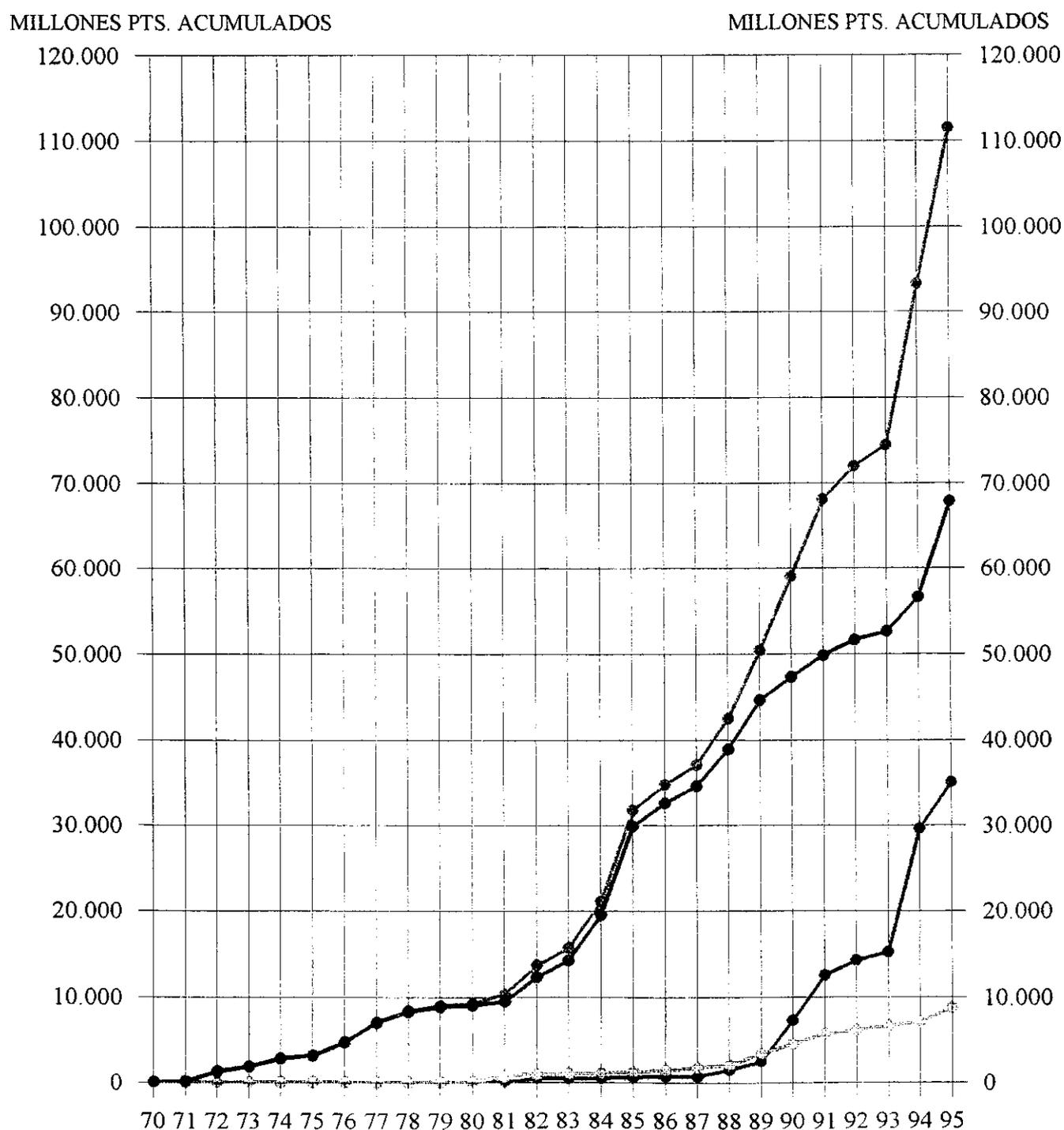
De este importe, 9.724 millones de pesetas corresponden a la finalización de la VI y VII fase de inversión que, por valor de 13.670 millones de pesetas, se iniciaron en el Ejercicio 1994.

Además, se han invertido 2.713 millones de pesetas en actualización y mejoras de instalaciones existentes y 250 millones de pesetas en la red y equipos informáticos.

A inversiones financieras corresponden 5.427 millones de pesetas en NORTH AMERICAN STAINLESS, en ACERINOX ITALIA SRL para la construcción de un nuevo almacén, en la constitución de una nueva sociedad comercial en Inglaterra, ACERINOX UK, así como la O.P.A. realizada sobre las acciones de nuestra filial ROLDAN, S.A., con lo que nuestra participación en su Capital Social se ha aumentado del 64,65% al 99,12%.

INVERSIONES REALIZADAS POR ACERINOX

- ◆ FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR
- ◆ CENTROS DE SERVICIO Y OFICINA CENTRAL
- ◆ PARTICIPACIONES EN FILIALES
- ◆ TOTAL



9.- INFORME ECONOMICO

El Cash-Flow Bruto generado por ACERINOX, S.A. en 1995 fue de 41.709.397.575 pesetas, un 99,8% superior al del Ejercicio anterior.

El Beneficio Bruto de 36.787.279.965 pesetas, es un 129,8% superior al del año 1994 que, a su vez, superaba en un 82,4% al de 1993.

Siguiendo la política tradicional de amortizar con los máximos porcentajes legalmente permitidos, hemos efectuado una dotación al fondo de amortización de 4.922.117.610 pesetas, similar al del Ejercicio 1994.

Hemos creído prudente efectuar también una provisión de 1.875 millones de pesetas para posibles contingencias.

Una vez aplicadas las desgravaciones fiscales y Amortización Fiscal de las inversiones en Activo Fijo, de acuerdo con el Decreto Ley 3/1.993, se devengará en concepto de Impuesto de Sociedades 9.637.432.451 pesetas, quedando un Beneficio Neto de 27.149.847.514 pesetas, un 124% superior al del año anterior, que, a su vez, había sido un 88,5% superior al del año 1993.

La comparación de los resultados de los cinco últimos Ejercicios indica el espectacular progreso de nuestra sociedad.

	1995	1994	1993	1992	1.991	% Variación 1.995-1.994
Cash-Flow Bruto	41.709.397.575	20.880.041.298	12.480.522.359	8.157.947.568	10.337.020.979	+99,76
Beneficio Bruto del Ejercicio	36.787.279.965	16.005.436.928	8.781.180.703	4.705.490.882	5.469.049.991	+129,84
Impuestos	-9.637.432.451	-3.887.201.144	-2.353.158.894	-1.238.731.875	-963.036.717	+147,93
BENEFICIO NETO	27.149.847.514	12.118.235.784	6.428.021.809	3.466.759.007	4.506.013.274	+124,04
AMORTIZACIONES	4.922.117.610	4.874.604.370	3.699.341.656	3.452.456.686	4.867.970.988	+0,97
CASH-FLOW NETO	32.071.965.124	16.992.840.154	10.127.363.465	6.919.215.693	9.373.984.262	+88,74

Los Fondos Propios después de la distribución de resultados ascienden a 108.281.642.300 pesetas, un 26,2% superiores a los del 31 de Diciembre de 1994.

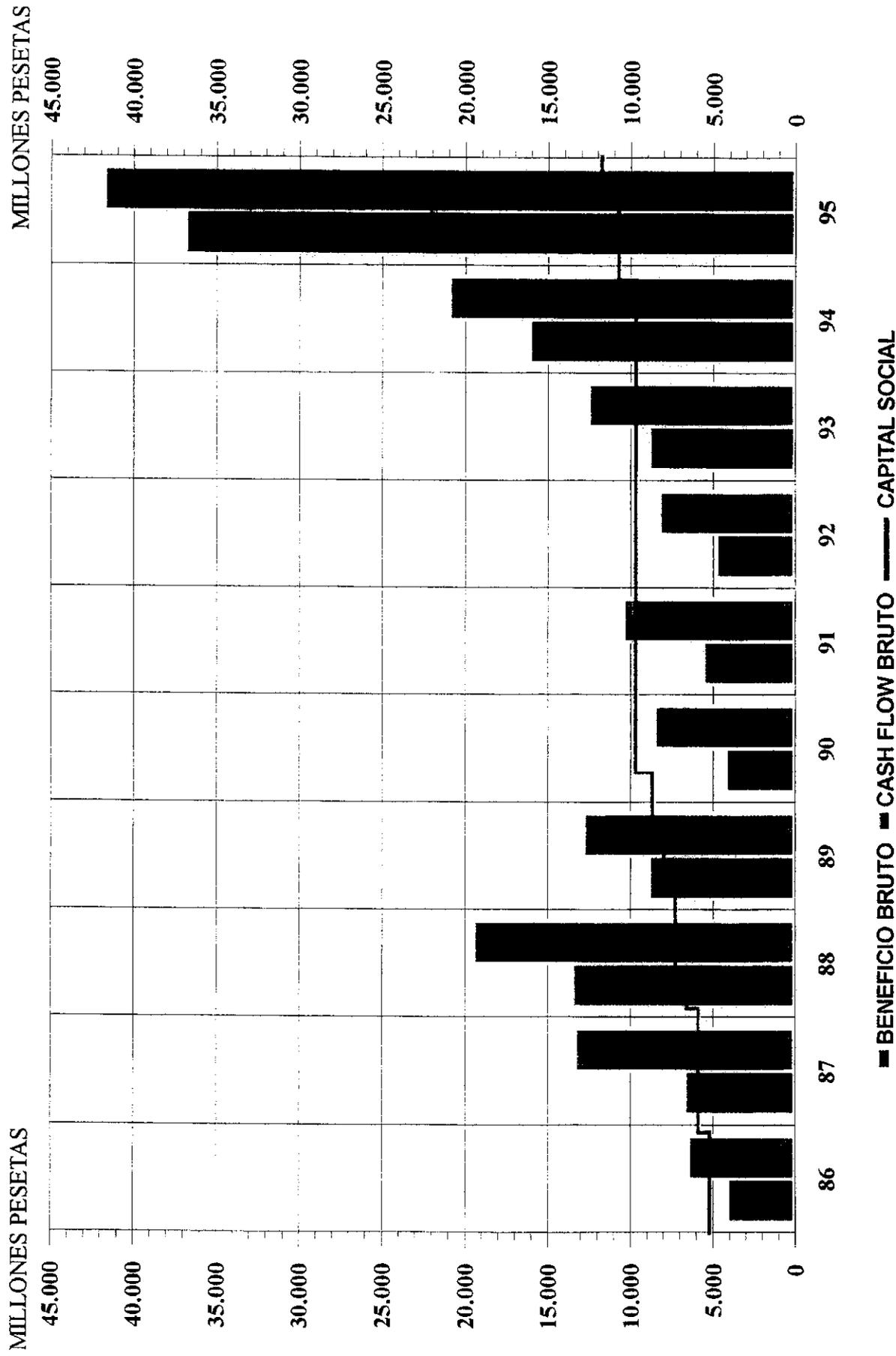
Asimismo, el gráfico de evolución de Resultados, Cash-Flow y Capital Social de los últimos diez años, expresa claramente la capacidad de generación de recursos de ACERINOX, aún en los años más difíciles, así como de optimización en los más favorables.

10.- CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el Ejercicio causó baja como Consejero de la Sociedad D. Yoshiyuki Nishiyama. Para sustituirle se nombró a D. Tomonori Tokita.

Asimismo se nombró Consejero al Excmo. Sr. D. José Lladó Fernández-Urrutia.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y CAPITAL SOCIAL DE ACERINOX, S.A.



PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO

Beneficio Neto del Ejercicio **27.149.847.514 Ptas.**

Aplicación:

Dividendos **4.678.328.400 Ptas.**

Reserva Legal **212.651.200 Ptas.**

Reserva voluntaria **22.258.867.914 Ptas.**

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 Después de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) Inmovilizado	62.759.781.985	49.342.356.273
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales		
1 Gastos investigación y desarrollo	361.924.294	366.395.237
2 Concesiones patentes, licencias marcas	1.044.845.489	897.292.305
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Amortizaciones	(489.523.668)	(309.365.207)
III Inmovilizaciones materiales		
1 Terrenos y construcciones	15.253.107.249	15.247.530.133
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	57.410.037.430	55.931.306.681
3 Otras instalaciones	416.230.007	391.485.276
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.055.780.034	3.332.014.011
5 Otro inmovilizado	3.463.635.435	2.009.828.675
6 Amortizaciones	(62.844.710.011)	(58.185.481.126)
IV Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en empresas grupo	31.257.854.494	25.836.327.182
2 Participaciones en empresas asociadas	3.749.693.179	3.755.173.179
3 Otros créditos	7.132.890	6.472.973
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	45.775.163	35.376.954
5 Provisiones	-	-
V Acciones propias	-	-
B) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Activo circulante	78.890.160.346	57.704.247.379
I Existencias		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	15.570.700.622	13.443.788.152
2 Productos en curso y semiterminados	10.904.320.441	5.542.404.322
3 Productos terminados	7.490.015.480	3.906.866.814
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	398.341.938	232.350.436
5 Anticipos	27.868.743	10.523.096
6 Provisiones	(12.950.222)	(18.884.923)
II Deudores		
1 Clientes por ventas y prestación de servicios	5.134.051.807	6.809.084.449
2 Empresas del grupo deudores	37.019.126.919	26.173.731.721
3 Empresas asociadas deudores	-	3.983.977
4 Deudores varios	114.958.477	75.142.454
5 Personal	11.858.717	17.656.031
6 Administraciones públicas	2.708.148.776	1.593.171.857
7 Provisiones	(977.721.967)	(745.804.698)
III Inversiones financieras temporales		
1 Participaciones en empresas del grupo	-	-
2 Créditos a empresas asociadas	-	-
3 Cartera de valores a corto plazo	-	-
4 Depósitos y fianzas constituidos	-	126.186
5 Provisiones	-	-
IV Tesorería	271.735.242	500.567.014
V Ajustes por periodificación	229.705.373	159.540.491
TOTAL GENERAL	<u>141.649.942.331</u>	<u>107.046.603.652</u>

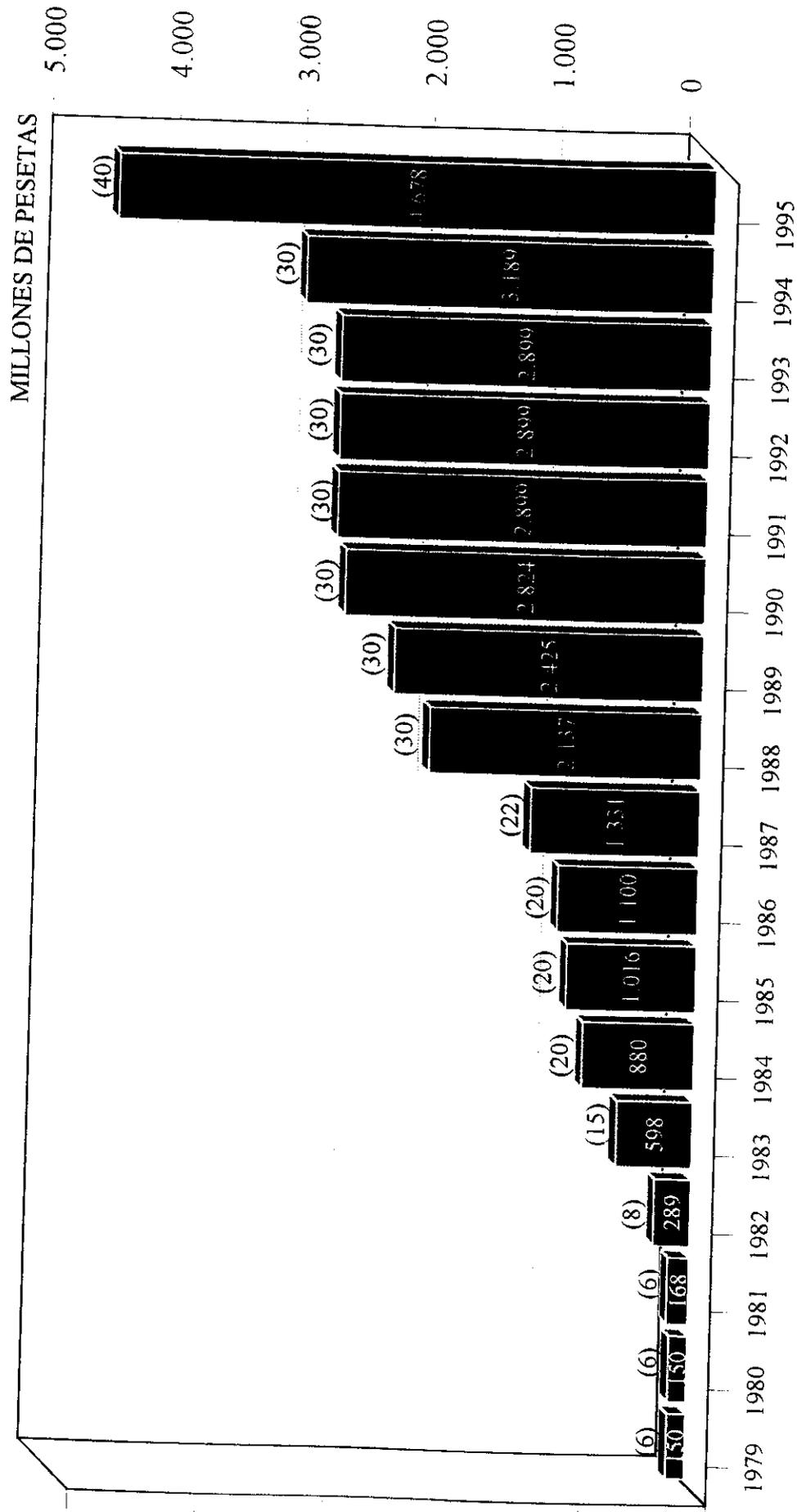
ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 Después de aplicación de Resultados(expresados en pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) Fondos Propios	108.281.642.300	85.810.123.186
I Capital suscrito	11.695.821.000	10.632.565.000
II Prima de emisión	21.171.607.368	22.234.863.368
III Reservas de revalorización	-	-
IV Reservas		
1 Reserva legal	2.339.164.200	2.126.513.000
2 Otras reservas	73.075.049.732	50.816.181.818
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdida)	-	-
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Provisiones para riesgos y gastos	2.371.209.450	443.064.444
1 Provisiones para impuestos	496.362.859	443.064.444
2 Otras provisiones	1.874.846.591	-
D) Acreedores a plazo largo	116.600.000	123.069.172
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores		
1 Otras deudas	116.600.000	122.240.000
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	-	829.172
E) Acreedores a corto plazo	30.880.490.581	20.670.346.850
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	109.597.774	218.420.240
2 Deudas por intereses	6.525.000	4.500.000
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	63.153.024	52.645.975
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	86.379.466	21.774.997
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	8.807.666.696	6.557.907.061
3 Deudas representadas por efectos a pagar	3.344.149.282	2.641.522.219
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	10.553.962.204	4.590.066.633
2 Deudas representadas por efectos a pagar	227.240.119	99.917.470
3 Otras deudas	4.586.449.962	3.819.636.490
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	21.417.036	3.872.701
VI Ajuste por periodificación	3.073.950.018	2.660.083.064
TOTAL GENERAL	<u>141.649.942.331</u>	<u>107.046.603.652</u>

INDICES ECONOMICOS FINANCIEROS
Después de aplicación de Resultados

	1.995	1.994	1.993	1.992	1.991
$\frac{\text{Beneficio Neto} + \text{Amortizaciones}}{\text{Capital Medio}} \%$	274	174	106	87	97
$\frac{\text{Beneficio neto} + \text{Amortizaciones}}{\text{Capital medio} + \text{Reservas}} \%$	30	20	15	13	14
$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Capital medio}} \%$	232	124	68	36	47
$\frac{\text{Capital} + \text{Reservas}}{\text{Capital}} \%$	926	807	715	679	673
$\frac{\text{Dividendo}}{\text{Capital}} \%$	40	30	30	30	30
$\frac{\text{Amortización acumulada}}{\text{Inmovilizado bruto}} \%$	81,2	78,1	73	69,4	67,5
$\frac{\text{Inmovilizado neto}}{\text{Pasivo exigible}}$	3,94	5,05	5,72	6,59	6,39
$\frac{\text{Recursos propios}}{\text{Recursos ajenos}}$	5,44	6,76	7,91	8,83	8,80
$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Exigible a corto}}$	2,51	2,73	3,21	3,26	3,39

EVOLUCIÓN DE LOS DIVIDENDOS DE ACERINOX, S.A.

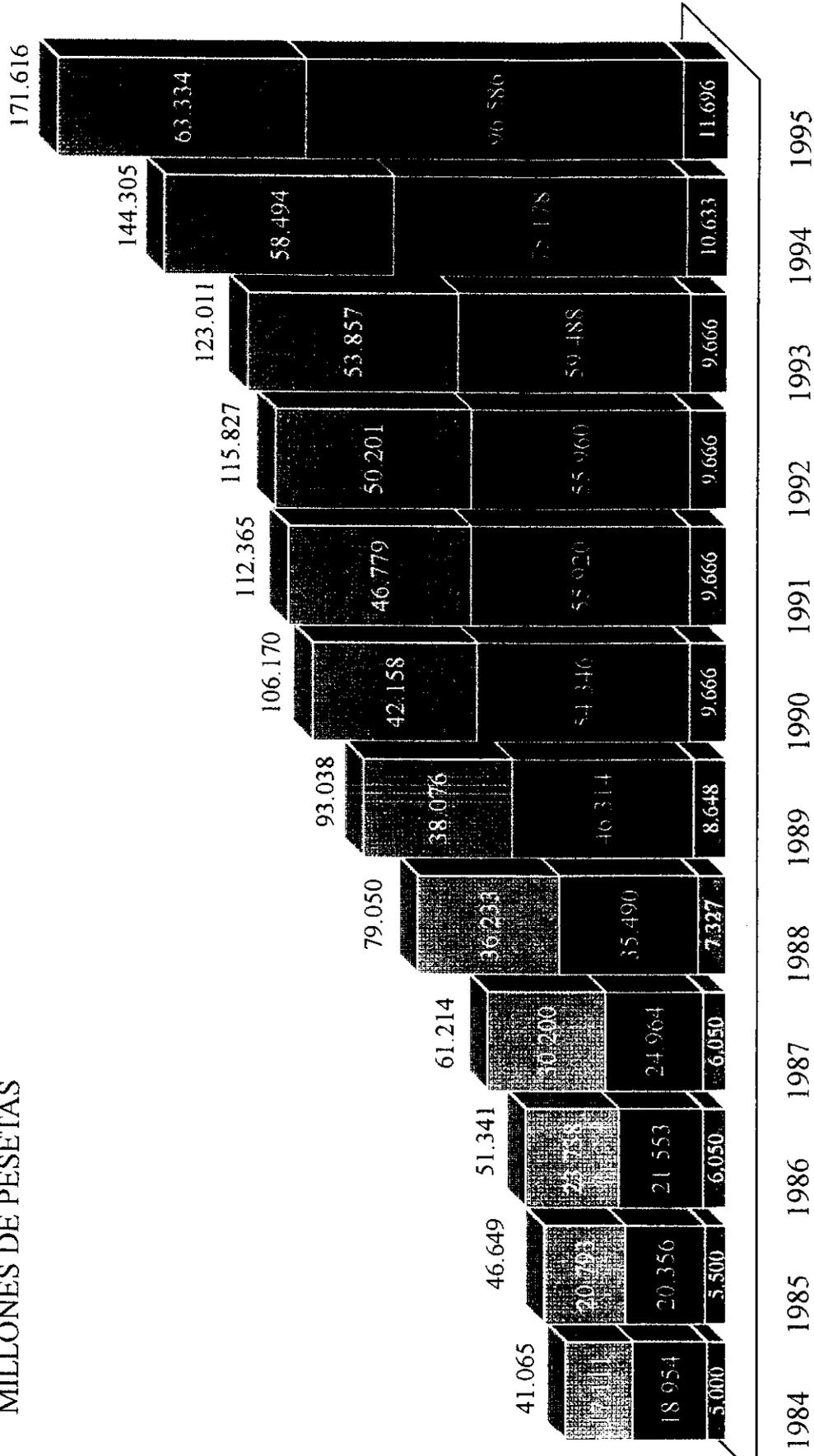


LAS CIFRAS ENTRE PARÉNTESIS INDICAN EL PORCENTAJE DEL DIVIDENDO SOBRE EL CAPITAL SOCIAL

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS DE ACERINOX, S.A.

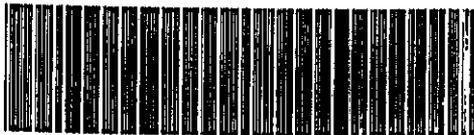
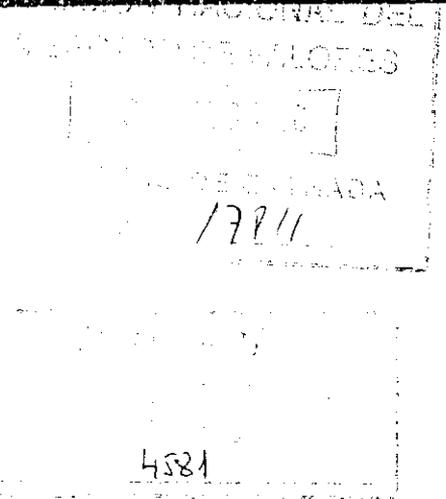
■ CAPITAL SOCIAL ■ RESERVAS ■ AMORTIZACIÓN

MILLONES DE PESETAS



ACERINOX, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1995



AE 4581A-282507795

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS C N M V**

A los accionistas de
Acerinox, S.A.

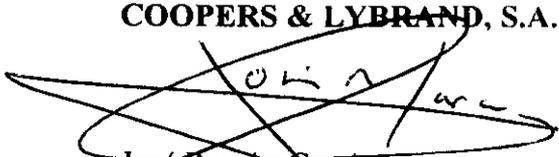
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4581

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Acerinox, S.A.** y **Sociedades Dependientes** (Grupo consolidado), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Las cuentas anuales de algunas de las sociedades españolas del grupo, mencionadas en la nota 1 de la memoria, han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de **Acerinox, S.A.** y **Sociedades Dependientes** (Grupo consolidado) se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades dependientes, únicamente en el informe de los otros auditores.

2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Acerinox, S.A.** y **Sociedades Dependientes** (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de **Acerinox, S.A.** y **Sociedades Dependientes** (Grupo consolidado), 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



José Ramón García

Madrid, 29 de marzo de 1996

M E M O R I A
C O N S O L I D A D A
1.995

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio de 1.995, formuladas el día 29 de Febrero de 1.996, son firmadas por los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con lo establecido en el artículo 62.2 de las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1.815/1.991, de 20 de Diciembre.

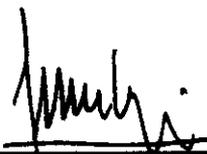
ACERMINOX



D. Víctoriano Muñoz Cava



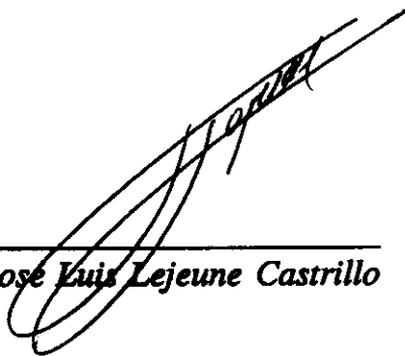
D. José M^a Aguirre González



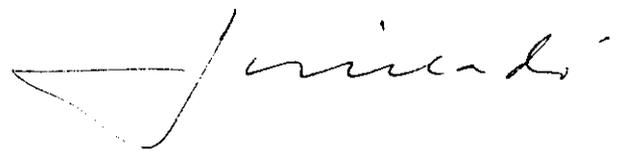
D. José Ramón Guerediaga Mendiola



D. David Herrero García



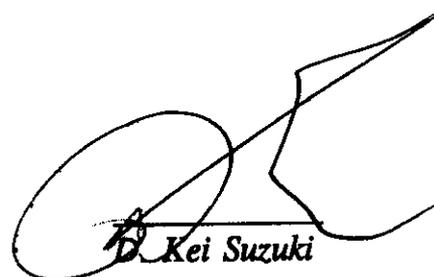
D. José Luis Lejeune Castrillo



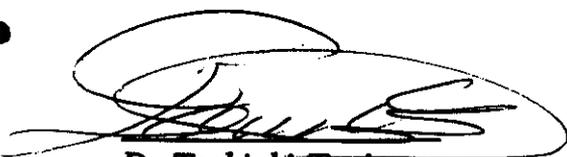
D. José Lladó Fernández-Urrutia



D. Shinji Manatsu



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



D. Tomonori Tokita

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
B) INMOVILIZADO	76.181.124	68.930.313
I. Gastos de establecimiento	696.787	1.357.005
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Bienes y derechos inmateriales	1.477.779	1.322.167
2. Amortizaciones	(528.984)	(317.297)
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y construcciones	23.996.006	23.722.002
2. Instalaciones técnica y maquinaria	95.444.592	94.221.761
3. Otro inmovilizado	5.127.875	3.504.762
4. Anticipos e inmov.mat en curso	16.431.316	4.438.006
5. Amortizaciones	(74.960.643)	(67.422.222)
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones puesta en equivalencia	8.387.039	8.247.361
2. Otros créditos	119.957	122.248
3. Provisiones	(10.600)	(265.480)
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
C) DEUDORES A LARGO PLAZO	30.805	28.619
D) FONDOS DE COMERCIO	270.096	422.956
E) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.401	209.376
F) ACTIVO CIRCULANTE	115.354.883	90.240.960
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
II. Existencias	68.511.906	45.335.680
III. Deudores	-	-
1. Clientes	40.471.329	36.860.466
2. Empresas puestas en equivalencia	-	1.876.007
3. Otros deudores	4.090.679	2.651.700
4. Provisiones	(1.854.839)	(1.272.299)
IV. Inversiones financieras temporales		
1. Créditos empresas asociadas	-	-
2. Cartera valores a corto plazo	2.496	18.207
3. Provisiones	-	-
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
VI. Tesorería	3.557.668	4.578.163
VII. Ajustes por periodificación	575.644	193.036
TOTAL GENERAL	<u>191.839.309</u>	<u>159.832.224</u>

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) FONDOS PROPIOS	124.445.216	97.190.229
I. Capital suscrito	11.695.821	10.632.565
II. Prima de emisión	21.171.607	22.234.863
III. Reservas de revalorización	-	-
IV. Otras reservas		
1. Reservas no distribuibles	2.126.513	1.933.331
2. Reservas distribuibles	50.816.182	42.080.897
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.255.045	(890.646)
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	6.756.345	8.691.122
VII. Diferencia de conversión		
1. Sociedades consolidadas por integración global	1.888.880	3.755.546
2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(3.311.087)	(1.670.964)
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	34.826.466	11.834.407
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(441.392)	(347.636)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(2.339.164)	(1.063.256)
B) SOCIOS EXTERNOS	1.932.696	2.662.014
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	47.435	28.779
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	448.790	479.811
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.977.227	1.012.626
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.720.599	12.084.792
I. Deudas con entidades de crédito	8.879.068	11.882.484
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. Otros acreedores	1.841.531	202.308
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	50.267.346	46.373.973
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	8.190.721	15.231.664
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia	-	-
IV. Acreedores comerciales	21.076.515	15.067.547
V. Otras deudas no comerciales	17.221.607	12.938.773
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	352.832	39.649
VII. Ajustes por periodificación	3.425.671	3.096.340
TOTAL GENERAL	<u>191.839.309</u>	<u>159.832.224</u>

ACERINOX , S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
(expresadas en miles de pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	-	4.519.406
2. Consumos y otros gastos externos	112.917.350	78.040.779
3. Gastos de personal	17.017.513	14.219.278
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.700.644	6.550.338
5. Variaciones de provisiones de tráfico	2.119.911	(113.595)
6. Otros gastos de explotación	20.310.809	17.206.604
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	51.349.339	20.424.899
7. Gastos financieros	2.605.030	2.784.128
8. Variaciones de provisiones de inversiones financieras	(125.603)	(1.130)
9. Diferencias negativas de cambio	597.382	13.543
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	2.527.973
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	50.191.083	16.421.493
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	10.514	11.634
12. Gastos y Pérdidas extraordinarias	2.223.748	125.519
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	99.459
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	48.077.583	16.520.952
13. Impuesto beneficios	13.251.117	4.686.545
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	34.826.466	11.834.407
Resultado atribuido a socios externos	(441.392)	(347.636)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	<u>34.385.074</u>	<u>11.486.771</u>

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
(expresadas en miles de pesetas)

<u>HABER</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	191.244.485	139.506.323
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	19.401.718	-
3. Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	625.778	500.407
4. Otros ingresos	1.143.585	840.979
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
5. Ingresos por participación en capital	-	298.480
6. Otros ingresos financieros	726.465	1.022.628
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.350.344	1.475.433
7. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.192.088	-
III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
8. Beneficios procedentes del inmovilizado	14.904	27.402
9. Ingresos o Beneficios extraordinarios	105.858	209.210
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.113.500	-
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-	-
10. Resultado atribuido a socios externos	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-	-

1. Sociedades dependientes

De acuerdo con la letra a) del apartado 2º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, la fecha de cierre de las últimas cuentas en todas ellas ha sido el 31 de diciembre de 1995 (expresado en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Barcelona BDO Auditores	337.360	88	ACERINOX, S.A.	10.000	392.836
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Auditores	1.238.863	88	ACERINOX, S.A.	34.000	1.538.767
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Auditores	43.000 2.000	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	45.000	11.956
INOXFIL, S.A. Igalada Coopers & Lybrand	1.039.462	100	ROLDAN, S.A.	800.100	(187.787)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	450.000	100	ACERINOX, S.A.	450.000	460.501
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Auditores	2.500	100	INOXMETAL, S.A.	10.000	125.391
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Auditores	98.035	88	ACERINOX, S.A.	10.000	171.836
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Auditores	50.000	100	INOXCENTER, S.A.	50.000	27.592
METALINOX BILBAO, S.A. Vizcaya BDO Auditores	236.892	88	ACERINOX, S.A.	10.000	626.198
ROLDAN, S.A. Madrid Coopers & Lybrand	2.830.253	99,12	ACERINOX, S.A.	1.986.051	1.237.325
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania)	523.591 607.439	53,13 46,87	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST, A.G.	1.021.059	156.187
ACERINOX FRANCE SARL París (Francia)	348.837	100	ACERINOX, S.A.	338.091	155
ACERINOX ITALIA S.R.L. Milano (Italia)	731.832 43.336	84,85 15,15	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST, A.G.	636.025	192.598
ACERINOX PACIFIC LTD. Wanchai (Hong-Kong)	71.148	100	NEWTECINVEST, A.G.	28.569	31.130
ACERINOX SCANDINAVIA Oslo (Noruega)	45.439	100	NEWTECINVEST, A.G.	40.612	35.969
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza)	42.727 7.000	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST, A.G.	52.689	88.599
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD. Singapur	32.035	100	ACERINOX, S.A.	34.083	653

ACERINOX TRADING LTD Sant Helier (Jersey)	102.273	100	NEWTECINVEST. A.G.	9.523	400.152
ACERINOX U.K. LTD. Birmingham (Reino Unido)	38.709	100	ACERINOX, S.A.	37.628	-
ACERINOX USA, INC. New Jersey (U.S.A.)	70.596 19.065	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST, A.G.	47.615	129.530
ACEROL LTDA. Maia (Portugal)	155.844 132.782	59,46 40,54	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST, A.G.	286.871	155.363
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile)	16.592	100	ACERINOX, S.A.	81.597	79.271
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza)	741.241	100	ACERINOX, S.A.	752.700	621.900
NORTH AMERICAN STAINLESS INC Kentucky (U.S.A.)	23.280.200	95	ACERINOX, S.A.	23.252.818	321.290
SIDERINOX, S.A. Buenos Aires (Argentina)	84.247 17.324	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST, A.G.	96.404	(21.084)

De acuerdo con la letra a) del apartado 2º del real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, la fecha de cierre de las últimas cuentas en todas ellas ha sido el 31 de diciembre de 1994 (expresados en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Barcelona BDO Auditores	337.360	88	ACERINOX, S.A.	10.000	297.335
ECONOMATO LABORAL Palmones (Cádiz)	5.480	100	ACERINOX, S.A.	5.480	-
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Auditores	1.238.863	88	ACERINOX, S.A.	34.000	1.193.385
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Auditores	43.000 2.000	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	45.000	(6.232)
INOXFIL, S.A. Igualada Coopers & Lybrand	1.016.959 29.253	97,19 2,81	ROLDAN, S.A. INOXCENTER, S.A.	800.100	(290.515)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	449.980	100	ACERINOX, S.A.	450.000	202.468
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Auditores	2.500	100	INOXMETAL, S.A.	10.000	68.110
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Auditores	98.035	88	ACERINOX, S.A.	10.000	144.665
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Auditores	50.000	100	INOXCENTER, S.A.	50.000	(7.996)
METALINOX BILBAO, S.A. Vizcaya	232.526	88	ACERINOX, S.A.	10.000	391.499

BDO Auditores

ROLDAN, S.A. Madrid Coopers & Lybrand	1.735.081 14.056	64,66 0,20	ACERINOX, S.A. INOXCENTER, S.A.	1.986.051	879.543
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania)	523.591 607.439	53,13 46,87	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	1.021.059	117.406
ACERINOX FRANCE SARL París (Francia)	348.837	100	ACERINOX, S.A.	338.091	(2.403)
ACERINOX ITALIA S.R.L. Milano (Italia)	43.335	100	NEWTECINVEST A.G.	42.918	7.183
ACERINOX PACIFIC LTD. Wanchai (Hong-Kong)	71.148	100	NEWTECINVEST A.G.	28.569	43.394
ACERINOX SCANDINAVIA Oslo (Noruega)	45.439	100	NEWTECINVEST A.G.	40.612	27.435
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza)	42.727 7.000	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	52.689	72.901
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD. Singapur	32.035	100	ACERINOX, S.A.	37.492	(1.669)
ACERINOX TRADING LTD Sant Helier (Jersey)	102.273	100	NEWTECINVEST A.G.	9.523	424.390
ACERINOX USA, INC. New Jersey (U.S.A.)	70.596 19.065	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	47.616	237.538
ACEROL LTDA. Maia (Portugal)	153.844 132.782	59,46 40,54	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	286.871	77.602
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile)	16.592	100	ACERINOX, S.A.	81.597	71.388
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza)	741.241	100	ACERINOX, S.A.	752.700	572.889
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P. Kentucky (U.S.A.)	20.484.198	95	STAINLESS STEEL INV.INC	16.209.838	4.481.310
SIDERINOX, S.A. Buenos Aires (Argentina)	84.247 17.324	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	96.404	(125.351)
STAINLESS STEEL INVEST, INC. Hackensack (U.S.A.)	19.728.772	100	ACERINOX, S.A.	19.690.690	115.326

Las actividades son:

- * NORTH AMERICAN STAINLESS, Inc.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- * ROLDAN, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- * INOXFIL, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- * El resto: Comercialización de productos de acero inoxidable.

2. Sociedades Asociadas

De acuerdo con el apartado 3 del artículo 4º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre. El cierre de sus cuentas ha sido el 31 de Diciembre de 1995 (expresados en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
MEXINOX, S.A. de C.V. México	3.749.693	33,33	ACERINOX, S.A.	16.430.843	15.090.426

De acuerdo con el apartado 3 del artículo 4º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre. El cierre de sus cuentas fue al 31 de Diciembre de 1994 (expresado en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
MEXINOX, S.A. de C.V. México	3.749.693	33,33	ACERINOX, S.A.	16.430.843	15.879.093

La actividad de MEXINOX, S.A. es la fabricación de productos planos de acero inoxidable.

3. Bases de presentación de las Cuentas anuales Consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas en base a los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, de conformidad con la normativa mercantil en vigor, con el fin de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las mismas.

b) Principios contables

Los principios contables aplicados son los indicados en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre de 1991.

4. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados más significativos han sido los siguientes:

a) Los saldos y transacciones significativos entre las entidades consolidadas han sido eliminados.

b) Método de consolidación por integración global

Las cuentas anuales de inversión de la sociedad dominante (valoradas a su precio de coste) se eliminan por compensación con el patrimonio neto de las sociedades dependientes en la proporción representada por la participación adquirida, reflejándose en "intereses minoritarios" el valor de la participación de los accionistas minoritarios en dichas sociedades, en su caso.

Las cuentas anuales en divisas de las sociedades del Grupo extranjeras han sido convertidas en pesetas siguiendo los siguientes criterios:

- Activos y pasivos circulantes, al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio.
- Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos, y en consecuencia el resultado del ejercicio al tipo de cambio medio del año.

c) Método de puesta en equivalencia para sociedades asociadas

La inclusión de participaciones de las sociedades asociadas en las cuentas consolidadas se ha realizado utilizando dicho método sobre la base de los valores existentes al 31 de diciembre de 1995.

d) Reservas de consolidación

El epígrafe de consolidación incluye las diferencias existentes entre el valor contable de las inversiones financieras y el valor neto patrimonial, excluido el resultado del propio ejercicio, de las sociedades

consolidadas por medio de su integración global y las diferencias existentes entre el valor contable de las inversiones financieras y el valor neto patrimonial, incluido el resultado del propio ejercicio, de las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se reflejan al precio de coste y se amortizan de acuerdo con las Leyes respectivas.

f) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción, que incluye materiales, mano de obra directa y una proporción de los gastos indirectos imputables. La amortización se calcula según el método lineal.

g) Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe de inmovilizaciones materiales no contiene bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero.

h) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, en el caso de las sociedades aplicables, y se amortizan en función de su vida útil estimada.

La vida útil estimada de los epígrafes más significativos se encuentran entorno de los siguientes años:

Construcciones	22
Instalaciones técnicas y maquinaria	5/8
Mobiliario	10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos financieros directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados, cuando el período de construcción es superior a dos años. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

i) Inversiones temporales en valores mobiliarios

Las inversiones temporales se presentan a su coste de adquisición, o a su valor neto realizable al cierre del ejercicio, si éste fuera menor.

j) Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición o al coste de producción. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión.

k) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones en sociedades se presentan valoradas al coste de adquisición.

l) Impuesto sobre sociedades

En relación con la Sociedad dominante, el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, y en las sociedades dependientes de acuerdo con la legislación fiscal del país correspondiente.

ll) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio del momento de su generación. Las pérdidas y beneficios no realizados surgidos por fluctuaciones de cambio entre la fecha de contabilización de la transacción y la de su vencimiento, se llevan a resultados del ejercicio.

m) Fondo de comercio

El Fondo de comercio se refleja por la diferencia entre el valor patrimonial y el precio satisfecho por la adquisición de las participaciones y se amortiza en cinco años.

5. Gastos de establecimiento

Los movimientos de las cuentas de este capítulo son los siguientes (expresados en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo inicial	1.357.005	91.486
Adiciones	-	1.652.391
Amortizaciones	(660.218)	(386.872)
Saldo Final	696.787	1.357.005

En los importes indicados están incluidos los gastos de ampliación de capital.

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de las cuentas de este apartado han sido los siguientes (expresados en miles de pesetas):

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.95</u>
Gastos de investigación y desarrollo	1.121.976	284.794	-	1.406.770
Derechos traspaso	28.000	-	-	28.000
Otros	172.191	37.041	166.223	43.009
Total	1.322.167	321.835	166.223	1.477.779
Amortizaciones	317.297	215.030	3.343	528.984
TOTAL NETO 1995	1.004.870	106.805	162.880	948.795
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.94</u>
Gastos de investigación y desarrollo	1.036.279	235.521	149.824	1.121.976
Derechos traspaso	28.000	-	-	28.000
Otros	22.367	149.824	-	172.191

Total	1.086.646	385.345	149.824	1.322.167
Amortizaciones	163.142	154.155	-	317.297
TOTAL NETO 1994	923.504	231.190	149.824	1.004.870

7. Inmovilizado material

Los movimientos de las cuentas de este capítulo son los siguientes (expresados en miles de pesetas):

- a) El detalle de las inmovilizaciones materiales es como sigue (expresado en miles de pesetas):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Terrenos y construcciones	23.722.002	575.534	301.530	23.996.006
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	94.221.761	2.452.303	1.229.472	95.444.592
Otro inmovilizado	3.504.763	1.971.701	348.589	5.127.875
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	4.438.006	14.706.013	2.712.703	16.431.316
TOTAL	125.886.532	19.705.551	4.592.294	140.999.789

- b) Los movimientos de las cuentas de amortizaciones han sido los siguientes (expresado en miles de pesetas):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Construcciones	10.376.789	650.943	114.363	10.913.369
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	54.891.067	6.398.143	223.878	61.065.332
Otro inmovilizado	2.154.366	934.938	107.362	2.981.942
TOTAL	67.422.222	7.984.024	445.603	74.960.643

- c) Las actualizaciones y regularizaciones legales efectuadas han sido las siguientes (expresado en millones de pesetas):

	<u>1979</u>	<u>1981</u>	<u>1983</u>	<u>Total</u>
Inmovilizado material				
Coste	4.807	3.620	6.126	14.553
Amortización acumulada	706	499	1.476	2.681
Plusvalía neta	4.101	3.121	4.650	11.872
Aplicación				
Capital Social	705	110	785	1.600
Reserva legal	249	22	158	429
Reserva voluntaria	3.147	2.989	--	6.136
Reserva indisponible	--	--	3.707	3.707

- d) El detalle de las inmovilizaciones materiales situadas fuera del territorio español es como sigue (expresado en miles de pesetas):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Terrenos y construcciones	5.945.737	5.665.731

Instalaciones y Maquinaria	30.279.820	29.215.499
Anticipos y en Curso	1.098.596	3.692.326
Otro Inmovilizado	963.249	976.430
TOTAL	38.287.402	39.549.986

- e) El detalle de las cuentas de amortizaciones de los inmovilizados materiales situados fuera del territorio español es como sigue (expresado en miles de pesetas):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Construcciones	569.633	739.394
Instalaciones y Maquinaria	3.397.953	4.750.361
Otro Inmovilizado	513.817	654.992
TOTAL	4.481.403	6.144.747

- f) Al 31 de Diciembre de 1995 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 9.644 millones de pesetas (14.849 millones al 31.12.1994).

8. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

- a) El desglose de las partidas que componen este apartado (expresado en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>1995</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	3.749.693	-	-	3.749.693
Ajustes puesta en equivalencia	4.497.668	145.158	5.480	4.637.346
TOTAL	8.247.361	145.158	5.480	8.387.039

- b) Los movimiento de las cuentas de este capítulo son las siguientes (expresado en miles de pesetas):

	<u>SOCIEDADES</u> <u>PUESTAS EN</u> <u>EQUIVALENCIA</u>
SALDO AL 31.12.93	13.566.036
ADICIONES	
- Por actualización tipos cambio cierre	5.727.334
- Por adquisición	6.313
DISMINUCIONES	
- Por actualización tipo cambio	4.276.638
- Por traspaso	4.247.711
- Por resultados 1994	2.527.973
SALDO AL 31.12.94	8.247.361
ADICIONES	
- Por revalorización	145.158

DISMINUCIONES

- Por baja	5.480
- Por traspaso	-
- Por actualización tipos cambio cierre	-

SALDO AL 31.12.95 8.387.039

9. Créditos no comerciales

El detalle de este epígrafe es como sigue (expresado en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo inicial	122.248	106.853
Reducciones	(2.291)	-
Aumentos	-	15.395
TOTAL	119.957	122.248

10. Fondo de Comercio

Los movimientos de las cuentas de este capítulo son las siguientes (expresado en miles de pesetas):

<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reducciones</u>	<u>Saldo al 31.12.95</u>
422.956	-	152.860	270.096

11. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue (expresado en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	22.778.918	16.293.751
Productos en curso y semiterminados	18.480.042	10.068.500
Productos terminados	26.983.010	18.777.938
Subproductos	453.101	328.089
Provisiones	(183.165)	(132.598)
TOTAL	68.511.906	45.335.680

Compromisos de compra de existencias:

Al 31 de Diciembre de 1995 el grupo consolidado tienen compromisos de compra de materia prima por 23.018 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1994, los compromisos de compra ascendían a 15.632 millones de pesetas.

12. Valores mobiliarios. Corto plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente (expresado en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Renta variable	-	-

Renta fija	2.496	18.207
Crédito empresas asociadas	-	-
Provisiones	-	-
TOTAL	2.496	18.207

13. Capital suscrito

- a) El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 1995 está compuesto por 11.695.821 acciones ordinarias de 1.000 Pts de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones constitutivas del Capital Social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.
- b) Están admitidas a cotización en Bolsa las acciones de Acerinox, S.A.

14. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios han sido los siguientes (en miles de Pesetas):

	Capital	Prima Emisión	Reservas de Revalorización	Otras Reservas	Reservas en Soc.Consolidad. Por integr.glob.	Reservas en Soc.Consolidad. Pta.en equival.	Pérdidas y Gananc.cons.	Dividendos	Diferencias Conversión
Saldo al 1.1.1994	9.666.657	15.473.507	-	40.486.203	615.263	2.459.047	7.712.442	-	2.865.946
Distribución del resultado 1993	-	-	-	3.528.026	785.155	499.264	(7.712.442)	2.899.997	-
Ampliación Capital	965.908	6.761.356	-	-	-	-	-	-	-
Actualizaciones	-	-	-	-	(2.291.064)	-	-	-	-
Traspaso reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	-	5.732.811	-	-	-
Resultado 1995	-	-	-	-	-	-	11.486.771	-	(781.364)
Por baja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.1994	10.632.565	22.234.863	-	44.014.229	(890.646)	8.691.122	11.486.771	-	2.084.582
Saldo al 1.1.1995									
Ampliación capital	1.063.256	(1.063.256)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado 1994	-	-	-	8.928.466	1.303.314	(1.934.777)	(11.486.771)	3.189.768	-
Actualizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	842.377	-	-	-	(3.506.789)
Resultado 1995	-	-	-	-	-	-	34.385.074	-	-
Saldo al 31.12.1995	11.695.821	21.171.607	-	52.942.695	1.255.045	6.756.345	34.385.074	-	(1.422.207)

15. Reservas de la Sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad dominante es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Prima de emisión	21.171.607	22.234.863
Reserva legal	2.126.513	1.933.331

Reservas no distribuibles	3.707.206	3.707.206
Reserva voluntaria	46.269.020	37.140.772
Libertad de amortización Ley 27/1984	146.393	343.319
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	693.563	889.600
TOTAL	74.114.302	66.249.091

- a) Prima emisión de acciones
No se establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.
- b) Reservas de revalorización
La reserva de actualización Ley de Presupuesto 1.983 ha sido transferida a reservas no distribuibles.
- c) Reserva legal
La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.
- d) Libertad de amortización Ley 27/1984
De acuerdo con la Ley 27/1984, en los ejercicios de 1.988 a 1.990 se han amortizado fiscalmente los gastos de investigación y desarrollo por un total de 782 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1995, ascendería a un importe del orden de 51 millones de pesetas.
- e) Libertad de amortización Real Decreto-Ley 2/1985
De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1.985 a 1.987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 1.715 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1995, ascendería a un importe del orden de 243 millones de pesetas.

16. Reservas de consolidación por integración global

El detalle de este epígrafe es como sigue (expresado en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
ACIMETAL, S.A.	41.977	(7.740)
INOXCENTER, S.A.	137.758	26.028
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	(395)	(10.884)
INOXFIL, S.A.	(344.494)	(700.720)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	424.034	202.488
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	106.731	66.237
INOXMETAL, S.A.	53.968	37.150
INOXSERVI DINA, S.A.	1.819	(13.037)
METALINOX BILBAO, S.A.	252.784	92.934
ROLDAN, S.A.	346.100	119.241
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(72.845)	80.756
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	104.093	59.668
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(11.714)	9.137
ACERINOX PACIFIC LTD.	(18.578)	(12.493)
ACERINOX SCANDINAVIA	92.133	8.965
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	99.155	60.278
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	3.821	5.457
ACERINOX TRADING LTD.	1.563.549	1.400.367
ACERINOX U.K. LTD.	(1.080)	-

ACERINOX USA INC.	(31.183)	121.370
ACEROL LTDA. (Portugal)	128.840	88.440
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	122.866	107.789
NEWTECINVEST, A.G.	566.301	538.530
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	(2.323.012)	-
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.	-	(3.049.717)
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	12.417	(82.808)
STAINLESS STEEL INVEST INC.	-	(38.082)
TOTAL	1.255.045	(890.646)

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos y otros ajustes.

17. Reservas en sociedades puesta en equivalencia

El detalle de este epígrafe es como sigue (expresado en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
MEXINOX, S.A. de C.V.	6.756.345	8.691.122
TOTAL	6.756.345	8.691.122

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos en el ejercicio 1994, y otros ajustes.

18. Diferencias de conversión

El detalle de este epígrafe es como sigue (expresado en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	124.969	92.267
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(81.291)	(72.817)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(4.933)	(2.372)
ACERINOX PACIFIC LTD	7.129	12.673
ACERINOX SCANDINAVIA	11.666	13.643
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	22.107	15.585
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	(1.120)	(1.669)
ACERINOX TRADING LTD.	(44.022)	16.593
ACERINOX USA, INC.	64.536	74.122
ACEROL LTDA. (Portugal)	(15.575)	(12.594)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	10.025	28.604
MEXINOX, S.A. de C.V.	(3.311.087)	(1.670.964)
NEWTECINVEST, AG	67.548	49.317
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	1.775.700	-
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.	-	3.474.578
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	(47.859)	(47.710)
STAINLESS STEEL INVEST INC.	-	115.326
TOTAL	(1.422.207)	2.084.582

19. Intereses de socios minoritarios

El desglose de este epígrafe es como sigue (expresado en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	<u>1995</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EJ.ANT</u>	<u>B°</u>	
ACIMETAL, S.A.	1.200	-	47.140	-	25.839	74.179
INOXCENTER, S.A.	4.080	4.400	180.255	-	77.753	266.488
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	5.400	-	1.435	-	4.558	11.393
INOXFIL, S.A.	7.041	-	-	(1.653)	2.731	8.119
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.200	-	15.047	-	14.612	30.859
INOXMETAL, S.A.	1.200	-	20.620	-	11.961	33.781
INOXSERVI DINA, S.A.	6.000	-	3.311	-	8.371	17.682
METALINOX BILBAO, S.A.	1.200	560	74.583	-	82.745	159.088
ROLDAN, S.A.	17.477	-	10.888	-	16.311	44.676
NORTH AMERICAN STALINLESS	1.162.641	-	(72.721)	-	196.511	1.286.431
TOTAL	1.207.439	4.960	280.558	(1.653)	441.392	1.932.696

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EJ.ANT</u>	<u>B°</u>	
ACIMETAL, S.A.	1.200	-	36.921	(1.241)	11.460	48.340
INOXCENTER, S.A.	4.080	4.400	138.806	-	41.446	188.732
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	5.400	-	-	(748)	2.182	6.834
INOXFIL, S.A.	276.212	-	-	(100.292)	38.170	214.090
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.200	-	8.173	-	6.874	16.247
INOXMETAL, S.A.	1.200	-	17.360	-	3.260	21.820
INOXSERVI DINA, S.A.	6.000	-	1.460	(2.420)	4.271	9.311
METALINOX BILBAO, S.A.	1.200	560	46.420	-	28.164	76.344
ROLDAN, S.A.	698.375	-	309.283	-	163.942	1.171.600
NORTH AMERICAN STALINLESS	810.492	-	170.217	(119.880)	47.867	908.696
TOTAL	1.805.359	4.960	728.640	(224.581)	347.636	2.662.014

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos.

20. Deudas con entidades de crédito

Desglose de amortizaciones (expresado en miles de pesetas):

	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>Total</u>
* Amortización largo plazo	-	2.983.082	2.949.845	2.946.141	8.879.068
* Amortización corto plazo	8.190.721	-	-	-	8.190.721

21. Otras deudas no comerciales a corto plazo

Este epígrafe se desglosa como a continuación se indica (expresado en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas	11.187.323	5.152.711
Otras deudas a corto plazo	6.034.284	7.786.062
TOTAL	17.221.607	12.938.773

22. Situación fiscal

a) Acerinox, S.A.

En mayo de 1992 la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Estatal de la Administración levantó actas de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1.983 a 1.987, motivadas fundamentalmente por discrepancias en cuanto al régimen de inversión neta, límites de deducción por desgravación de inversiones y aplicación del principio de libertad de amortización recogido en el R.D. Ley 5/85, que han sido recurridos ante el Tribunal Económico Administrativo Central al notificarse las liquidaciones definitivas el día 3 de Agosto de 1994. La Dirección de la Sociedad, de acuerdo con la opinión de las Asesorías Jurídica y Fiscal, no espera que de esta actuación surjan pasivos adicionales significativos.

Los ejercicios abiertos a inspección para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1988-1995
Impuesto sobre el Valor Añadido	1988-1995
Renta de Aduanas	1994-1995

Quedan pendiente de aplicación, al 31 de diciembre de 1994, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1995	4.239	2000

b) Roldan, S.A.

Los ejercicios abiertos a inspección para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1994-1995
Impuesto sobre el Valor Añadido	1994-1995
Renta de Aduanas	1993-1995

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación vigente, pasivos adicionales podrían ser asignados como resultado de una inspección. En todo caso, la Dirección de la Sociedad considera que estos pasivos adicionales, en caso de producirse, no afectarían significativamente a sus cuentas anuales.

Quedan pendiente de aplicación, al 31 de Diciembre de 1995, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en millones de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1995	17	2.000

23. Aportación de resultados (expresado en miles de pesetas)

1995			
<u>SOCIEDAD</u>	<u>B° SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	27.149.847	-	27.149.847
ACIMETAL, S.A.	189.487	25.839	215.326
INOXCENTER, S.A.	570.190	77.753	647.943
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	33.428	4.558	37.986
INOXFIL, S.A.	307.634	2.731	310.365
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	188.594	-	188.594
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	107.156	14.612	121.768
INOXMETAL, S.A.	87.711	11.961	99.672
INOXSERVI DINA, S.A.	61.385	8.371	69.756
METALINOX BILBAO, S.A.	606.793	82.745	689.538
ROLDAN, S.A.	1.837.185	16.311	1.853.496
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	84.689	-	84.689
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	44.600	-	44.600
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	70.201	-	70.201
ACERINOX ITALIA S.R.L.	138.449	-	138.449
ACERINOX PACIFIC LTD.	8.604	-	8.604
ACERINOX SCANDINAVIA	11.623	-	11.623
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	4.057	-	4.057
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	4.209	-	4.209
ACERINOX TRADING LTD.	(12.021)	-	(12.021)
ACERINOX U.K. LTD.	(2.337)	-	(2.337)
ACERINOX USA, INC.	14.773	-	14.773
ACEROL LTDA. (Portugal)	64.430	-	64.430
NEWTECINVEST, A.G.	461.421	-	461.421
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	3.733.725	196.511	3.930.236
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	109.552	-	109.552
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.490.311)	-	(1.490.311)
TOTAL	34.385.074	441.392	34.826.466

1994			
<u>SOCIEDAD</u>	<u>B° SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	12.118.236	-	12.118.236
ACIMETAL, S.A.	84.041	11.460	95.501
INOXCENTER, S.A.	303.937	41.446	345.383
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	16.005	2.182	18.187
INOXFIL, S.A.	72.396	38.170	110.566
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	258.033	-	258.033
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	50.407	6.874	57.281
INOXMETAL, S.A.	23.910	3.260	27.170
INOXSERVI DINA, S.A.	31.318	4.271	35.589
METALINOX BILBAO, S.A.	206.536	28.164	234.700
ROLDAN, S.A.	302.279	163.942	466.221
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	26.462	-	26.462
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	7.839	-	7.839
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	11.032	-	11.032
ACERINOX ITALIA S.R.L.	57.816	-	57.816
ACERINOX PACIFIC LTD.	7.969	-	7.969
ACERINOX SCANDINAVIA	125.614	-	125.614
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	9.176	-	9.176
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	3.136	-	3.136
ACERINOX TRADING LTD.	372.861	-	372.861

ACERINOX USA, INC.	(98.422)	-	(98.422)
ACEROL LTDA. (Portugal)	80.742	-	80.742
NEWTECINVEST, A.G.	31.062	-	31.062
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.	909.467	47.867	957.334
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	106.585	-	106.585
STAINLESS STEEL INVEST INC.	17.816	-	17.816
PUESTA EN EQUIVALENCIA	(2.527.973)	-	(2.527.973)
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.121.509)	-	(1.121.509)
TOTAL	11.486.771	347.636	11.834.407

24. Transacciones con empresas del grupo y empresas asociadas (expresado en miles de pesetas)

	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
Compras netas	188.968.049	-	124.060.283	-
Ventas netas	189.483.842	2.242.549	119.117.222	4.783.500
Servicios recibidos	108.856	-	129.180	-
Intereses cargados	1.176.120	89.824	942.958	248.964
Dividendos	454.310	-	36.222	262.258

25. Distribución ventas netas

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Europa	82,32%	66,58%
América	12,09%	18,18%
Asia	5,13%	13,86%
Africa	0,29%	1,10%
Oceanía	0,17%	0,28%

26. Numero de personas empleadas

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Titulados universitarios	331	305
Administrativos	698	739
Operarios	1.997	1.932
TOTAL	3.026	2.976

27. Retribuciones Administradores

Durante el Ejercicio 1995, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la

sociedad dominante ascendieron a 37.593.995 pesetas en concepto de asignaciones y 8.648.900 pesetas en concepto de prima de asistencia. Durante 1994, las asignaciones ascendieron a 35.822.886 y las primas de asistencia a 8.292.351 pesetas.

28. Cuadro de financiación (expresado en pesetas)

Orígenes de fondos	<u>1995</u>	<u>1994</u>
1) Recursos procedente de operaciones	43.085.718.000	18.037.109.000
2) Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	-	12.151.548.000
3) Deudas a largo plazo	-	12.984.486.000
4) Enajenación del inmovilizado		
- Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
- Inmovilizaciones materiales	297.992.000	11.177.125
- Inmovilizaciones financieras	-	-
5) Traspaso de inmovilizaciones financieras	-	5.355.235.000
6) Provisiones para riesgos y gastos	-	1.091.335.000
Total orígenes de fondos	43.383.710.000	49.630.890.125
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
Aplicaciones de fondos		
1) Gastos de establecimiento	(1.020.053.000)	1.265.519.000
2) Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	284.794.000	235.521.000
- Inmovilizaciones materiales	15.411.249.000	40.006.365.000
- Inmovilizaciones financieras	-	-
3) Dividendos	4.465.677.200	2.996.587.900
4) Deudas a largo plazo	3.003.416.000	5.921.268
5) Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Total aplicaciones de fondos	22.145.083.200	44.509.914.168
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	21.238.626.800	5.120.975.957
Variación de capital circulante		
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	Aumentos-(Disminución)	
1) Existencias	23.176.226.000	7.555.541.000
2) Deudores	2.591.295.000	10.197.810.000
3) Acreedores	(3.875.296.200)	(13.417.733.000)
4) Inversiones financieras temporales	(15.711.000)	(729.517.000)
5) Tesorería	(1.020.495.000)	1.915.338.000
6) Ajustes por periodificación	382.608.000	(400.463.043)
Variación de capital circulante	21.238.626.800	5.120.975.957

INFORME DE GESTION

GRUPO CONSOLIDADO

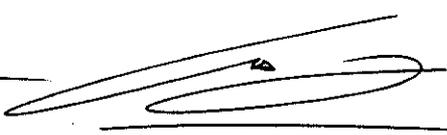
1995

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 1.995, formulado el día 29 de Febrero de 1.996, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1.989, de 22 de Diciembre.

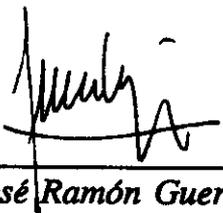
ACERINOX



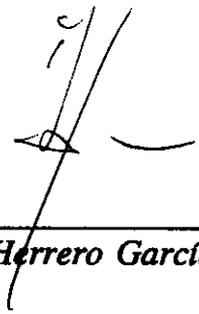
D. Victoriano Muñoz Cava



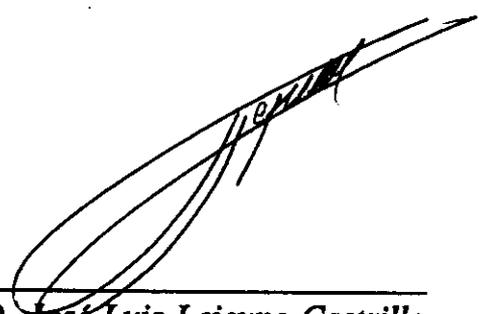
D. José Mª Aguirre González



D. José Ramón Guerediaga Mendiola



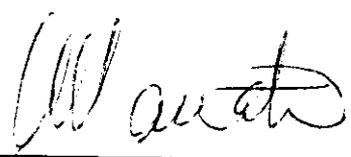
D. David Herrero García



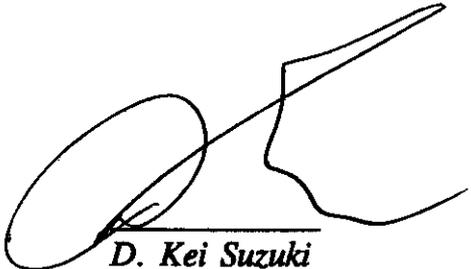
D. José Luis Lejeune Castrillo



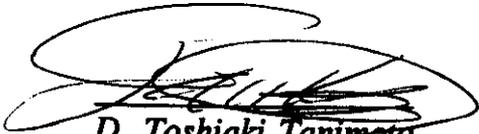
D. José Lladó Fernández-Urrutia



D. Shinji Manatsu



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



D. Tomonori Tokita

1.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

En la consecución de los excelentes resultados comerciales en el mercado nacional del año 1995, han sido un elemento fundamental nuestras sociedades comerciales que han canalizado gran parte de nuestras ventas.

INOXIDABLES DE EUSKADI, que dispone de un centro de servicios en Vitoria, ha facturado un total de 9.771 millones de pesetas, con un incremento del 46,1% sobre la alcanzada en el año anterior.

Las restantes sociedades suministraron productos planos, largos y alambre producidos por nuestras empresas, y además, tubos, tornillos, electrodos, etc., a pequeños y medianos consumidores. Tienen 24 almacenes en las plazas más importantes del país, así como un centro de servicios en Cataluña. El conjunto de ellas ha incrementado sus ventas un 31% en el Ejercicio.

(En millones de pesetas)

	Facturación	Beneficio Neto	Cash-Flow Neto
<i>ACIMETAL, S.A.</i>	3.788	215	233
<i>INOXCENTER, S.A.</i>	19.553	648	729
<i>INOXCENTER CANARIAS, S.A.</i>	468	38	40
<i>INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.</i>	9.771	189	252
<i>INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.</i>	1.625	122	128
<i>INOXMETAL, S.A.</i>	1.213	100	107
<i>INOXSERVI DINA, S.A.</i>	5.673	69	151
<i>METALINOX BILBAO, S.A.</i>	7.989	689	716

2.- **EMPRESAS DE COMERCIO Y HOLDING EXTERIORES**

ACERINOX TRADING LTD. ha continuado desarrollando su actividad de intermediación y apoyo a nuestras operaciones de importación-exportación. El resultado ha sido de una pérdida de 12 millones de pesetas en el Ejercicio. Nuestra Sociedad holding NEWTECINVEST, A.G. ha obtenido un beneficio neto en el Ejercicio de 461 millones de pesetas.

3.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

Las sociedades comerciales en el exterior han cubierto sus objetivos con un aumento conjunto de su facturación del 38,9%.

Todas ellas han tenido beneficios excepto una pequeña pérdida ACERINOX UK LTD., que ha iniciado sus actividades en el mes de Septiembre.

(En millones de pesetas)

	<i>Facturación</i>	<i>Beneficio Neto</i>	<i>Cash-Flow Neto</i>
<i>ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH</i>	20.189	45	202
<i>ACERINOX FRANCE S.A.R.L.</i>	15.413	70	183
<i>ACERINOX ITALIA, S.R.L.</i>	11.214	138	162
<i>ACERINOX PACIFIC, LTD.</i>	104	9	13
<i>ACERINOX SCANDINAVIA A/S</i>	9.649	11	20
<i>ACERINOX (SCHWEIZ) AG</i>	2.566	4	9
<i>ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE. LTD.</i>	53	4	8
<i>ACERINOX UK LTD.</i>	6	(2)	(2)
<i>ACEROL USA INC.</i>	3.209	15	26
<i>ACEROL LTDA. (Portugal)</i>	2.915	64	107
<i>D.A. ACERINOX CHILE, S.A.</i>	1.015	85	91
<i>SIDERINOX, S.A. (Argentina)</i>	690	110	117

4.- ROLDAN, S.A.

Para nuestra filial de productos largos, ROLDAN, S.A., participada en un 99,12% por ACERINOX después de la OPA realizada en este año, el Ejercicio 1995 también ha sido excepcionalmente favorable.

Se han conseguido importantes avances en productividad en un mercado que en el conjunto del año ha experimentado un fuerte incremento de la demanda, aunque en el último trimestre ha caído, al igual que en la de productos planos.

La producción de 42.000 Tm, ha sido un 22,5% superior a la del año precedente.

La facturación de 15.773 millones de pesetas, ha sido un 51,25% superior a la del Ejercicio anterior.

El beneficio neto de 1.853 millones de pesetas, fue 3,97 veces superior, y el Cash-Flow neto de 2.634 millones de pesetas, fue 3,05 veces superior al del año anterior.

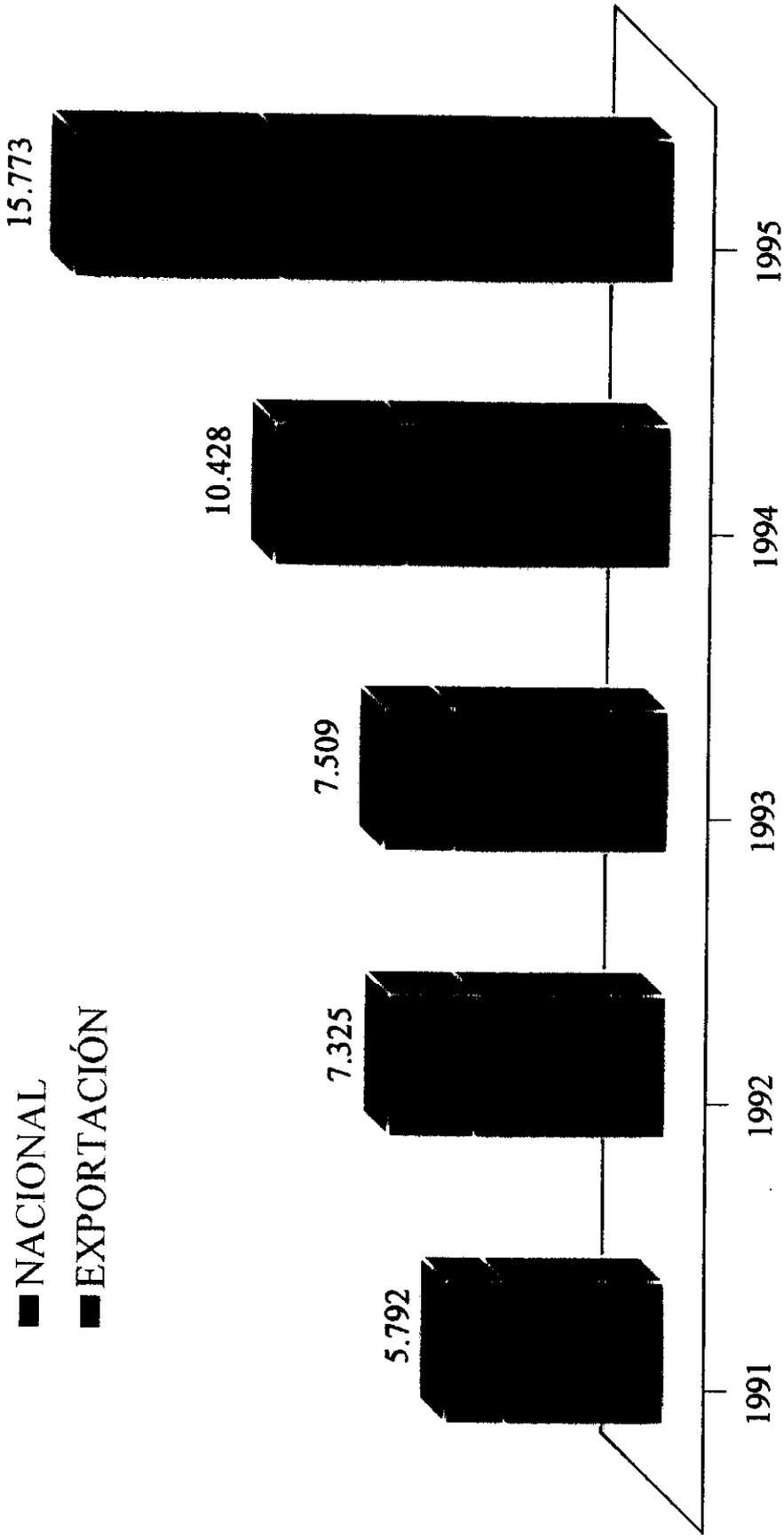
En el año 1996 entrarán en servicio nuevas instalaciones por un importe de unos 3.500 millones de pesetas, con las que la fábrica de Poferrada quedará muy modernizada y será una de las más competitivas de Europa en su dimensión.

INOXFIL, S.A., empresa participada por ROLDAN, S.A. en un 100%, especializada en la fabricación de alambre de acero inoxidable, también ha tenido un Ejercicio muy favorable.

Su facturación de 3.288 millones de pesetas, ha sido un 44,5% superior. El resultado neto positivo de 310 millones de pesetas ha sido un 3,04 veces superior, y el Cash-Flow neto de 584 millones de pesetas, 4,06 veces superior al del año anterior.

EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DE ROLDAN, S.A.

(EN MILLONES PTS.)



EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DE INOXFIL, S.A.

(EN MILLONES PTS.)



5.- **NORTH AMERICAN STAINLESS INC.**

El año 1995 ha sido un año muy importante para la consolidación productiva, comercial y económica de nuestra filial.

La fábrica de Carrollton (Kentucky), ha obtenido una producción en su Taller de Laminación en Frío de 148.000 T, un 27,5% superior a la del año anterior.

Este aumento de producción y la buena demanda en el mercado de Estados Unidos, durante los nueve primeros meses del año se ha reflejado en una facturación de 345,1 millones de USD, un 51,3% superior a la del año anterior. El beneficio bruto fue de 49,8 millones de USD, 7 veces superior, el beneficio neto de 31,4 millones de USD, 4,4 veces, y el Cash-Flow de 46,6 millones de USD, 2,2 veces el obtenido en el año anterior.

La construcción del segundo laminador Sendzimir y líneas de corte, continua dentro del programa previsto, por lo que entrará en servicio en el próximo verano. El muelle portuario en el río Ohio ha quedado terminado.

A final del año 1995, se ha decidido emprender la construcción de un tren de laminación en caliente aprovechando la experiencia de ACERINOX en este campo, e incorporando los últimos avances de la tecnología. Constituirá un paso muy importante en la integración del proceso de producción, y proporcionará a NAS una menor dependencia de las importaciones de semiproductos, al existir mayores posibilidades de adquisición de desbastes en USA.

Tendrá una capacidad anual de un millón de toneladas, con una inversión de 263 millones de USD, y un plazo de ejecución de dos años.

6.- MEXINOX, S.A. de C.V.

La producción obtenida por esta sociedad, ha sido de 107.704 Tm, un 3,6% inferior a la del año anterior.

El resultado neto del Ejercicio 1995 ha sido de 3.577 millones de pesetas. No obstante, en función de los diversos litigios que mantiene la Sociedad y que al 31 de Diciembre de 1995 no están solucionados, se ha incluido en las cuentas anuales consolidadas una provisión para cubrir los posibles riesgos por importe de 1.192 millones de pesetas.

7.- **INFORME ECONOMICO**

La facturación del Grupo Consolidado en el año 1995 de 191.244 millones de pesetas, fue un 37,1% superior a la del Ejercicio anterior.

Los fondos propios después de la distribución de resultados ascienden a 122.106 millones de pesetas, un 25,6% superiores a los del 31 de Diciembre de 1994.

La amortización acumulada representa el 53,2% del total del inmovilizado material, que al cierre del Ejercicio ascendía a 141.000 millones de pesetas.

	1995	1994	1993	1992	1991	% Variación 1995-1994
Cash-Flow Bruto	56.336.835	22.723.654	14.782.224	8.686.895	11.197.047	+147,92
Beneficio Bruto del Ejercicio	47.636.191	16.173.316	10.194.199	4.557.054	5.750.763	+194,54
Impuestos	(13.251.117)	(4.686.545)	(2.481.757)	(1.384.053)	(1.052.295)	+182,75
BENEFICIO NETO	34.385.074	11.486.771	7.712.442	3.173.001	4.698.468	+199,34
AMORTIZACIONES	8.700.644	6.550.338	4.588.025	4.129.841	5.444.284	+32,83
CASH-FLOW NETO	43.085.718	18.037.109	12.300.467	7.302.842	10.142.752	+138,87