

Coopers  
& Lybrand

**ACERINOX, S.A.**

**Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión de 1997**



**INFORME DE AUDITORÍA  
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 1997 y 1996, 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. De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, la Sociedad actualizó en 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El efecto de dicha actualización supuso un aumento en el inmovilizado material de 3.745 millones de pesetas y una reserva de revalorización de 3.633 millones de pesetas netas del gravamen de 112 millones de pesetas.

3. 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.

4. 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 1997 y 1996 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 1997. 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**

José Ramón García  
5 de marzo de 1998

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 1997, formuladas el día 4 de Marzo de 1998, 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 1.564/1989, de 22 de Diciembre.



D. Victoriano Muñoz Cava

D. José M<sup>a</sup> 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. Masashi Mizutani

D. Kashio Shiotani

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
 Antes de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>81.212.832.953</b>	<b>76.780.367.758</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	263.951.259	446.211.084
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	1.416.495.515	1.104.377.867
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Aplicaciones informáticas	881.831.334	742.583.996
5 Amortizaciones	(1.555.194.866)	(1.052.781.370)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	19.381.260.233	19.274.175.132
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	76.975.741.778	74.222.840.078
3 Otras instalaciones	503.727.144	486.748.231
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.382.990.943	208.252.634
5 Otro inmovilizado	3.318.078.466	3.272.998.102
6 Amortizaciones	(76.110.365.535)	(66.991.174.804)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	52.931.525.708	41.235.766.946
2 Participaciones en empresas asociadas	1.738.652.006	3.749.693.179
3 Otros créditos	6.415.626	5.946.887
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	49.723.342	46.729.796
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.933.679.142</b>	<b>69.168.598.043</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	13.221.163.333	9.489.478.292
2 Productos en curso y semiterminados	8.743.364.798	10.453.415.071
3 Productos terminados	9.607.549.833	7.733.600.459
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	499.430.676	153.562.034
5 Anticipos	31.406.580	25.920.879
6 Provisiones	(10.128.315)	(12.088.260)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.915.352.636	5.014.588.404
2 Empresas del grupo deudores	35.377.397.962	35.639.292.876
3 Empresas asociadas al grupo deudores	696.954.735	-
4 Deudores varios	106.866.829	132.208.801
5 Personal	11.119.508	19.129.114
6 Administraciones públicas	2.446.418.942	812.443.334
7 Provisiones	(988.299.341)	(985.030.748)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>	-	-
<b>IV Tesorería</b>	<b>264.898.742</b>	<b>303.242.647</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>10.182.224</b>	<b>388.835.140</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>165.146.512.095</u></b>	<b><u>145.948.965.801</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
 Antes de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>135.539.003.897</b>	<b>123.307.291.928</b>
<b>I Capital suscrito</b>	9.356.656.800	10.526.238.900
<b>II Prima de emisión</b>	20.002.025.268	21.171.607.368
<b>III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996</b>	3.632.954.686	3.632.954.686
<b>IV Reservas</b>		
1 Reserva legal	1.871.331.360	2.105.247.780
2 Otras reservas	83.765.995.414	73.308.966.152
<b>V Resultados de ejercicios anteriores</b>	-	-
<b>VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)</b>	18.079.622.469	14.901.441.242
<b>VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	(1.169.582.100)	(2.339.164.200)
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>32.077.422</b>	<b>-</b>
1 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.077.422	-
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>2.294.408.836</b>	<b>2.050.891.645</b>
1 Provisiones para impuestos	119.562.245	176.045.054
2 Otras provisiones	2.174.846.591	1.874.846.591
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>139.600.000</b>	<b>128.760.000</b>
<b>I Emisiones de obligaciones y otros valores</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>	-	-
<b>III Deudas con empresas del grupo asociadas</b>	-	-
<b>IV Otros acreedores</b>	139.600.000	128.760.000
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>27.141.421.940</b>	<b>20.462.022.228</b>
<b>I Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>		
1 Prestamos y otras deudas	1.482.320.590	157.304.048
2 Deudas por intereses	17.115.899	6.858.914
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		
1 Deudas con empresas del grupo	61.520.796	1.123.027.297
<b>IV Acreedores comerciales</b>		
1 Anticipos recibidos por pedidos	255.056.457	73.778.126
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.795.313.189	6.832.198.937
3 Deudas representadas por efectos a pagar	4.844.696.976	4.891.907.568
<b>V Otras deudas no comerciales</b>		
1 Administraciones públicas	1.130.621.510	1.433.373.965
2 Deudas representadas por efectos a pagar	434.245.232	108.979.740
3 Otras deudas	1.709.058.460	2.257.018.771
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.409.686	3.198.862
<b>VI Ajuste por periodificación</b>	4.410.063.145	3.574.376.000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>165.146.512.095</u></b>	<b><u>145.948.965.801</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados**  
**al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
 (expresadas en pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) GASTOS</b>	<b>146.891.410.784</b>	<b>118.139.826.126</b>
<b>I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	-	<b>451.238.333</b>
<b>II Aprovisionamientos</b>		
1 Consumo de mercaderías	25.085.838	14.137.798
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	109.176.113.239	87.652.700.357
<b>III Gastos de personal</b>		
1 Sueldos, salarios y asimilados	8.227.576.093	7.580.662.232
2 Cargas sociales	2.665.211.216	2.389.227.291
<b>IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>9.768.606.512</b>	<b>5.211.751.431</b>
<b>V Variaciones de las provisiones de tráfico</b>		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	3.268.593	7.308.781
<b>VI Otros gastos de explotación</b>		
1 Servicios exteriores	16.821.442.427	14.669.126.474
2 Tributos	204.106.866	163.673.429
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>16.925.517.484</b>	<b>17.157.285.726</b>
<b>VII Gastos Financieros y gastos asimilados</b>		
1 Por deudas con empresas del grupo	40.586.329	34.142.822
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	794.798.660	184.938.499
<b>VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras</b>	-	-
<b>IX Diferencias de cambio negativas</b>	-	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>3.645.400.676</b>	<b>228.379.469</b>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>20.570.918.160</b>	<b>17.385.665.195</b>
<b>X Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control</b>	1.535.742	20.566
<b>XI Gastos extraordinarios</b>	-	-
<b>XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios</b>	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>1.586.971.577</b>	<b>1.463.174.960</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.157.889.737</b>	<b>18.848.840.155</b>
<b>XIII Impuesto sobre sociedades</b>	4.078.267.268	3.947.398.913
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b><u>18.079.622.469</u></b>	<b><u>14.901.441.242</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados**  
**al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
(expresadas en pesetas)

<u>HABER</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>B) INGRESOS</b>	<b>163.816.928.268</b>	<b>135.297.111.852</b>
I      Importe neto de la cifra de negocios		
1 Ventas	163.058.935.023	134.521.852.447
2 Prestaciones de servicios	38.633.432	15.713.860
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(613.596.251)	(691.227.104)
II     Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación	511.727.688	-
III    Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	354.119.612	584.071.669
IV     Otros ingresos de explotación		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	410.214.741	649.985.346
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	56.894.023	216.715.634
<b>PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	-
V      Ingresos de participaciones en capital		
1 En empresas	-	176.000.000
2 En empresas asociadas	2.928.207.366	-
VI     Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
1 De empresas fuera del grupo	218.763	7.490.684
VII    Otros intereses e ingresos asimilados		
1 De empresas del grupo	160.785.726	188.982.817
2 De empresas asociadas	31.916.302	-
3 Otros intereses	106.124.670	46.722.669
VIII   Diferencias de cambio positivas	1.253.532.838	28.264.620
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	-	-
<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
IX     Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control	1.581.891.239	1.457.133
X      Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias	938.080	52.000.220
XI     Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	-
XII    Ingresos extraordinarios	5.678.000	1.409.738.173
XIII   Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS</b>	-	-

**M E M O R I A**

**1.997**



## 1. Actividad de la Sociedad

ACERINOX, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970. 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 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

## 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:

<u>Base de reparto</u>	<u>Pesetas</u>
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	18.079.622.469
<u>Distribución</u>	
A dividendos	4.678.328.400
A reserva voluntaria	13.401.294.069
<b>TOTAL</b>	<b>18.079.622.469</b>

El 4 de Diciembre de 1997, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1997 por un importe de 1.169.582.100 pesetas, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997. Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de Enero de 1998.

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:

		<b>Millones de pesetas</b>
Tesorería disponible al 30 de Septiembre de 1997		268
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 1997 y el 2 de Enero de 1998	
	Cobros por operaciones de explotación Realizable	39.416 612
		40.028
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 1997 y el 2 de Enero de 1998	
	Pagos por Operaciones de explotación	33.436
	Impuestos y otros	2.614
	Inversiones Activo Fijo	515
	Reducción Capital	1.170
	Dividendo a cuenta 1.997	1.170
		38.905
<b>Tesorería disponible prevista al 2 de Enero de 1998</b>		<b><u>1.391</u></b>

## 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 varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, 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 valoran al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años</u>
Construcciones	5/22
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) Otras provisiones

El coste de las obligaciones derivadas de los contratos de alta dirección de la compañía, por riesgos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, se provisionan de acuerdo con la legislación vigente, en función de su devengo, y siguiendo métodos actuariales de valoración generalmente aceptados.

g) 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 transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. 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 en el momento en que se producen.

h) 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.

i) 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: (en miles de pesetas)

<b>COSTE</b>	<b>Investigación y desarrollo</b>	<b>Derechos de traspaso</b>	<b>Propiedad Industrial</b>	<b>Aplicaciones Informáticas</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 1996	361.924	28.000	1.044.845	622.328	2.057.097
Entradas	143.819	-	-	120.256	264.075
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	(59.532)	-	59.532	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>446.211</b>	<b>28.000</b>	<b>1.104.377</b>	<b>742.584</b>	<b>2.321.172</b>
Entradas	129.858	-	-	139.247	269.105
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	(312.118)	-	312.118	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>263.951</b>	<b>28.000</b>	<b>1.416.495</b>	<b>881.831</b>	<b>2.590.277</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo al 1 de enero de 1996	-	11.077	478.446	149.343	638.866
Dotación	-	700	208.969	204.246	413.915
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>-</b>	<b>11.777</b>	<b>687.415</b>	<b>353.589</b>	<b>1.052.781</b>
Dotación	-	700	280.778	220.935	502.413
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>-</b>	<b>12.477</b>	<b>968.193</b>	<b>574.524</b>	<b>1.555.194</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31 diciembre de 1996	446.211	16.223	416.962	388.995	1.268.391
Al 31 diciembre de 1997	263.951	15.523	448.302	307.307	1.035.083

### 6. Inmovilizaciones materiales

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

<b>COSTE</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Anticipos en curso</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 1996	15.253.107	57.410.038	13.055.780	3.257.538	88.976.463
Entradas	165.627	2.261.341	2.120.811	818.026	5.365.805
Actualización Neta R.D.L. 7/1996	1.933.974	1.715.610	-	95.730	3.745.314
Trasposos	1.921.467	13.046.871	(14.968.338)	-	-
Salidas/bajas	-	(211.020)	-	(411.548)	(622.568)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>19.274.175</b>	<b>74.222.840</b>	<b>208.253</b>	<b>3.759.746</b>	<b>97.465.014</b>
Entradas	89.232	1.541.535	2.403.958	507.284	4.542.009
Trasposos	17.853	1.211.367	(1.229.220)	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(445.224)	(445.224)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>19.381.260</b>	<b>76.975.742</b>	<b>1.382.991</b>	<b>3.821.806</b>	<b>101.561.799</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo al 1 de enero de 1996	9.611.469	51.385.009	-	1.698.890	62.695.368
Dotaciones	485.330	3.798.326	-	319.049	4.602.705
Trasposos	-	-	-	-	-

Salidas/bajas	-	(211.020)	-	(95.878)	4 (306.898)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>10.096.799</b>	<b>54.972.315</b>	<b>-</b>	<b>1.922.061</b>	<b>66.991.175</b>
Dotaciones	1.727.586	6.919.095	-	607.816	9.254.497
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(135.306)	(135.306)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>11.824.385</b>	<b>61.891.410</b>	<b>-</b>	<b>2.394.571</b>	<b>76.110.366</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31 diciembre de 1996	9.177.376	19.250.525	208.253	1.837.685	30.473.839
Al 31 diciembre de 1997	7.556.875	15.084.332	1.382.991	1.427.235	25.451.433

#### Actualizaciones

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

	1979	1981	1983	1996	Total
Inmovilizado material					
Coste	4.807	3.620	6.126	3.745	18.298
Amortización acumulada	706	499	1.476	-	2.681
Plusvalía neta	4.101	3.121	4.650	3.745	15.617
Aplicación					
Capital Social	705	110	785	-	1.600
Reserva legal	249	22	158	-	429
Reserva voluntaria	3.147	2.989	3.707	-	9.843
Reserva indisponible	-	-	-	3.745	3.745

#### 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 8.196 Millones de Pesetas (2.799 Millones de Pesetas al 31 de diciembre de 1996)

#### Hipotecas y garantías

Al 31 de diciembre de 1997 y al 31 de diciembre de 1996 no existe ningún bien hipotecado.

Los avales prestados a nuestras filiales ascienden a 17 millones de Pesetas. En 1996 ascendía a 119 millones de Pesetas.

## 7. Inmovilizaciones financieras

5

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	Otros Créditos	Depósitos y fianzas a largo plazo	Total
Saldo al 1 Enero 1996	31.257.854	3.749.693	7.133	45.775	35.060.455
Adiciones	9.977.913	-	-	955	9.978.868
Retiros	-	-	(1.187)	-	(1.187)
<b>Saldo al 31 diciembre 1996</b>	<b>41.235.767</b>	<b>3.749.693</b>	<b>5.946</b>	<b>46.730</b>	<b>45.038.136</b>
Adiciones	11.695.759	32.077	470	2.993	11.731.299
Retiros	-	(2.043.118)	-	-	(2.043.118)
<b>Saldo al 31 diciembre 1997</b>	<b>52.931.526</b>	<b>1.738.652</b>	<b>6.416</b>	<b>49.723</b>	<b>54.726.317</b>

Participaciones en empresas del Grupo

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

Sociedad	1997		Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta		
Acimetal, S.A.	90	-	344.235	670.055
Inoxcenter, S.A.	90	-	1.551.482	2.522.417
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	90	-	-
Inoxfil, S.A.	-	99,33	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	450.000	1.354.798
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	90	-	-
Inoxmetal, S.A.	90	-	104.621	264.848
Inoxservi Dina, S.A.	-	90	-	-
Metalex Bilbao, S.A.	90	-	250.813	1.626.848
Roldan, S.A.	99,33	-	2.837.482	6.819.017
Acerinox Argentina, S.A.	89,56	10,44	84.247	270.338
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	100	-	64.116	57.971
Acerinox Benelux, S.A.- N.V.	100	-	34.791	32.378
Acerinox Deutschland GMBH	62,50	37,50	861.432	977.491
Acerinox France S.A.	100	-	1.276.176	1.079.525
Acerinox Italia S.R.L.	90,47	9,53	1.227.485	1.381.975
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia	-	100	-	-
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	42.727	136.527
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	32.035	67.452
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	777.429	814.920
Acerinox USA, Inc	90	10	70.596	229.315
Acerol LTDA. (Portugal)	63,24	36,76	190.603	286.567
D.A.Acerinox Chile, S.A.	100	-	167.142	410.739
Newtecinvest A.G.	100	-	741.241	2.240.154
North American Stainless, Inc.	95,67	-	41.822.874	42.535.930
North American Stainless, L.P.	-	95,67	-	-
Stainless Alloys Inc.	-	95,67	-	-
Stainless Steel Invest Inc.	-	95,67	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>52.931.527</b>	<b>63.779.265</b>

1996

Sociedad	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
Acimetal, S.A.	88	-	337.360	548.053
Inoxcenter, S.A.	88	-	1.238.863	1.968.121
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	88	-	-
Inoxfil, S.A.	-	99,21	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	450.000	1.292.085
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	88	-	-
Inoxmetal, S.A.	88	-	98.035	230.946
Inoxservi Dina, S.A.	-	88	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	88	-	236.892	1.328.495
Roldan, S.A.	99,21	-	2.833.060	5.997.263
Acerinox Argentina, S.A.	89,56	10,44	84.247	182.867
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	100	-	34.791	26.648
Acerinox Deutschland GMBH	53,13	46,87	523.592	488.758
Acerinox France S.A.	100	-	645.320	197.189
Acerinox Italia S.R.L.	84,85	15,15	731.833	736.996
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia	-	100	-	-
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	42.727	123.869
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	32.035	40.657
Acerinox Trading Ltd.	-	100	-	-
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	38.709	44.304
Acerinox USA, Inc	90	10	70.596	181.557
Acerol LTDA. (Portugal)	59,46	40,54	155.844	220.916
D.A.Acerinox Chile, S.A	100	-	16.592	195.134
Newtecinvest A.G.	100	-	741.241	1.790.539
North American Stainless, Inc.	95,79	-	32.924.030	36.173.021
North American Stainless, L.P.	-	95,79	-	-
Stainless Alloys Inc.	-	95,79	-	-
Stainless Steel Invest Inc.	-	95,79	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>41.235.767</b>	<b>51.767.418</b>

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

1997

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A.	12.000	612.788	119.717
Inoxcenter, S.A.	40.800	2.489.701	272.185
Inoxcenter Canarias, S.A.	45.000	63.196	44.654
Inoxfil, S.A.	800.100	401.144	234.513
Inoxidables de Euskadi, S.A.	450.000	842.085	62.713
Inoxidables de Galicia, S.A.	10.000	319.325	97.817
Inoxmetal, S.A.	12.000	252.439	29.836
Inoxservi Dina, S.A.	50.000	86.569	44.603
Metalinox Bilbao, S.A.	12.000	1.499.652	295.957
Roldan, S.A.	1.986.051	4.052.919	826.042
Acerinox Argentina, S.A.	96.404	128.606	76.841
Acerinox Australasia Pty.Ltd	59.514	159	(1.702)
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	34.740	(8.021)	5.659
Acerinox Deutschland GMBH	1.359.339	(77.330)	281.976
Acerinox France S.A	1.269.598	(434.620)	244.547
Acerinox Italia S.R.L.	1.055.699	371.188	100.663
Acerinox Pacific Ltd.	28.569	60.519	8.333
Acerinox Scandinavia	40.612	(202.270)	228.536
Acerinox (Schweiz) AG	52.689	91.329	7.678
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	34.084	7.529	25.839
Acerinox U.K. Ltd.	790.484	14.544	9.892
Acerinox USA, Inc.	47.615	184.610	22.569
Acerol LTDA. (Portugal)	318.286	85.771	49.085
D.A.Acerinox Chile, S.A.	239.778	170.674	287
Newtecinvest A.G.	752.700	1.144.467	342.988
North American Stainless, Inc.	38.920.356	3.542.570	1.997.008

<b>TOTAL</b>	<b>48.518.418</b>	<b>15.699.543</b>	<b>5.428.236</b>
--------------	-------------------	-------------------	------------------

1996			
<b>Sociedad</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado ejercicio</b>
Acimetal, S.A.	10.000	625.076	(12.288)
Inoxcenter, S.A.	34.000	2.279.547	(77.046)
Inoxcenter Canarias, S.A.	45.000	53.592	9.604
Inoxfil, S.A.	800.100	259.028	142.117
Inoxidables de Euskadi, S.A.	450.000	807.824	34.261
Inoxidables de Galicia, S.A.	10.000	263.561	55.764
Inoxmetal, S.A.	10.000	226.024	26.415
Inoxservi Dina, S.A.	50.000	113.161	(26.593)
Metalinox Bilbao, S.A.	10.000	1.339.424	160.229
Roldan, S.A.	1.986.051	3.612.223	440.697
Acerinox Argentina, S.A.	96.404	97.096	10.684
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	34.740	(2)	(8.089)
Acerinox Deutschland GMBH	1.021.059	232.086	(333.216)
Acerinox France S.A.	637.623	65.313	(505.747)
Acerinox Italia S.R.L.	636.025	382.064	(149.502)
Acerinox Pacific Ltd.	28.569	44.733	4.779
Acerinox Scandinavia	40.612	42.663	(232.045)
Acerinox (Schweiz) AG	52.689	82.124	2.819
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	34.084	4.724	1.849
Acerinox Trading Ltd.	9.523	420.562	3.101
Acerinox U.K. Ltd.	37.628	3.044	3.632
Acerinox USA, Inc.	47.615	159.276	(5.163)
Acerol LTDA. (Portugal)	286.871	225.623	(140.956)
D.A. Acerinox Chile, S.A.	81.597	127.131	(13.594)
Newtecinvest A.G.	752.700	1.017.060	20.779
North American Stainless, Inc.	29.675.806	3.918.510	231.133
<b>TOTAL</b>	<b>36.878.696</b>	<b>16.401.467</b>	<b>(356.376)</b>

En diciembre de 1988, la Sociedad constituyó en Suiza la sociedad holding Newtecinvest, A.G. El objeto de esta sociedad es la tenencia de 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:

<b>Sociedad</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Acerinox Argentina, S.A.	10,44	10,44
Acerinox Deutschland GMBH	37,50	46,87
Acerinox Italia S.R.L.	9,53	15,15
Acerinox Pacific LTD.	100	100
Acerinox Scandinavia	100	100
Acerinox (Schweiz) AG	10	10
Acerinox Trading LTD.	-	100
Acerinox USA, Inc.	10	10
Acerol LTDA. (Portugal)	36,76	40,54

Ninguna de las empresas del grupo ACERINOX, S.A. cotiza en Bolsa.

Participaciones en empresas asociadas

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

1997				
Sociedad	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
Mexinox, S.A. de C.V.	10	-	1.706.575	3.483.487
<b>TOTAL</b>			<b>1.706.575</b>	<b>3.483.487</b>

1996				
Sociedad	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
Mexinox, S.A. de C.V.	33,33	-	3.749.693	11.320.196
<b>TOTAL</b>			<b>3.749.693</b>	<b>11.320.196</b>

Mexinox, S.A. de C.V. no cotiza en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 muestra la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales suministradas por la sociedad (en miles de pesetas).

1997			
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Mexinox, S.A. de C.V.	22.444.732	7.814.169	4.575.969

1996			
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Mexinox, S.A. de C.V.	16.430.843	17.495.214	34.871

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):

	1997	1996
* Materias primas y otros aprovisionamientos	13.221.163	9.489.478
* Productos en curso y semiterminados	8.743.365	10.453.415
* Productos terminados	9.607.550	7.733.600
* Subproductos, residuos y materias recuperables	499.430	153.562
* Anticipos	31.406	25.920
* Provisiones	(10.128)	(12.088)
<b>TOTAL</b>	<b>32.092.786</b>	<b>27.843.887</b>



ACERINOX, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 1997, por importe de 12.680 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1996 el compromiso era de 11.595 millones de pesetas.

### 9. Deudores

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

	1997	1996
Cientes	13.915.353	5.014.588
Empresas del Grupo	35.377.398	35.639.293
Empresas asociadas	696.955	-
Deudores varios	106.867	132.209
Personal	11.119	19.129
Administraciones públicas	2.446.419	812.443
Provisiones	(988.299)	(985.031)
<b>TOTAL</b>	<b>51.565.812</b>	<b>40.632.631</b>

### 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):

Sociedad	1997		1996	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	300.093	-	297.841	-
Inoxcenter, S.A.	2.676.288	-	2.075.825	53
Inoxidables Euskadi, S.A.	3.547.003	8.669	2.425.249	2.497
Inoxidables de Galicia, S.A.	273.562	66	99.022	-
Inoxfil, S.A.	3.252	212	1.850	-
Inoxmetal, S.A.	164.672	-	103.692	-
Inoxservi Dina, S.A.	394.418	241	333.715	237
Metalinox Bilbao, S.A.	-	-	4.117	-
Roldan, S.A.	6.300.298	6.164	3.453.839	14.970
Acerinox Argentina, S.A.	586.973	528	250.987	827
Acerinox Australasia, Pty.Ltd.	(267)	-	-	-
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	-	16.420	-	-
Acerinox Deutschland GMBH	3.582.451	-	-	-
Acerinox France S.A.R.L.	3.595.602	-	-	-
Acerinox Italia S.R.L.	2.980.041	-	812.502	-
Acerinox Pacific Ltd	-	9.792	-	15.772
Acerinox Scandinavia	2.257.359	-	-	-
Acerinox (Schweiz) AG	517.477	-	-	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	-	-	-	(19.668)
Acerinox Trading Ltd.	-	-	25.017.110	1.086.537
Acerinox U.K. Ltd.	780.092	10.931	553.392	3.555
Acerinox USA, Inc.	423.282	73	-	-
Acerol Ltda. (Portugal)	810.766	2.505	57.605	2.806
D.A. Acerinox Chile, S.A.	552.985	-	-	3.296
North American Stainless, L.P.	5.631.051	5.899	112.021	11.310
Otros	-	-	40.526	835
<b>TOTAL</b>	<b>35.377.398</b>	<b>61.500</b>	<b>35.639.293</b>	<b>1.123.027</b>

## 11. Fondos propios

10

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 1996	11.695.821	21.171.607	-	52.942.694	27.149.847	-
Distribución del resultado 1995	-	-	-	22.471.519	(27.149.847)	4.678.328
Reducción Capital	(1.169.582)	-	-	-	-	-
Actualización R.D.L. 7/1996	-	-	3.632.955	-	-	-
Resultado 1996	-	-	-	-	14.901.441	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>10.526.239</b>	<b>21.171.607</b>	<b>3.632.955</b>	<b>75.414.213</b>	<b>14.901.441</b>	<b>-</b>
Distribución del resultado 1996	-	-	-	10.223.113	(14.901.441)	4.678.328
Reducción capital	(1.169.582)	-	-	-	-	-
Distribución prima emisión	-	(1.169.582)	-	-	-	-
Resultado 1997	-	-	-	-	18.079.622	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>9.356.657</b>	<b>20.002.025</b>	<b>3.632.955</b>	<b>85.637.326</b>	<b>18.079.622</b>	<b>-</b>

### a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1997 está compuesto por 11.695.821 acciones ordinarias de 800 pesetas de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad. (Al 31 de Diciembre de 1.996 estaba compuesto por 11.695.825 acciones ordinarias de 900 pesetas de valor nominal )

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

Están admitidas a cotización oficial la totalidad de las acciones.

Corporación Industrial y de Servicios, S.A. es el único accionista con participación superior al 10%.

Durante el ejercicio 1.997 se ha efectuado una reducción de capital de 100 pesetas por acción, por un importe de 1.169 millones de pesetas.

### 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):

	1997	1996
Reserva legal	1.871.331	2.105.247
Reserva voluntaria	83.418.601	72.530.204
Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	3.632.955	3.632.955
Libertad de amortización Ley 27/1984	-	146.393
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	347.394	632.370
<b>TOTAL</b>	<b>89.270.281</b>	<b>79.047.169</b>

### 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) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ha ascendido a 3.632.954.686 pesetas, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá

destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

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 1997, ascendería a un importe del orden de 122 millones de pesetas.

**12. Provisiones para riesgos y gastos**

Bajo este epígrafe se incluyen las provisiones para contingencias y gastos correspondientes a responsabilidades genéricas o ciertas, entre las que se incluyen las destinadas a cubrir los compromisos derivados de los contratos de alta dirección de la compañía.

Los movimientos habidos en las cuentas incluídas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1.1.96	496.363	1.874.847	2.371.210
Dotaciones	17.785	-	17.785
Aplicaciones	(338.103)	-	(338.103)
<b>Saldo al 31.12.96</b>	<b>176.045</b>	<b>1.874.847</b>	<b>2.050.892</b>
Dotaciones	16.017	300.000	316.017
Aplicaciones	(72.500)	-	(72.500)
<b>Saldo al 31.12.97</b>	<b>119.562</b>	<b>2.174.847</b>	<b>2.294.409</b>

**13. Acreedores a corto plazo**

a) Acreedores comerciales

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Anticipos recibidos	255.056	73.778
Deudas por compras o prestaciones de servicio	12.842.537	6.832.199
Efectos a pagar	4.844.697	4.891.908
<b>TOTAL</b>	<b>17.942.290</b>	<b>11.797.885</b>

b) Otras deudas no comerciales

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones Públicas	1.130.621	1.433.374
Efectos a pagar	434.245	108.980
Otras deudas	1.710.468	2.260.218
<b>TOTAL</b>	<b>3.275.334</b>	<b>3.802.572</b>

c) Deuda en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1.997 eran las siguientes (en miles de pesetas):

	US \$	D.M.	Otras Divisas	Total
Otras deudas	5.807.973	133.147	530.657	6.471.777

#### 14. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiendo 1.440 millones de pesetas a intereses, 910 millones de pesetas a comisiones, 407 millones de gastos de energía eléctrica, 591 millones de pesetas a gastos de transporte, 470 millones de pesetas a gastos de personal, y a otros 592 millones de pesetas.

#### 15. Situación fiscal

Las Autoridades Fiscales han procedido a levantar, el día 14 de Enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores y el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que han sido recurridas en reposición el día 16 de enero de 1998.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus Asesores Legales y Fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

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

	1997		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado neto del ejercicio			18.079.623
Impuesto sobre sociedades	4.078.267		
Resultado antes de impuestos			22.157.890
Diferencias permanentes			
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio actual	300.000	1.395.918	
- Con origen en ejercicios anteriores	552.219		
Base imponible (Resultado fiscal)			21.614.191

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

	Devengado	A pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	7.564.967	
Sobre resultado fiscal		7.564.967
Deducciones:		
Doble imposición	1.578.023	1.578.023
Inversiones	2.127.534	2.127.534
	3.859.410	3.859.410
Diferencias temporales	218.857	
<b>TOTAL</b>	<b>4.078.267</b>	<b>3.859.410</b>

	1996		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado neto del ejercicio			14.901.441
Impuesto sobre sociedades	3.947.399		
Resultado antes de impuestos			18.848.840

Diferencias permanentes		
Diferencias temporales		
- Con origen en el ejercicio actual	408.345	
- Con origen en ejercicios anteriores		1.194.403
Base imponible (Resultado fiscal)		18.062.782

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

	Devengado	A pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	6.321.974	
Sobre resultado fiscal		6.321.974
Deducciones:		
Doble imposición	61.600	61.600
Inversiones	2.511.080	2.511.080
Diferencias temporales	3.749.294	3.749.294
	198.105	
<b>TOTAL</b>	<b>3.947.399</b>	<b>3.749.294</b>

Asimismo, quedan pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1997, 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>
1997	1.089.535	2.002

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	1993-1997
Impuesto sobre el valor añadido	1993-1997
Renta de aduanas	1996-1997

## 16. Ingresos y gastos

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

	1997		1996	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Compras netas	-	-	52.157.865	-
Ventas netas	106.063.723	1.593.738	87.186.198	-
Servicio recibidos	947.889	-	503.943	-
Intereses cargados	160.786	31.916	188.983	-
Dividendos	-	2.928.207	176.000	-

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 1.997 y 1.996 son las siguientes : (en miles de pesetas)

	1997	1996
Compras	91.506.967	13.275.254
Ventas	115.366.664	97.756.873
Servicios Prestados	35.678	300.386
Servicios Recibidos	1.485.678	2.144.398

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	1997 %	1996 %
Europa	63,84	64,92
América	19,89	17,42
Asia	15,09	16,49
África	0,75	0,84
Oceania	0,43	0,33

d) Gastos de personal

Se detallan a continuación (en miles de pesetas):

	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	8.227.576	7.580.662
Cargas sociales	2.665.211	2.389.227
<b>TOTAL</b>	<b>10.892.787</b>	<b>9.969.889</b>

e) Numero de empleados a fin de año

	1997	1996
Titulados Universitarios	194	195
Administrativos	344	337
Operarios	1.331	1.291
<b>TOTAL</b>	<b>1.869</b>	<b>1.823</b>

f) Retribuciones administradores

Durante el ejercicio 1997, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, en su calidad de tales, ascendieron a 41.706.504 pesetas en concepto de asignación fija, y 10.054.206 pesetas en concepto de dieta de asistencia. Durante 1996, las asignaciones ascendieron a 40.413.240 y las primas de asistencia a 11.185.792 pesetas.

17. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1997 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 173 millones de pesetas.

**18. Hechos posteriores al cierre**

Con fecha 6 de febrero, la Comisión Europea notificó la decisión relativa a un procedimiento de aplicación del artículo 65 del tratado CECA (Asunto IV 35.814 - Extra de aleación) por la que se imponía una multa de 3.530.000 ECU por infracción de lo dispuesto en el referido artículo

Al considerar no ajustada esta decisión a derecho, se ha interpuesto el correspondiente recurso ante el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas, por entender que no hay infracción en la aplicación del extra de aleación que solamente representa entre un diez y un quince por ciento del precio de los aceros inoxidables en el mercado europeo. Es un sistema que se ha venido aplicando desde antes de la incorporación de España a la C.E.

**19. Cuadro de financiación (expresado en pesetas)**

Orígenes de fondos	1997	1996
1) Recursos procedente de operaciones	26.827.315.472	19.856.426.949
2) Aportaciones de accionistas - Ampliación de capital	-	-
3) Deudas a largo plazo	10.840.000	12.160.000
4) Enajenación del inmovilizado - Inmovilizaciones materiales - Inmovilizaciones financieras	8.589.597 6.551.753.156	4.894.770
5) Enajenación de acciones propias	55.519.000	361.635.120
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>33.454.017.225</b>	<b>20.235.116.839</b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	1.725.122.202
<b>Aplicaciones de fondos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1) Gastos de establecimiento	11.695.821	195.130.913
2) Adquisiciones de inmovilizado - Inmovilizaciones inmateriales - Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	269.105.161 4.542.009.046 14.627.428.413	143.819.168 5.486.062.478 9.977.681.082
3) Adquisición de acciones propias	54.580.920	309.634.900
4) Reducciones de capital	2.339.164.200	1.169.582.100
5) Dividendos	3.508.746.300	4.678.328.400
6) Deudas a largo plazo	-	-
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>25.352.729.861</b>	<b>21.960.239.041</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	8.101.287.364	-

**Variación de capital circulante**

	1997	1996
	<u>Aumentos-(Disminución)</u>	
1) Existencias	4.248.898.430	(6.534.408.527)
2) Deudores	10.933.179.490	(3.377.904.948)
3) Acreedores	(5.843.712.567)	8.692.203.558
4) Inversiones financieras temporales	-	-
5) Tesorería	(38.343.905)	31.507.405
6) Ajustes por periodificación	(1.198.734.084)	(536.519.690)
<b>Variación de capital circulante</b>	<b>8.101.287.364</b>	<b>(1.725.122.202)</b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
 Después de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>81.212.832.953</b>	<b>76.780.367.758</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>		
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	263.951.259	446.211.084
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	1.416.495.515	1.104.377.867
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Aplicaciones informáticas	881.831.334	742.583.996
5 Amortizaciones	(1.555.194.866)	(1.052.781.370)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	19.381.260.233	19.274.175.132
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	76.975.741.778	74.222.840.078
3 Otras instalaciones	503.727.144	486.748.231
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.382.990.943	208.252.634
5 Otro inmovilizado	3.318.078.466	3.272.998.102
6 Amortizaciones	(76.110.365.535)	(66.991.174.804)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	52.931.525.708	41.235.766.946
2 Participaciones en empresas asociadas	1.738.652.006	3.749.693.179
3 Otros créditos	6.415.626	5.946.887
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	49.723.342	46.729.796
<b>V Acciones propias</b>		
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.933.679.142</b>	<b>69.168.598.043</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	13.221.163.333	9.489.478.292
2 Productos en curso y semiterminados	8.743.364.798	10.453.415.071
3 Productos terminados	9.607.549.833	7.733.600.459
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	499.430.676	153.562.034
5 Anticipos	31.406.580	25.920.879
6 Provisiones	(10.128.315)	(12.088.260)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.915.352.636	5.014.588.404
2 Empresas del grupo deudores	35.377.397.962	35.639.292.876
3 Empresas asociadas al grupo deudores	696.954.735	-
4 Deudores varios	106.866.829	132.208.801
5 Personal	11.119.508	19.129.114
6 Administraciones públicas	2.446.418.942	812.443.334
7 Provisiones	(988.299.341)	(985.030.748)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>		
<b>IV Tesorería</b>	<b>264.898.742</b>	<b>303.242.647</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>10.182.224</b>	<b>388.835.140</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>165.146.512.095</u></b>	<b><u>145.948.965.801</u></b>



**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
 Después de aplicación de Resultados(expresados en pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) Fondos Propios</b>	<b>132.030.257.597</b>	<b>120.968.127.728</b>
I    Capital suscrito	9.356.656.800	10.526.238.900
II   Prima de emisión	20.002.025.268	21.171.607.368
III  Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	3.632.954.686	3.632.954.686
IV   Reservas		
1 Reserva legal	1.871.331.360	2.105.247.780
2 Otras reservas	97.167.289.483	83.532.078.994
V   Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI   Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	-	-
VII  Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>32.077.422</b>	-
1 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.077.422	-
<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>2.294.408.836</b>	<b>2.050.891.645</b>
1 Provisiones para impuestos	119.562.245	176.045.054
2 Otras provisiones	2.174.846.591	1.874.846.591
<b>D) Acreedores a largo plazo</b>	<b>139.600.000</b>	<b>128.760.000</b>
I    Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II   Deudas con entidades de crédito	-	-
III  Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV   Otros acreedores	139.600.000	128.760.000
<b>E) Acreedores a corto plazo</b>	<b>30.650.168.240</b>	<b>22.801.186.428</b>
I    Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II   Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	1.482.320.590	157.304.048
2 Deudas por intereses	17.115.899	6.858.914
III  Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	61.520.796	1.085.091.935
IV   Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	255.056.457	73.778.126
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.795.313.189	6.870.134.299
3 Deudas representadas por efectos a pagar	4.844.696.976	4.891.907.568
V   Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	1.130.621.510	1.433.373.965
2 Deudas representadas por efectos a pagar	434.245.232	108.979.740
3 Otras deudas	5.217.804.760	4.596.182.971
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.409.686	3.198.862
VI   Ajuste por periodificación	4.410.063.145	3.574.376.000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>165.146.512.095</u></b>	<b><u>145.948.965.801</u></b>

*INFORME DE GESTION*

*1997*

El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 1997, formulado el día 4 de Marzo de 1998, 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 1.564/1989, de 22 de Diciembre.



D. Victoriano Muñoz Cava

D. José M<sup>a</sup> 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. Masashi Mizutani

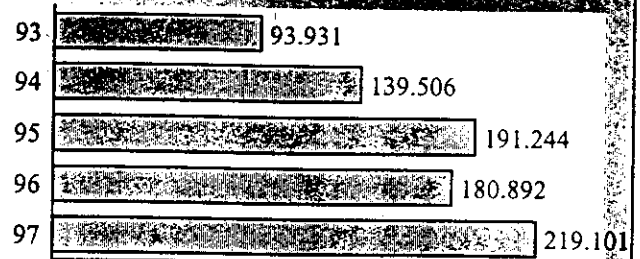
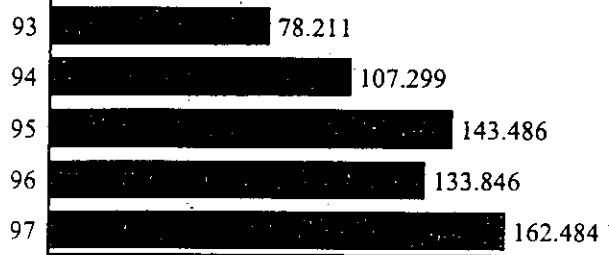
D. Keisuke Shiotani

# Datos más significativos

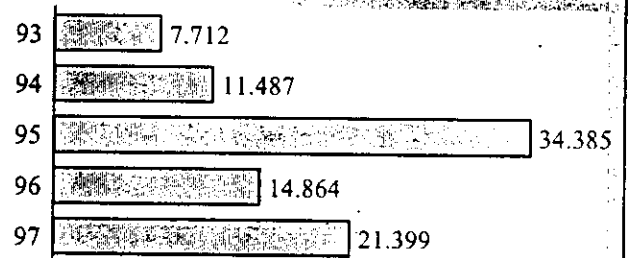
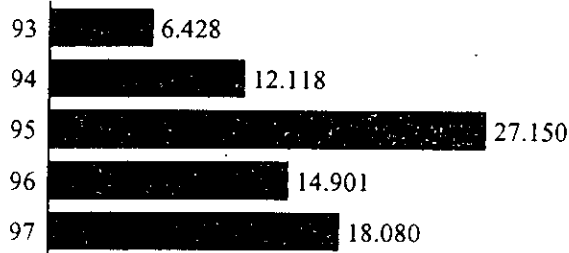
■ ACERINOX, S.A.

■ Grupo Consolidado

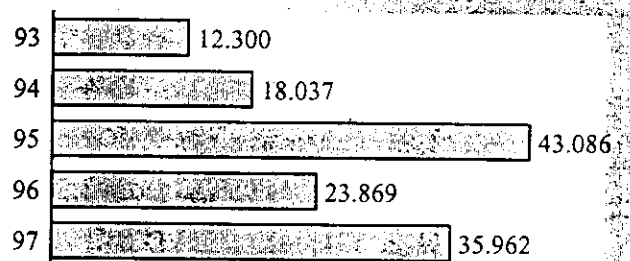
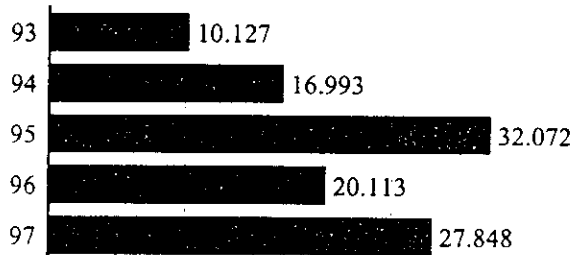
## FACTURACION ( En Millones de Ptas.)



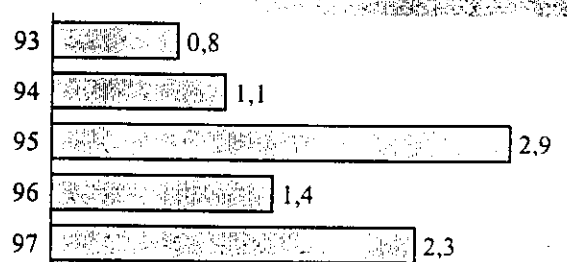
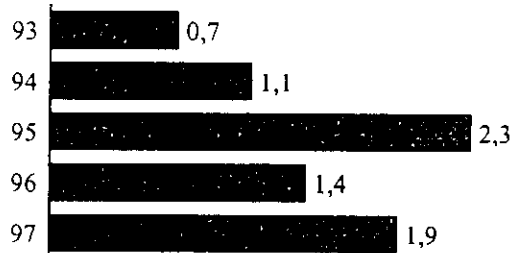
## BENEFICIO NETO ( En Millones de Ptas.)



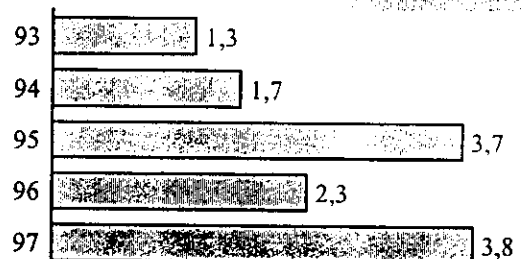
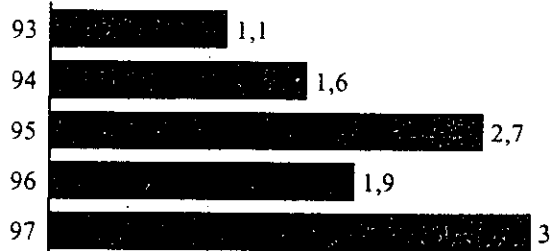
## CASH FLOW NETO ( En Millones de Ptas.)



## BENEFICIO NETO SOBRE CAPITAL SOCIAL (en N° de veces)



## CASH FLOW NETO SOBRE CAPITAL SOCIAL, (en N° de veces)

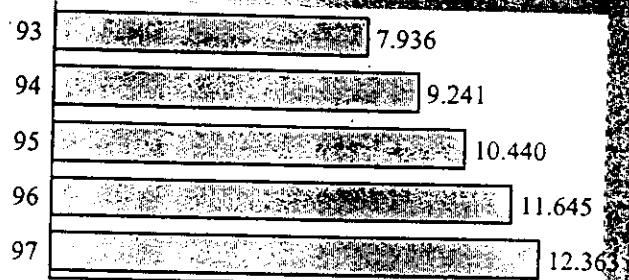
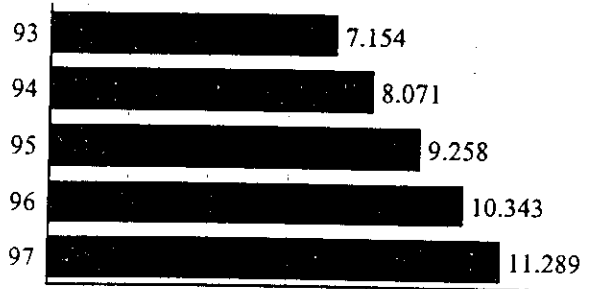


# DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

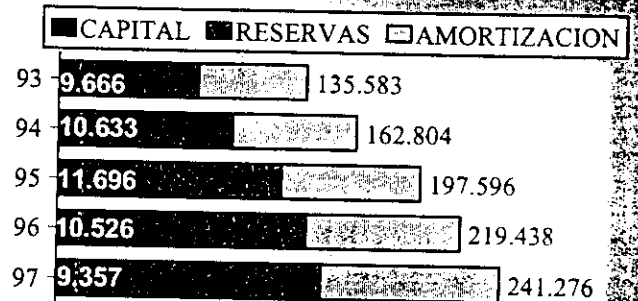
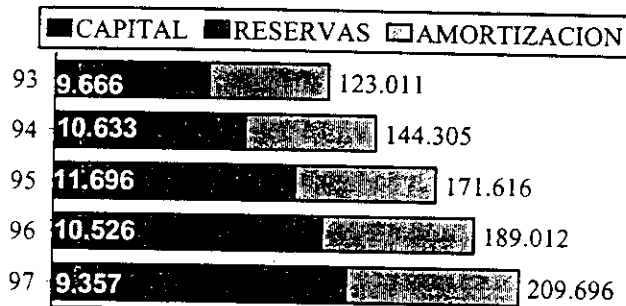
■ ACERINOX, S.A.

▨ GRUPO CONSOLIDADO

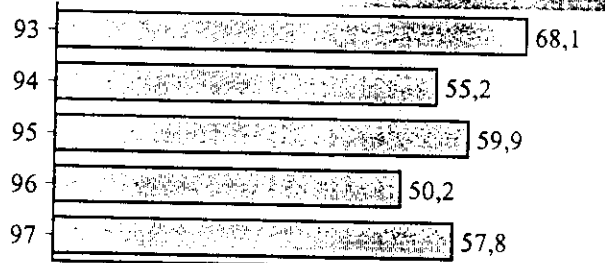
VALOR CONTABLE POR ACCION ( En Pesetas)



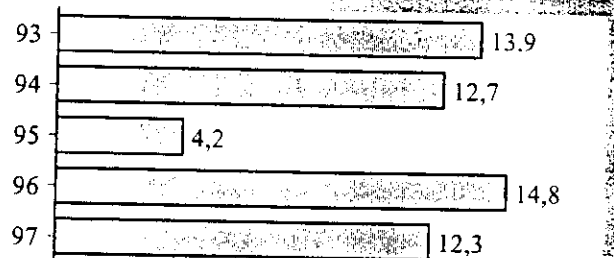
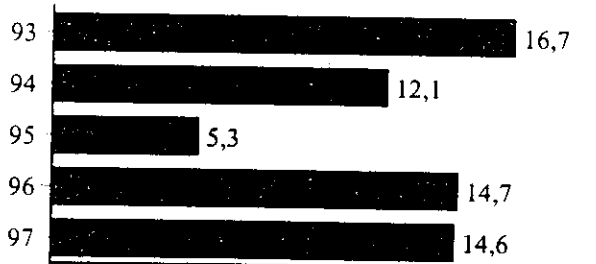
RECURSOS PROPIOS ( En Millones de Ptas.)



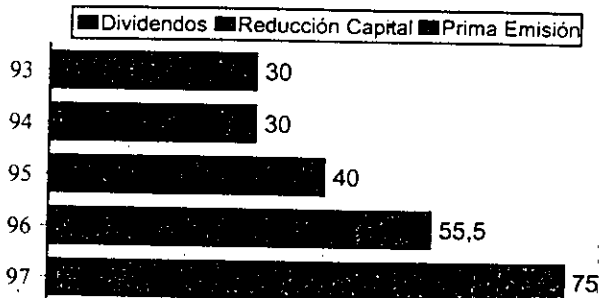
AMORTIZACION / INMOVILIZADO (%)



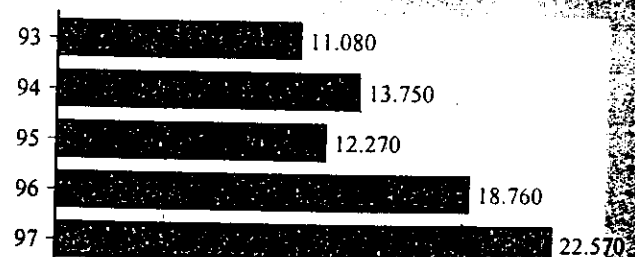
P. E. R.



Retribuciones Accionistas / Capital Social en %.



COTIZACION ACCION (En Pesetas)



## 1.- FACTORIA

En el año 1997 se han alcanzado nuevos "récords" de producción en todas las secciones de la factoría del Campo de Gibraltar, sin que en este año haya entrado en servicio ninguna nueva instalación importante.

### 1.1 Acería

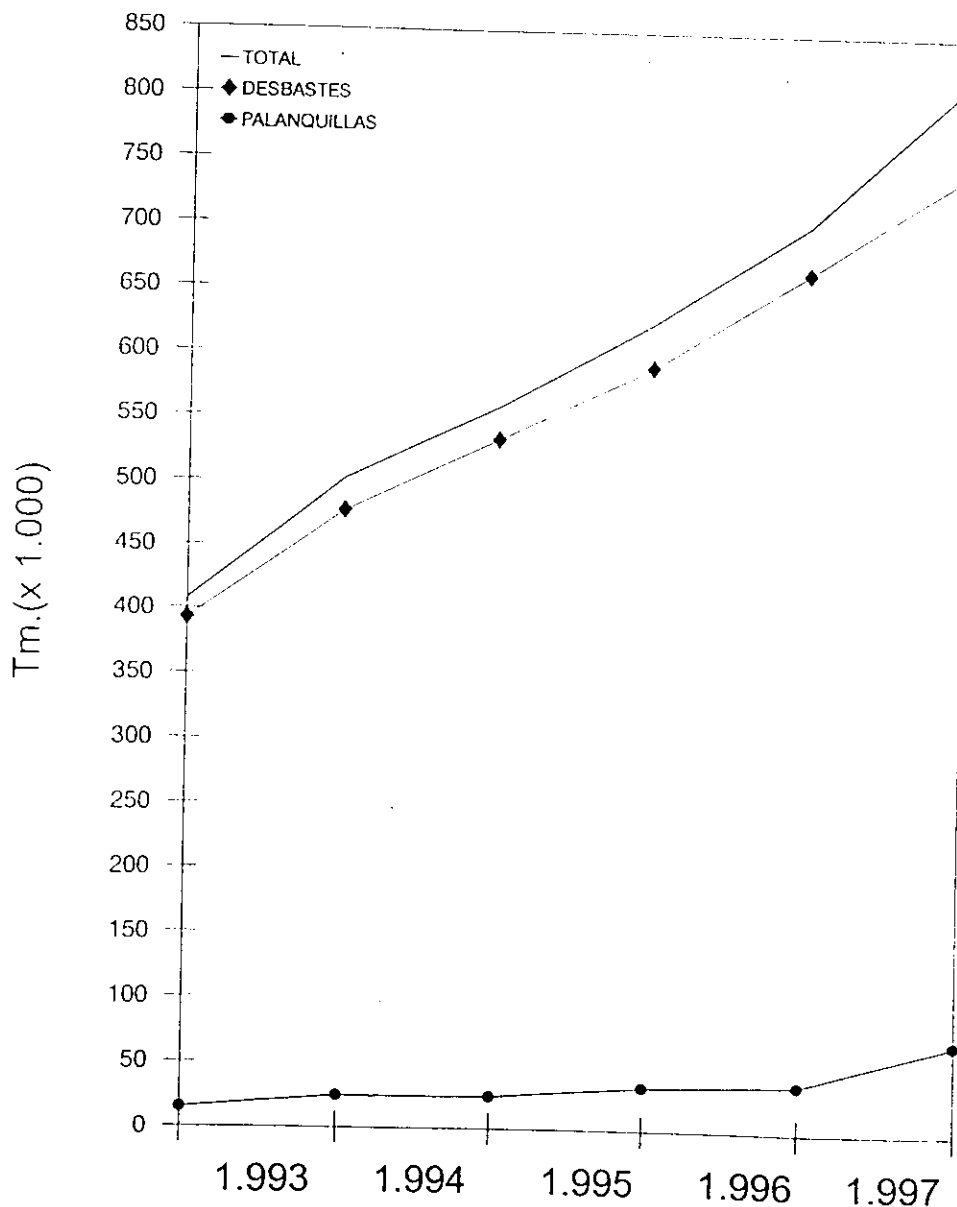
La acería ha fundido 814.359 Tm, cifra un 15,7% superior a la del año anterior.

De la anterior cifra, 69.854 Tm corresponden a palanquillas, con un incremento del 86,7% sobre el año anterior.

En los últimos cinco años, se ha duplicado la producción de la acería.

## PRODUCCION ACERIA

ACERINOX, S.A.



1.2

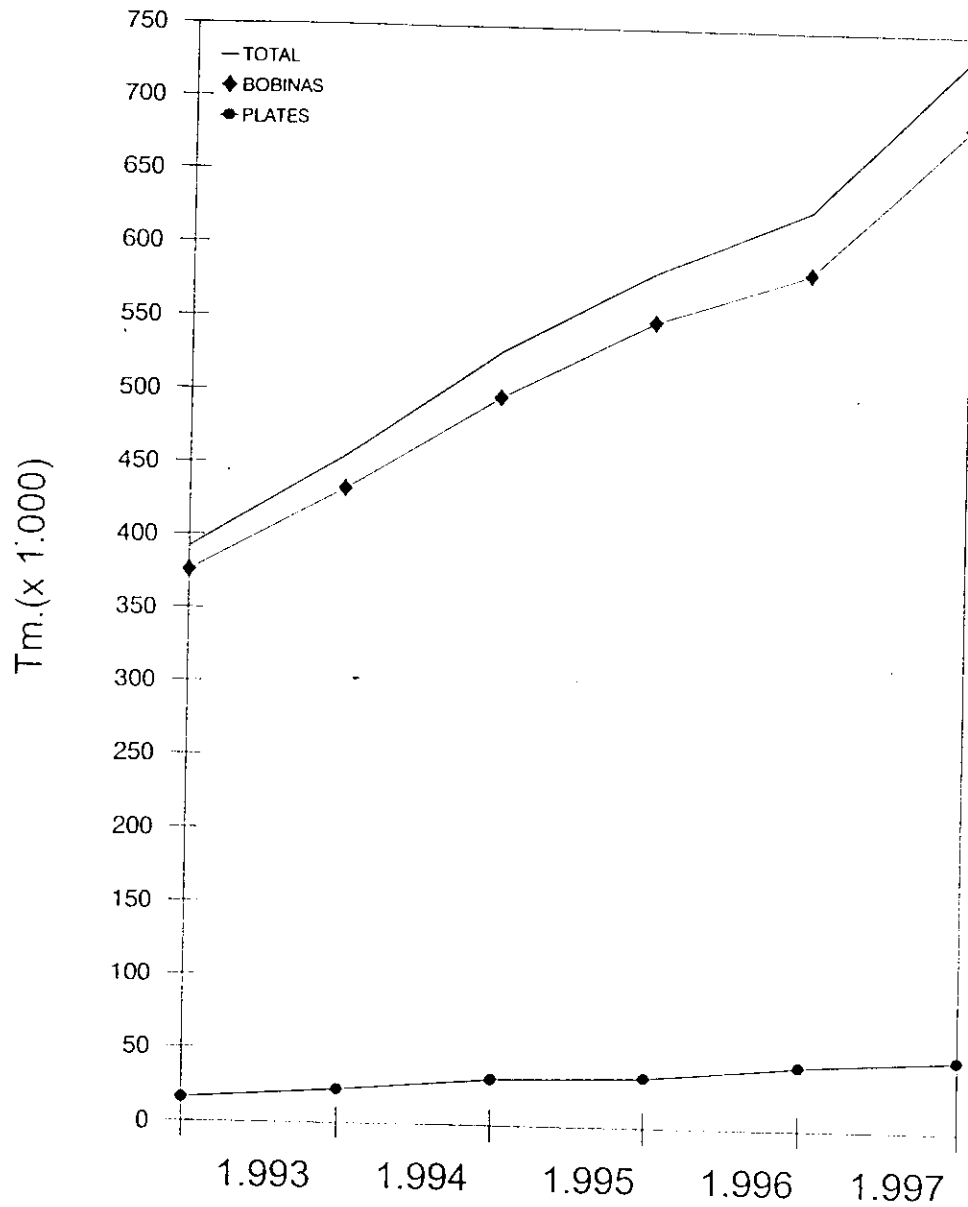
### Laminación en Caliente

Este taller procesó 734.896 Tm, cifra un 17,2% superior a la del año anterior.

En los últimos cinco años, la producción de este taller ha aumentado en un 87,6%.

## PRODUCCION LAMINACION EN CALIENTE

ACERINOX, S.A.



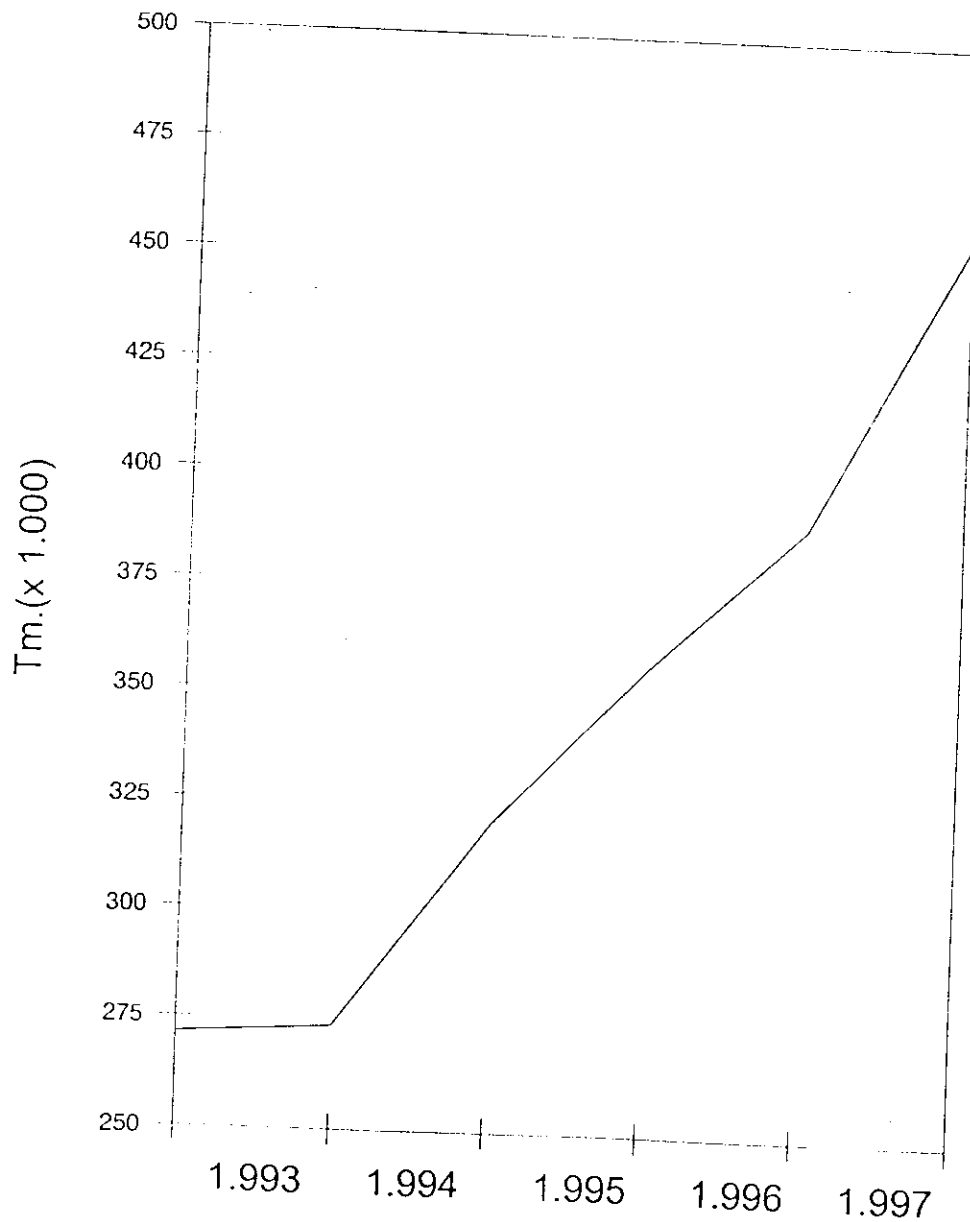
1.3 Laminación en Frío

El taller de laminación en frío procesó 456.054 Tm, lo que supone un incremento del 17,2% sobre el del año anterior.

En los cinco últimos años, la producción de este taller ha aumentado en un 68%.

PRODUCCION LAMINACION EN FRIO

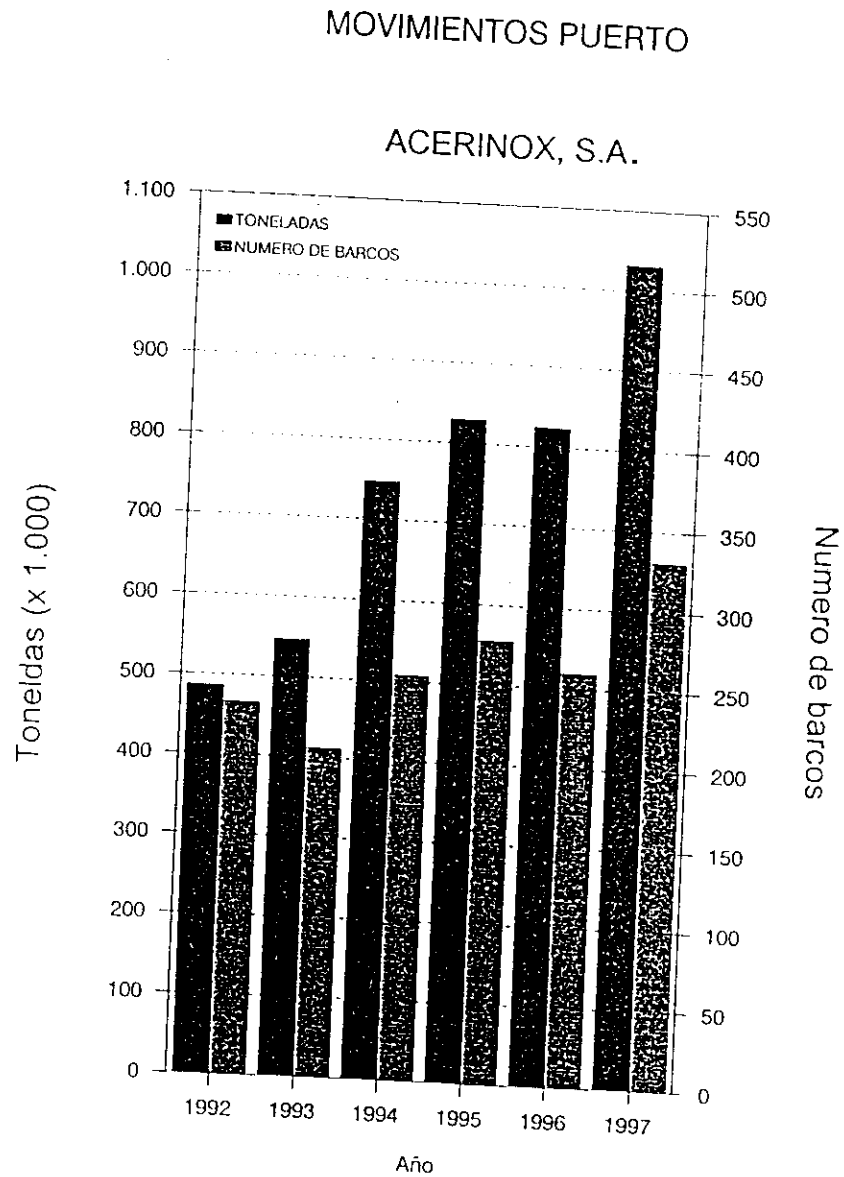
ACERINOX, S.A.



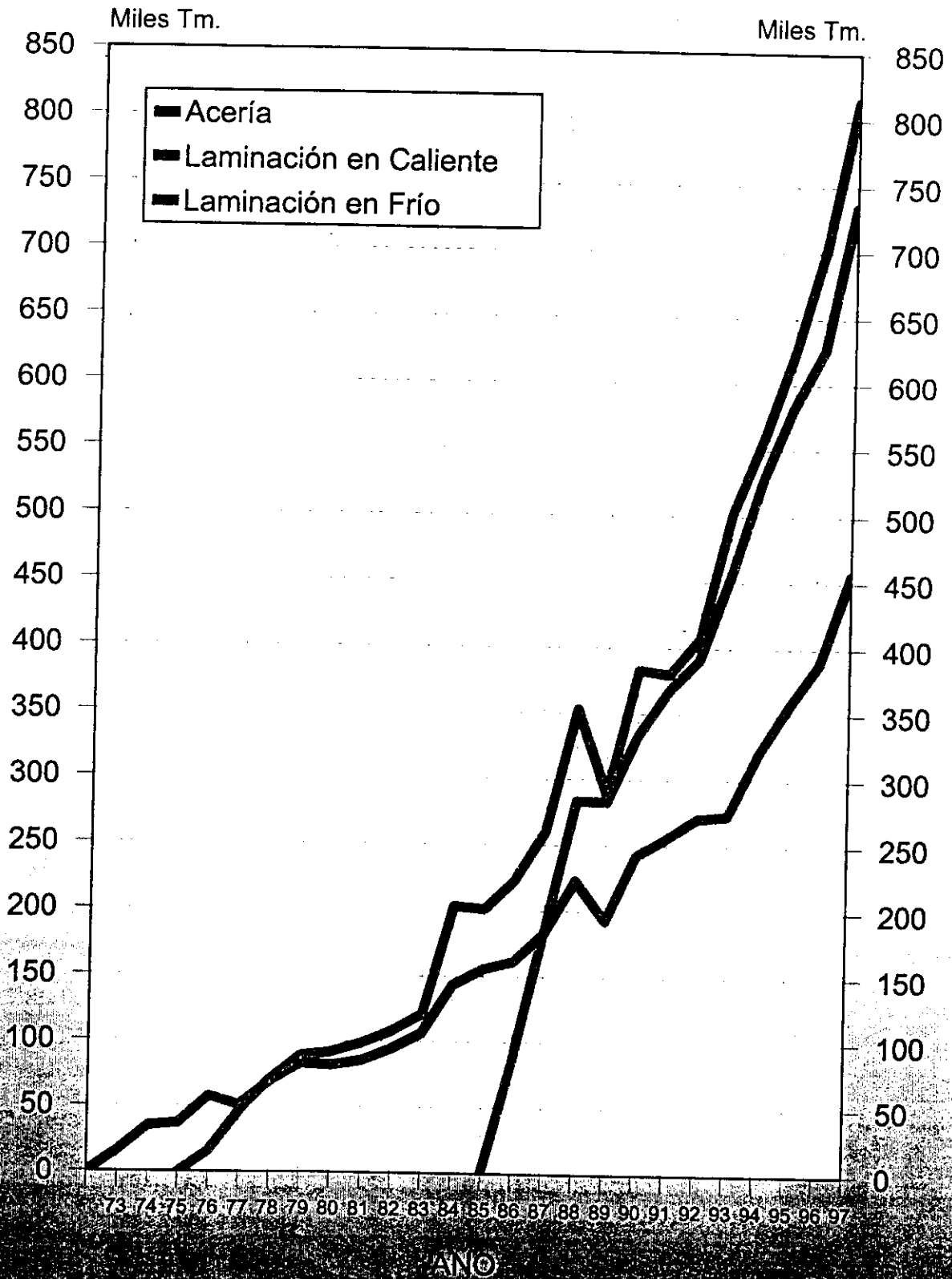


#### 1.4 Puerto

Como consecuencia de los aumentos de producción, las instalaciones portuarias ubicadas en la propia factoría, han alcanzado nuevos máximos de actividad en el ejercicio. Atracaron 331 barcos con un volumen de 1.032.748 Tm, cifra un 25,2% superior a la del año anterior y un 2,1 veces la del año 1992.



# Producciones Anuales de ACERINOX, S.A.



## 2.- MATERIAS PRIMAS

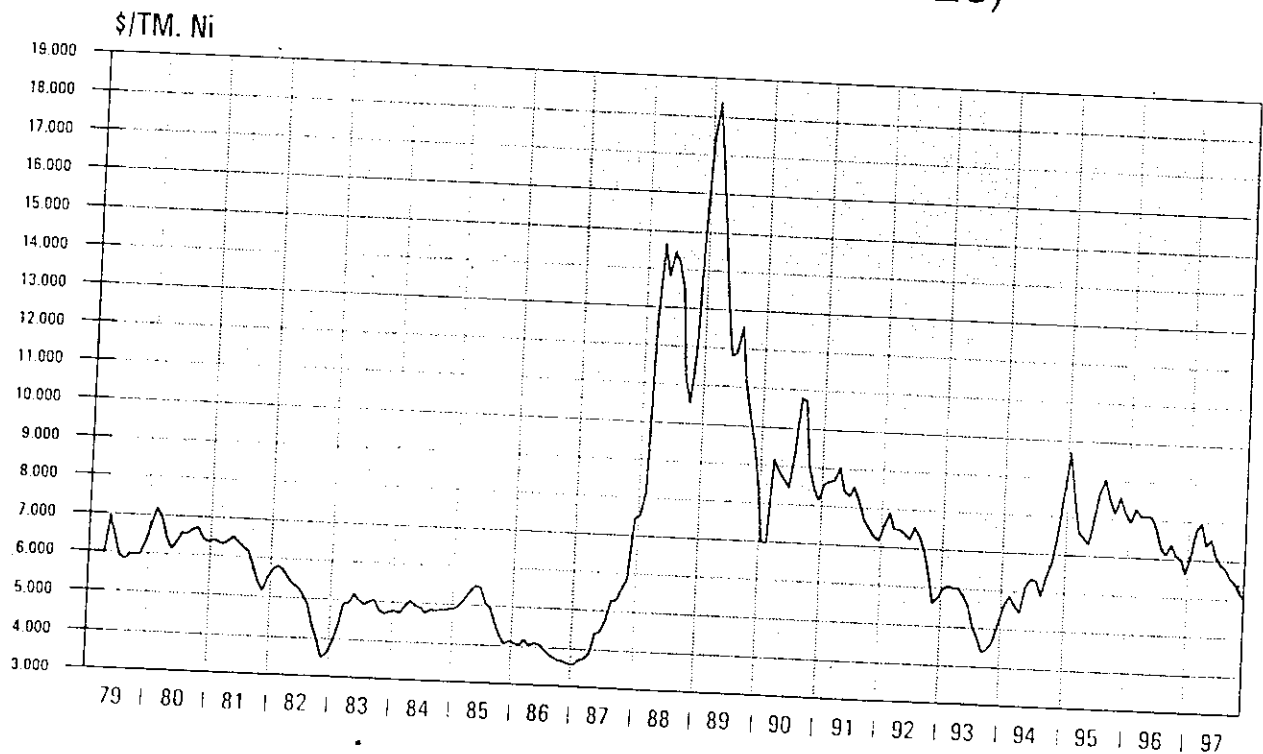
### 2.1 Níquel

Las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME) han continuado descendiendo, a pesar del fuerte incremento de la demanda de los aceros inoxidable en el año, que suponen el 63% del consumo mundial de níquel que se estima en 911.300 Tm.

En los dos primeros meses del año, los precios del níquel experimentaron un fuerte crecimiento a partir de los 6.390 USD/Tm de final del año 1996, hasta alcanzar los 8.150 USD/Tm, para descender a continuación hasta los 5.900 USD/Tm a finales de año, que es el nivel más bajo desde mediados del año 1994.

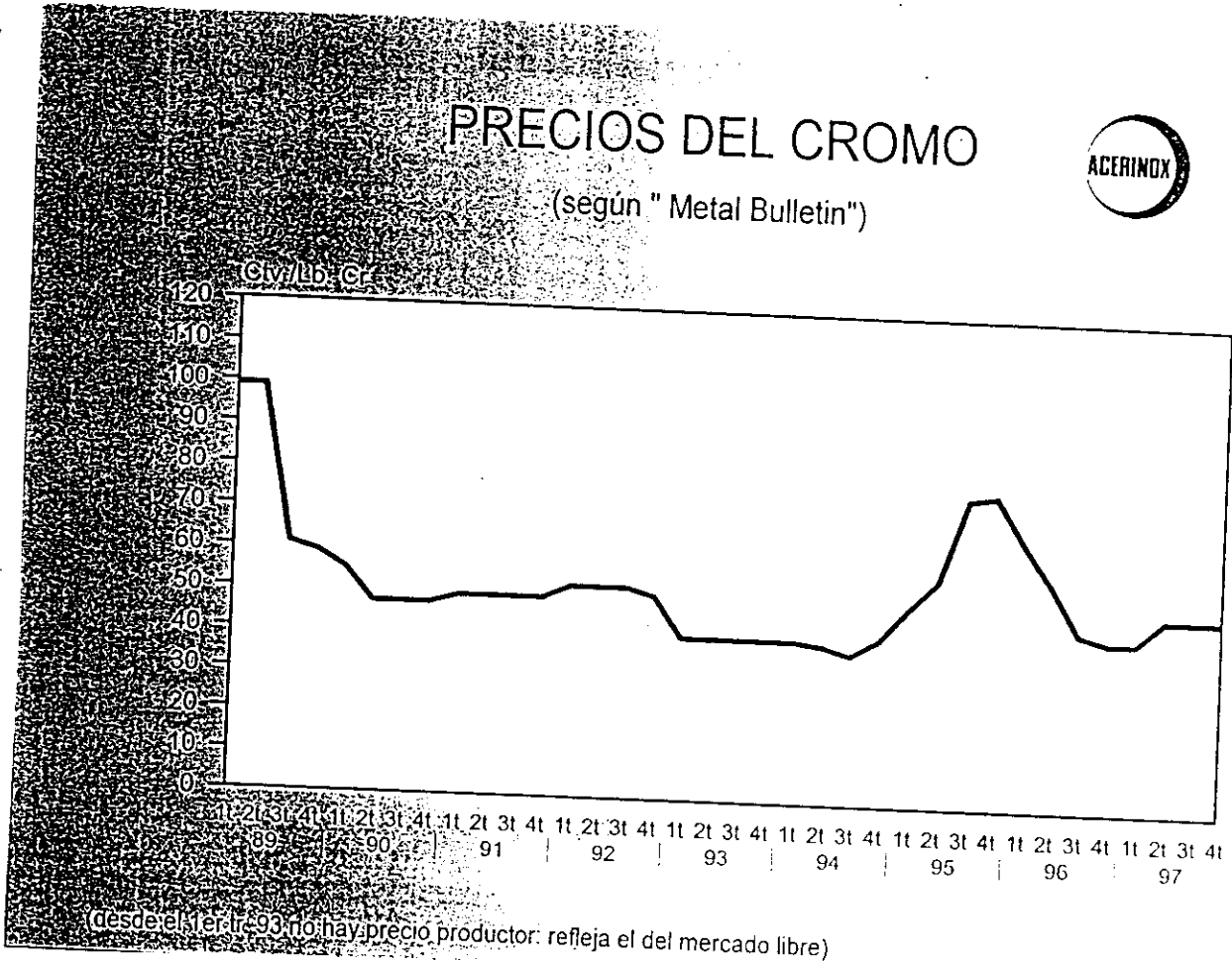
Los stocks físicos de la Bolsa de Londres se han duplicado, siendo a fin de año de 66.240 Tm, que equivalen a menos de un mes de consumo.

## PRECIO OFICIAL L.M.E. (VALORES MEDIOS MENSUALES)



## 2.2 Ferrocromo

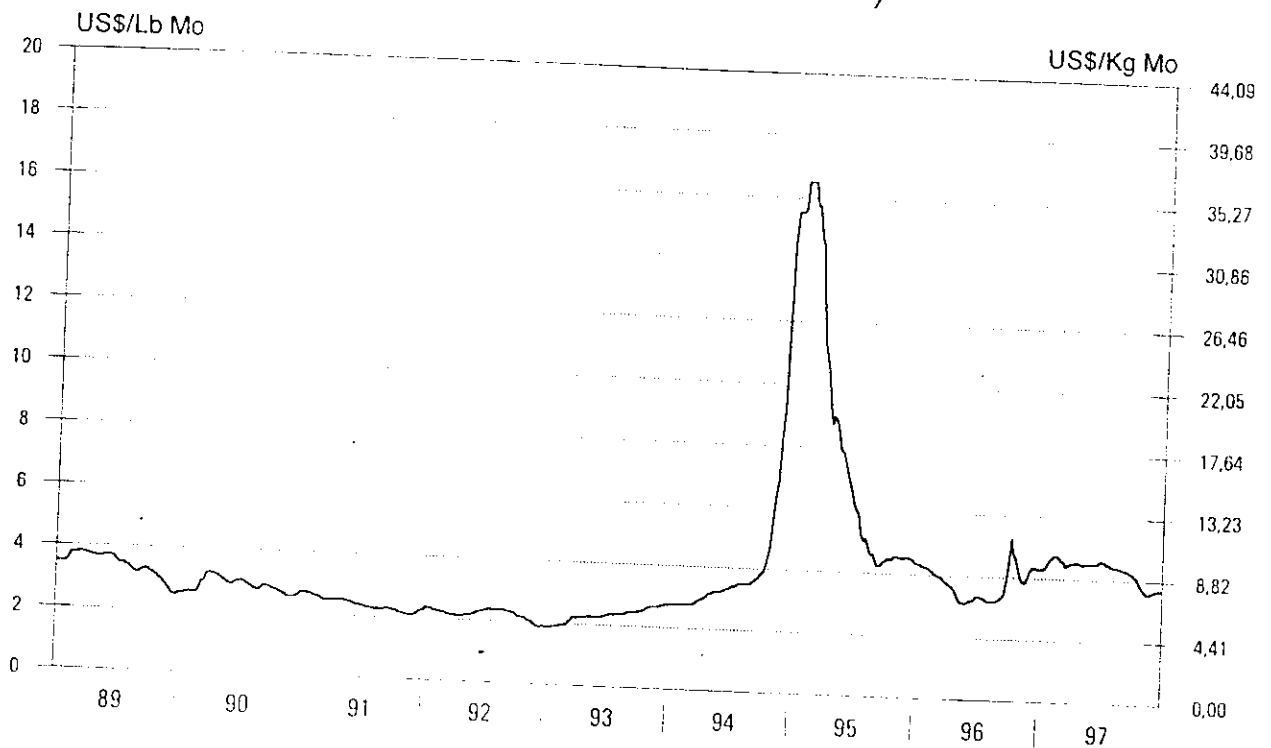
Los precios del ferrocromo, por el contrario, experimentaron una fuerte recuperación en el primer trimestre del año, debido a la gran demanda del sector de aceros inoxidables, alcanzando un nivel de 47 cts/lb, que se mantuvo en el resto del año.



### 2.3 Molibdeno

La cotización del molibdeno se mantuvo en los nueve primeros meses del año, en una franja estable entre los 9,5 y 10,1 USD/Kg., para descender en el último trimestre del año a unos 8,1 USD/Kg., al coincidir un cierto descenso de la demanda con un aumento de la oferta.

## PRECIOS DEL MOLIBDENO (SEGUN "METALS WEEK")



### 3.- VENTAS

Ha continuado el ciclo de fuerte crecimiento de la economía mundial, y con ella del consumo aparente de los aceros inoxidables, que si bien en el Ejercicio 1996 se habían visto afectados por un proceso de realización de stocks, en particular en el sector de almacenistas, no por ello el consumo real había dejado de crecer. Con los stocks normalizados, el consumo aparente en el mercado europeo ha tenido un espectacular crecimiento que fue del 13,2% en los productos laminados en frío.

En el primer semestre, los precios se fueron afirmando, proceso que se interrumpió en la segunda mitad del año, con la crisis del Sudeste asiático. En el conjunto del año los precios han resultado ligeramente inferiores a los del año 1996.

En esta situación de los precios de los aceros inoxidables, debemos considerar como muy satisfactorio haber alcanzado una facturación "récord" de 162.484 millones de pesetas, un 21,4% superior a la del año anterior y que se debe exclusivamente al incremento de nuestra producción y ventas.

#### 3.1 Mercado nacional

El consumo aparente de productos planos de aceros inoxidable en el mercado español creció en el año 1997 un 17,9%, porcentaje muy superior al indicado del 13,2% del conjunto de países europeos. Este mayor crecimiento, que también ocurrió en el año anterior, se explica por el excelente crecimiento del PIB y también por la política de ACERINOX, S.A. de promoción y desarrollo de los aceros inoxidables y de apoyo constante a sus clientes.

En los últimos cinco años, la tasa media de crecimiento anual de productos laminados en frío en el mercado español ha sido de 13,9%, frente a la media del 7,9% del conjunto de los países europeos.

La facturación de ACERINOX, S.A. en este mercado de 46.997 millones de pesetas, ha sido un 31,8% superior a la del año anterior.

La red comercial de ACERINOX, S.A., que tiene cinco centros de servicios y 22 almacenes que cubren toda la geografía española, se ha potenciado con la construcción por nuestra filial METALINOX, S.A. de un nuevo almacén en Vigo, ciudad en la que estaba ya establecida y la apertura de otro en Valladolid.

#### 3.2 Mercados de exportación

Nuestras ventas en los mercados exteriores también han sido muy positivas. La facturación de 115.487 millones de pesetas ha sido un 17,6% superior a la del año anterior.

Hemos incrementado de nuevo nuestra participación en los mercados europeos que, por otra parte, son los que han tenido el mayor crecimiento en el ejercicio.

Han crecido nuestras ventas de bobina en caliente para América del Norte, así como las de laminados en frío para América del Sur.

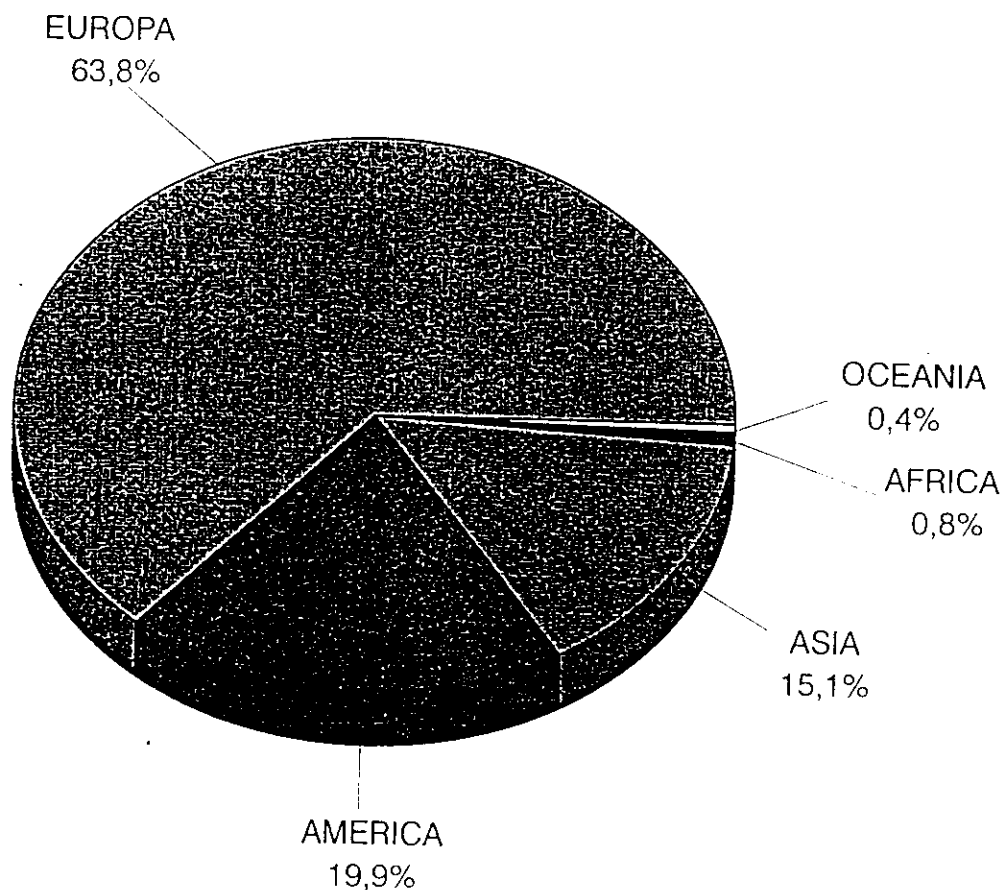
También han aumentado nuestras ventas en el Sudeste asiático, a pesar de la crisis financiera que ha producido una disminución en el último trimestre del año. No

obstante, la fuerte demanda de los mercados europeos ha permitido compensar dicha disminución y acabar el año trabajando a plena capacidad productiva, con niveles de stocks normales tanto en la matriz como en las filiales.

A finales de año, hemos abierto una oficina de representación en Sao Paulo para atender al mercado brasileño.

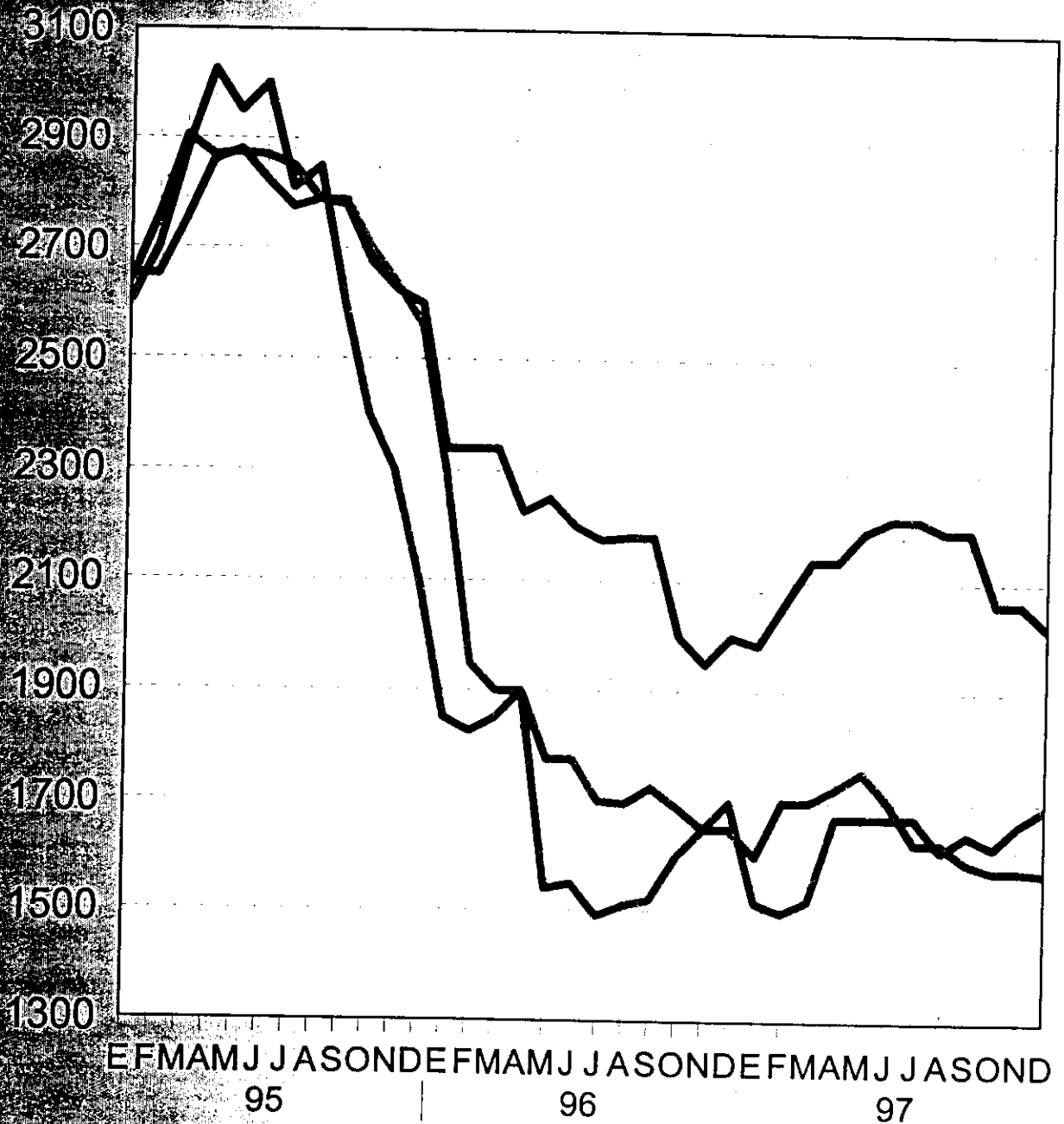
Hemos decidido reforzar nuestra estructura comercial, construyendo en el año 1998 nuevos almacenes en Santiago de Chile, Birmingham (Inglaterra) y Lyon (Francia), así como ampliar el de Basiano (Italia) en el que instalaremos líneas de corte.

## DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE VENTAS DE ACERINOX, S.A. AÑO 1.997



# Precio de chapa acero inoxidable A. 304. 2,0 mm.

US\$/Tm. precio base, excluido extra de aleación



— USA — ALEMANIA — HONG KONG

Fuente: "Metal Bulletin Research," "Stainless Steels Monthly"



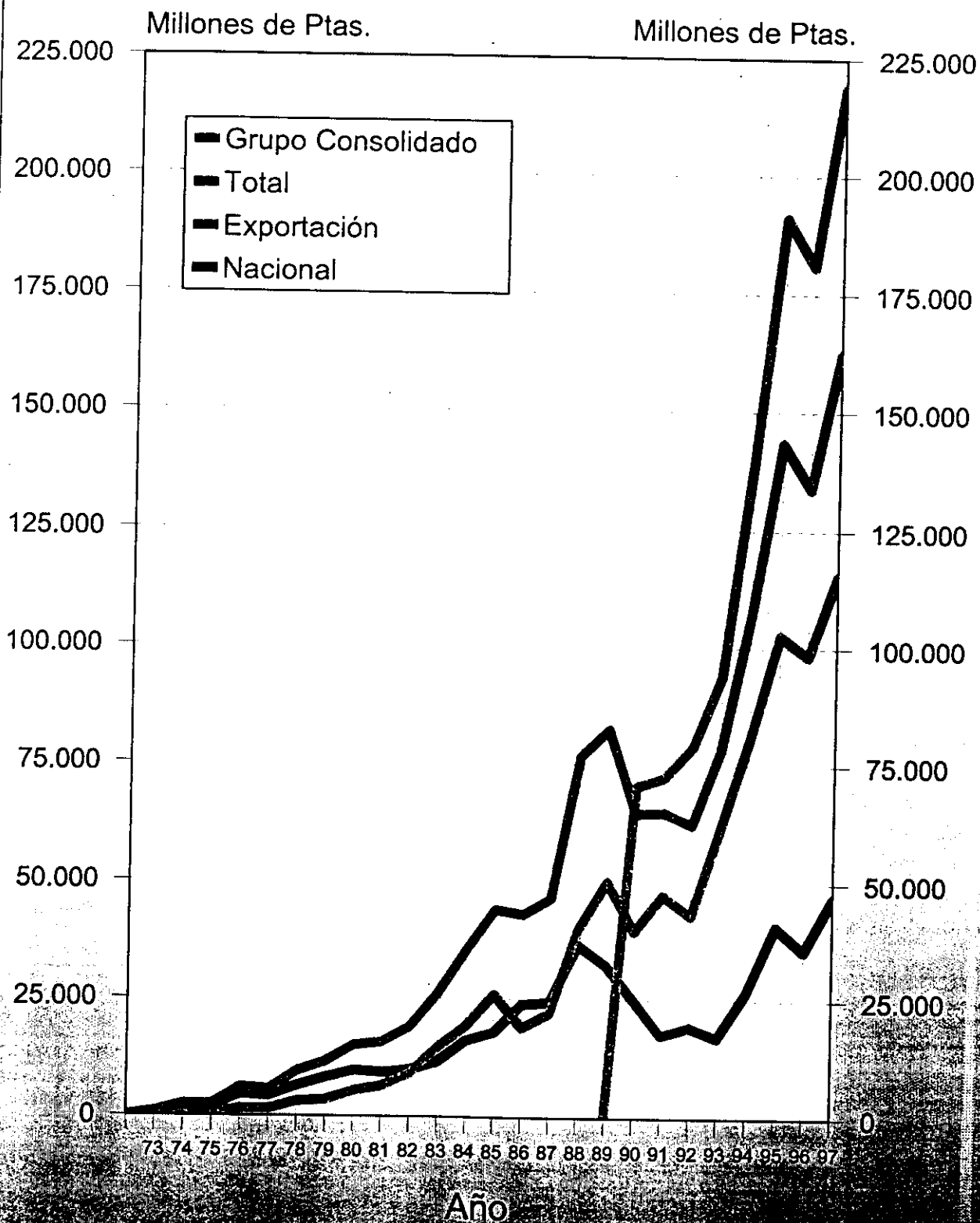
# RED COMERCIAL INTERNACIONAL

ACERINOX



Fábrica de Productos Planos  
Centros de Servicio  
Oficina/Almacén  
Oficinas de representación

# Evolución de la facturación de ACERINOX



#### 4.- RECURSOS HUMANOS

El total de la plantilla de ACERINOX, S.A. al día 31 de diciembre de 1997 es de 1.869 empleados, 46 más que la del año anterior. De este incremento, 34 corresponden a la Factoría del Campo de Gibraltar, 3 a las Oficinas Centrales de Madrid, que son titulados superiores en período de formación. Los incrementos en los Centros de Servicios de Barcelona y Pinto son consecuencia del aumento de un turno de trabajo.

	1997	1996
Factoría del Campo de Gibraltar	1.611	1.577
Oficina Central de Madrid	*157	154
Centro de Servicios de Barcelona	46	42
Centro de Servicios de Pinto	39	34
Centro de Servicios de Betanzos	16	16
<b>TOTAL</b>	<b>1.869</b>	<b>1.823</b>

\* En la Oficina Central de Madrid se incluyen 19 personas desplazadas a nuestras filiales y oficinas de representación en el extranjero.

La distribución profesional es la siguiente:

	1997	1996
Titulados Universitarios	194	195
Administrativos	344	337
Operarios	1.331	1.291
<b>TOTAL</b>	<b>1.869</b>	<b>1.823</b>

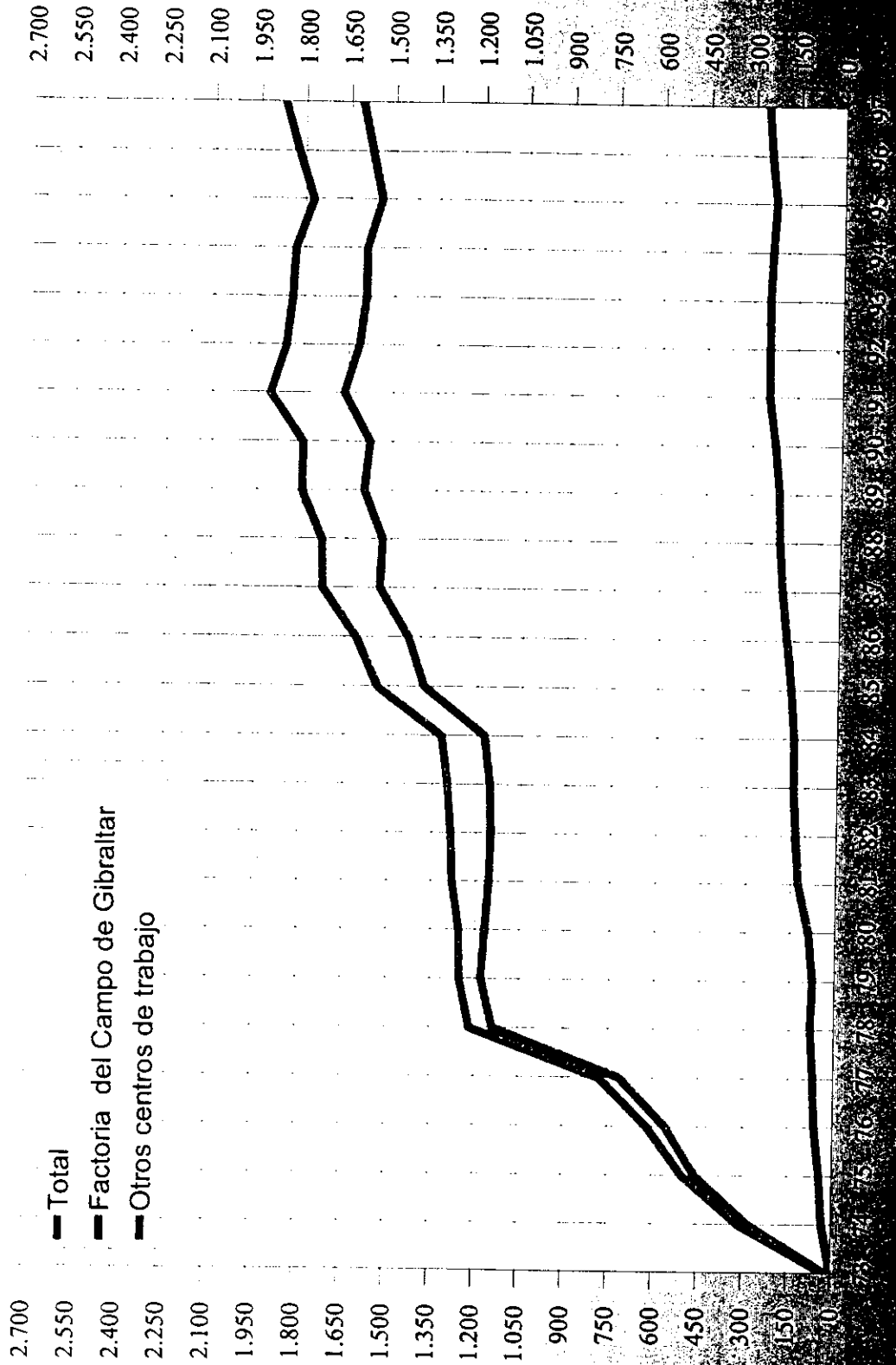
ACERINOX, S.A., desde su Constitución, viene dando una gran importancia a la formación de su personal. Se han impartido un total de 433 cursos de formación especializada, en su casi totalidad integrados en el Programa FORCEM, con asistencia de 2.021 participantes.

Al igual que en años anteriores, se han realizado los siguientes programas de colaboración con diferentes Universidades:

	1997	1996
Becarios en Prácticas	78	23
Becarios Programa Nacional de Tesis Doctorales	4	4
Becarios Programa Andaluz de Formación	6	6
<b>TOTAL</b>	<b>88</b>	<b>33</b>



# Evolución de la plantilla de ACERINOX, S.A.



## 5.- INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el año 1997 han progresado siete Proyectos Europeos que tienen que ver con los siguientes desarrollos:

- Diseño de nuevos inoxidables austeníticos aleados con nitrógeno, altamente resistentes a la corrosión por picaduras.
- Mejora de aceros inoxidables para el uso a elevadas temperaturas en medios agresivos.
- Nuevos procesos de decapado potencioestático del inoxidable.
- Disminución de la escorificación del cromo en los procesos de Acería.
- Uso del inoxidable en la seguridad pasiva del automóvil.
- Empleo del láser en análisis espectroquímico del inoxidable.
- Efectos en la oxidación a altas temperaturas de las modificaciones superficiales del inoxidable mediante implantación iónica, deposiciones físicas o químicas de elementos reactivos.

Estos proyectos se desarrollan con la colaboración de Instituciones prestigiosas como el Centro Sviluppo Materiali (CSM) italiano, el Institut de Recherches de la Siderurgie (IRSID) y el Commissariat a l'Energie Atomique (CEA) franceses, el Swedish Institute for Metal Research (SIMR) sueco, el Max Planck Institute (MPI) y el Forschungsgemeinschaft Eisenhüttenschlacken (FEhS) alemanes, la Universidad de Oulu en Finlandia y las Universidades Complutense, Hispalense y Malacitana.

También han ido avanzando cuatro Proyectos nacionales, apoyados por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y el Instituto de Fomento de Andalucía (IFA) sobre importantes temas:

- Diseño y desarrollo de aceros inoxidables dúplex con bajos contenidos de níquel.
- Caracterización de las capas pasivas de aceros inoxidables aleados con nitrógeno.
- Idoneidad del inoxidable en las industrias alimentarias.
- Nuevos procedimientos microanalíticos de aceros.

Estos proyectos se han complementado con otros sobre el empleo del inoxidable en contenedores de gases licuados (bombonas de butano), aplicaciones de láser en soldadura y corte del inoxidable, pero la principal dedicación del equipo de Investigación ha sido el estudio hacia la OPTIMIZACION DE CALIDAD Y DE LOS RENDIMIENTOS PRODUCTIVOS.

## 6.- INFORMACION FINANCIERA

### 6.1 Dividendo a cuenta

Se han repartido dos dividendos de 100 Ptas. brutas por acción cada uno a cuenta del ejercicio. El primero se hizo efectivo a los accionistas el día 2 de enero de 1998 y fue acordado en el Consejo de Administración celebrado el día 4 de diciembre de 1997. El segundo se pagó el 1 de abril de 1998, según acuerdo del Consejo de Administración del día 4 de marzo de 1998.

### 6.2 Reducción de Capital Social

La Junta General de Accionistas de ACERINOX, S.A., celebrada el día 18 de junio de 1997, aprobó una reducción de capital social con devolución de aportaciones a los accionistas del 11,11%, equivalente a 100 pesetas por acción, mediante la reducción del nominal de las acciones de 900 pesetas a 800 pesetas. El abono de dicha cantidad se realizó el día 15 de octubre de 1997, según acuerdo del Consejo de Administración celebrado el día 26 de septiembre de 1997. Como consecuencia de esta reducción, el Capital Social de ACERINOX, S.A. quedó establecido en 9.356.656.800 pesetas, estando representado por 11.695.821 acciones con un nominal de 800 pesetas cada una.

Esta es la segunda operación de reducción de capital social llevada a cabo por la compañía, la primera se realizó en el año 1996.

### 6.3 Devolución con cargo a la Prima de Emisión

La misma Junta General del 18 de junio de 1997 aprobó realizar una devolución de aportaciones a los Accionistas de ACERINOX, S.A., con cargo a la Prima de Emisión en la cuantía de 100 pesetas por acción. Esta devolución se hizo efectiva a los accionistas el día 15 de octubre de 1997, según acuerdo del Consejo de Administración celebrado asimismo el 26 de septiembre de 1997.

### 6.4 Retribuciones a los accionistas de ACERINOX desde su salida a Bolsa en el año 1986

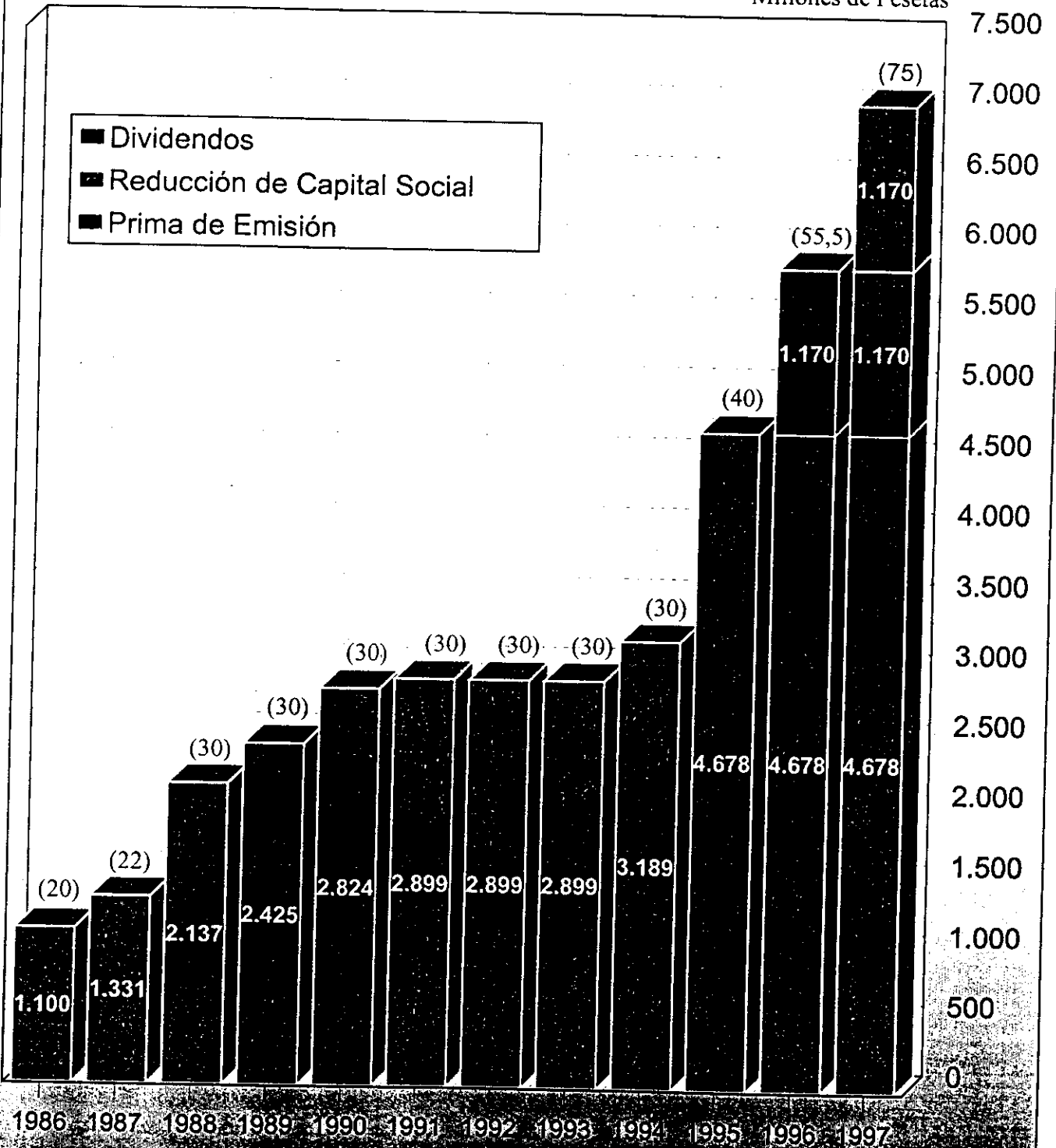
Si la Junta General de Accionistas de ACERINOX, S.A., aprueba el dividendo propuesto para el ejercicio de 1997, la Sociedad habrá repartido entre sus accionistas desde su salida a Bolsa en octubre de 1986 un total de 39.254 millones de pesetas por los siguientes conceptos:

Concepto	Importes repartidos entre los accionistas
Por pagos de dividendo	35.744.000.000 Ptas.
Por reducciones de Capital Social	2.340.000.000 Ptas.
Por Devolución Prima de Emisión	1.170.000.000 Ptas.
<b>TOTAL</b>	<b>39.254.000.000 Ptas.</b>

# RETRIBUCIONES A ACCIONISTAS



Millones de Pesetas



LAS CIFRAS ENTRE PARENTESIS INDICAN EL PORCENTAJE ABONADO SOBRE EL CAPITAL SOCIAL

## 7.- INFORMACION BURSÁTIL

Las acciones de ACERINOX, S.A. se negociaron en 1997 durante los 252 días que operó el sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), alcanzando una media de contratación diaria de 60.279 acciones, equivalentes a 1.386 millones de pesetas que pone de relieve que el valor tiene un grado máximo de liquidez en el mercado bursátil.

En este ejercicio, se ha incrementado el número de accionistas en un 35,9%, elevándose a 22.040 a final de año.

En el primer semestre del año, y a medida que se iban conociendo los buenos resultados de ACERINOX, S.A., su cotización creció más que el IBEX-35. Por el contrario, en el segundo semestre descendió más, especialmente en el último trimestre del año al considerar los analistas financieros que la crisis del Sudeste asiático perjudicaba especialmente a ACERINOX, S.A. En el conjunto del año, se han revalorizado un 20,31%, la mitad que el índice IBEX-35.

Desde que las acciones de ACERINOX, S.A., empezaron a cotizar en la Bolsa el 30 de octubre de 1986, hasta el 31 de diciembre de 1997, el precio de sus acciones se ha revalorizado en un 351,4%. En este período, el Índice General de la Bolsa de Madrid, ha tenido una revalorización del 247,8%.

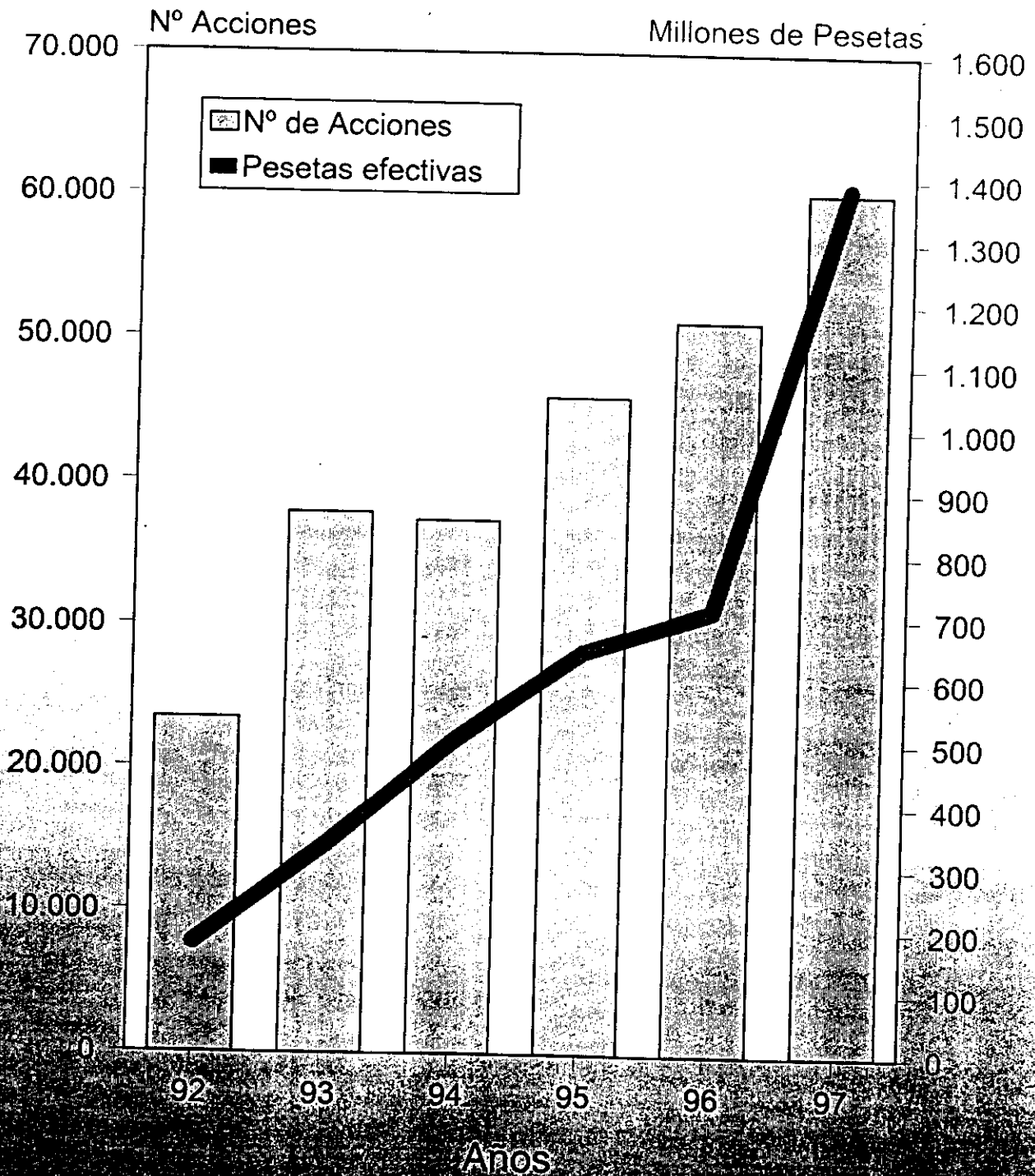
La capitalización bursátil de la compañía al cierre del ejercicio era de 263.975 millones de pesetas.

El valor contable de la acción de ACERINOX, S.A., después de la aplicación de resultados será de 11.289 pesetas y el balance del Grupo Consolidado de 12.363 pesetas por acción, frente a las 10.343 pesetas y 11.645 pesetas respectivamente al cierre del ejercicio 1996.

El P.E.R. de ACERINOX, S.A. al 31 de diciembre de 1997 era del 14,6 y el del Grupo Consolidado del 12,3, frente al medio de la Bolsa de Madrid del 19,1.

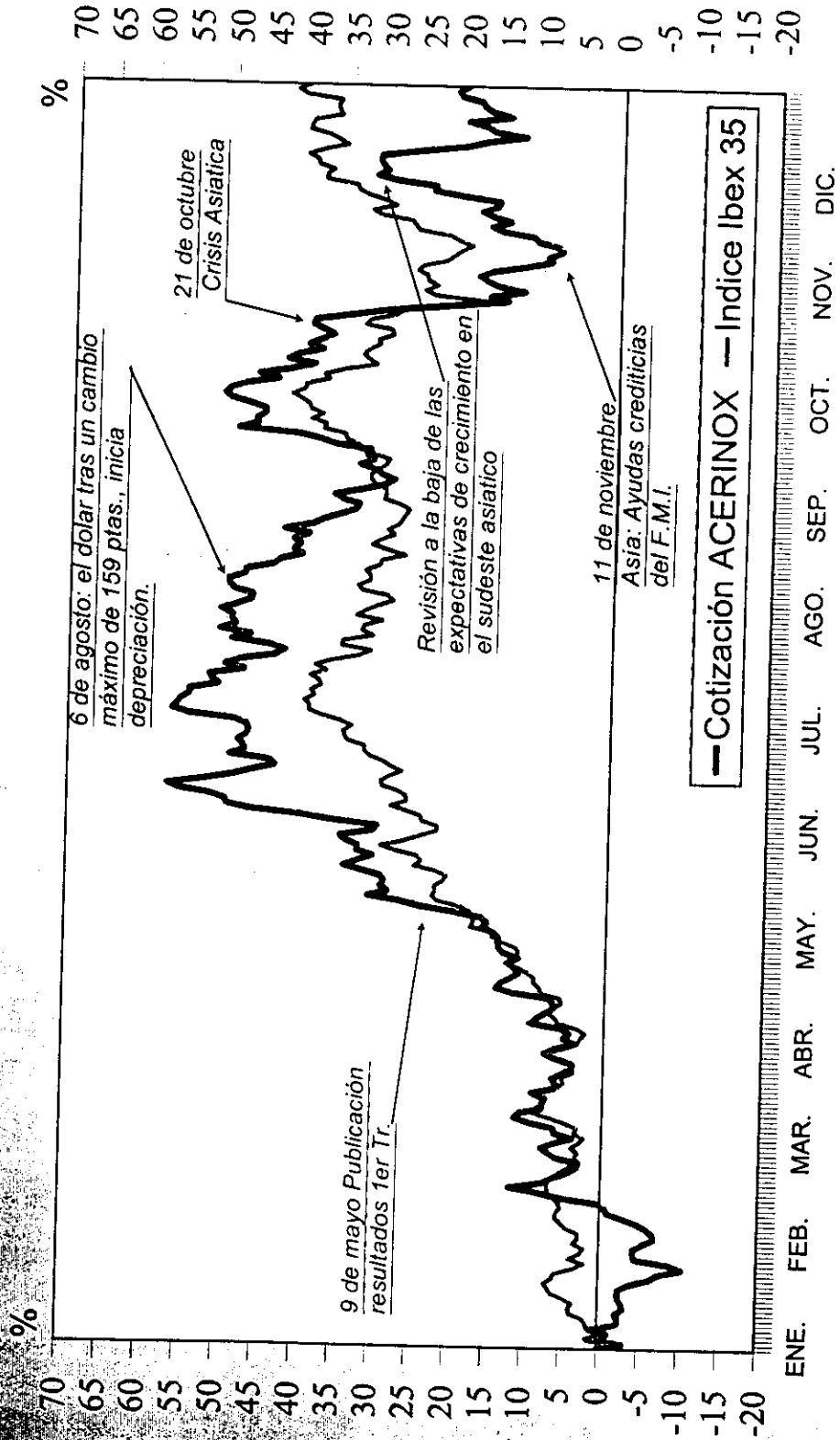


# Contratación media diaria en el Mercado Continuo



# EVOLUCIÓN DIARIA EN PORCENTAJE

Año 1997



31-12-96 ACX = 18.760 Ptas. IBEX 35 = 5.154,77  
 31-12-97 ACX = 22.570 Ptas. IBEX 35 = 7.255,40

## 8.- INVERSIONES

En el ejercicio, ACERINOX, S.A. ha efectuado inversiones por un total de 16.726.760.159 pesetas.

- \* De este importe, 11.728 millones de pesetas corresponden a inversiones financieras de las ampliaciones de capital de NORTH AMERICAN STAINLESS, de nuestras filiales de Francia, Chile, Reino Unido e INOXCENTER para construir nuevos almacenes, y de Alemania, Italia y Portugal para ampliar sus Centros de Servicio.
- \* 4.504 millones de pesetas han ido destinados a nuestra factoría del Campo de Gibraltar para pagos de liquidación de Fases de inversiones anteriores y pagos a cuenta de la 9ª Fase, y 90 millones de pesetas a protección medioambiental de dicha Factoría.
- \* 405 millones de pesetas a Investigación y Desarrollo y a equipos auxiliares en centros de servicio españoles de ACERINOX, S.A.

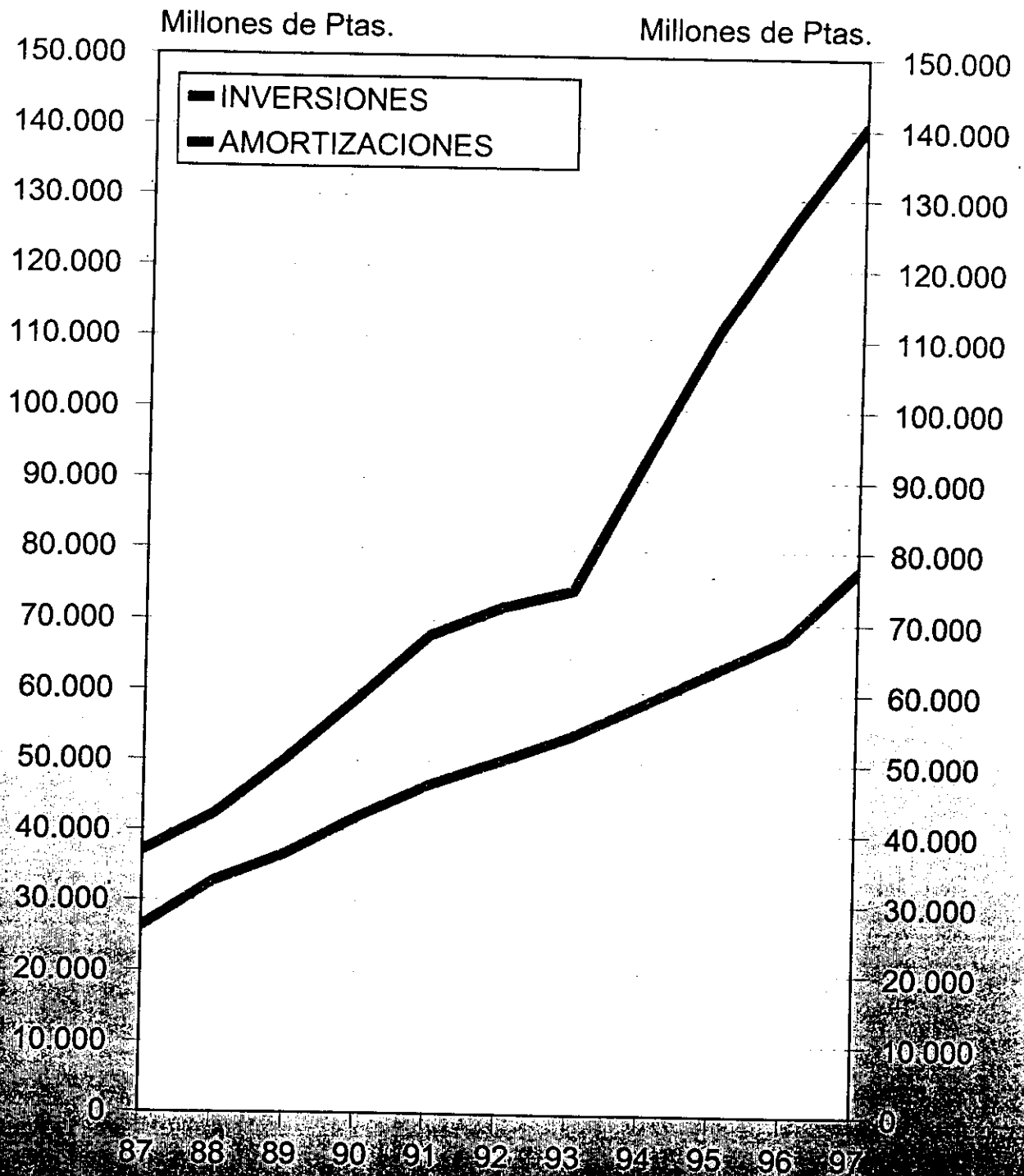
Se ha procedido a reducir nuestra participación en el capital de MEXINOX, S.A. de C.V. que ha quedado en el 10%, efectuándose una desinversión de 2.043 millones de pesetas.

El Consejo de Administración ha decidido emprender una 9ª Fase de inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar por un importe de 17.881 millones de pesetas, cuyos equipos principales, el laminador en frío SENDZIMIR nº6 y la completa remodelación de la línea de recocido brillante nº1, con la tecnología ACERINOX desarrollada en la línea nº2 que ha constituido un hito en los aceros inoxidables, entrarán en servicio en verano del año 1999. También se efectuarán ampliaciones y mejoras importantes en la acería y en los talleres de laminación en caliente y de laminación en frío. Por último, dentro de esta 9ª Fase de Inversiones se incluyen importantes partidas para la protección medioambiental. Se han iniciado los trabajos encaminados a la obtención de la norma ISO 14.001 que certifica el correcto funcionamiento del sistema de Gestión Medioambiental de la Empresa.

Con estas inversiones, totalmente financiadas con nuestros propios recursos generados, tratamos no solo de aumentar nuestra producción y ventas para atender a los crecimientos del consumo que, sin duda, se van a producir, sino especialmente de reducir nuestros costos, aumentar el valor añadido de nuestros productos y a mejorar el medio ambiente.



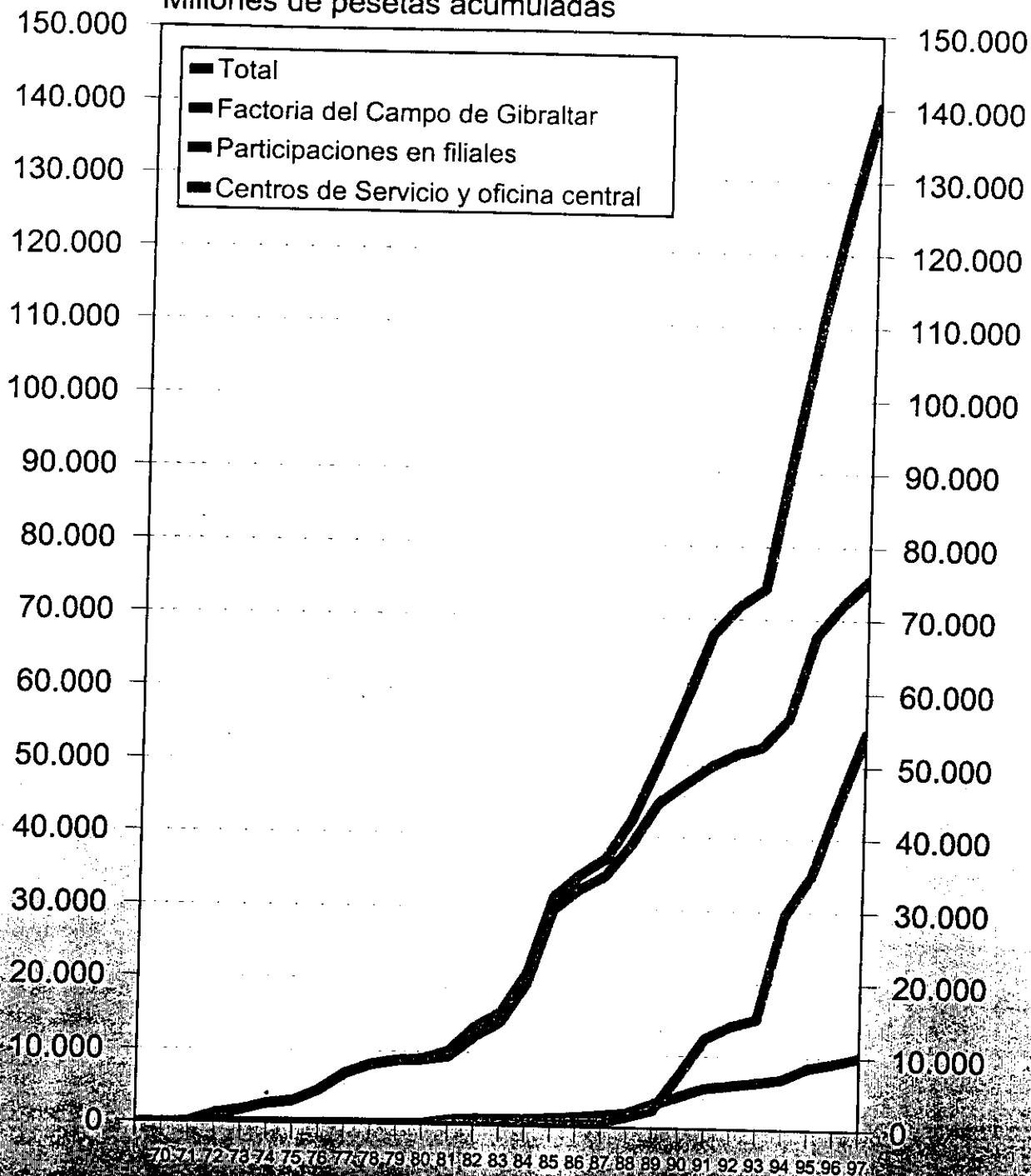
# Inversiones y amortizaciones acumuladas de ACERINOX, S.A.



# Inversiones realizadas por ACERINOX



Millones de pesetas acumuladas



## 9.- INFORME ECONOMICO

El Cash-Flow Bruto generado por ACERINOX, S.A. ha sido de 31.926.496.249 millones de pesetas, un 32,7% superior al del Ejercicio anterior.

Hemos seguido nuestra política tradicional en cuanto a efectuar fuertes dotaciones de amortizaciones, que en este año han tenido un incremento excepcional del 87,4%, como consecuencia de la revalorización de activos fijos realizado en el pasado año, acogiéndonos al Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio de 1996. En el presente Ejercicio, estas dotaciones han alcanzado la cifra de 9.768.606.512 pesetas.

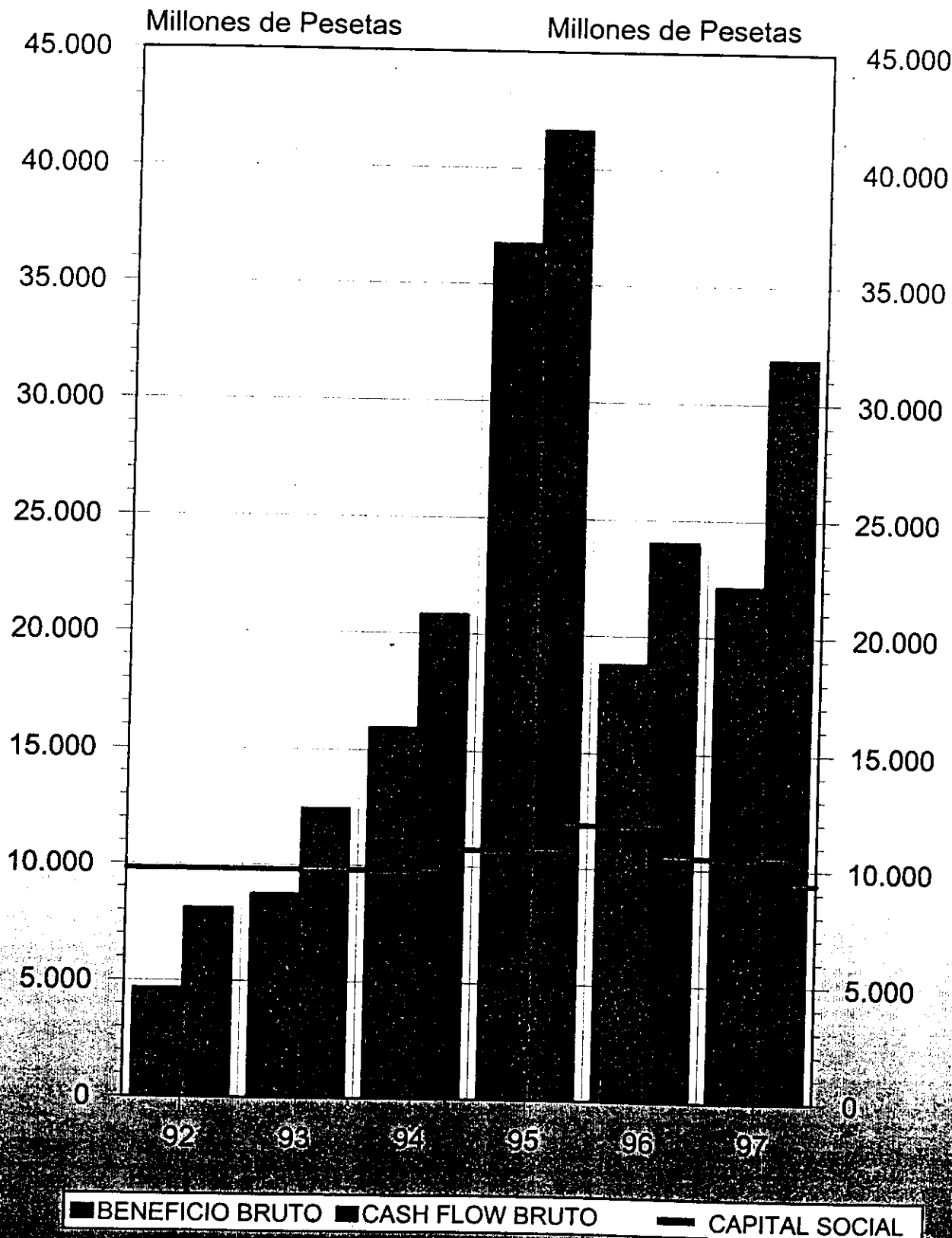
Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo, de acuerdo con el R.D.L. 3/1993 y ajustes fiscales, se devenga en concepto de Impuesto de Sociedades una cuota de 4.078.267.268 pesetas, quedando un beneficio neto de 18.079.622.469 pesetas, un 21,3% superior al del Ejercicio de 1996.

	1.997	1.996	1.995	1.994	1.993	% Variación 97-96
Cash-Flow Bruto	31.926.496.249	24.060.591.586	41.709.397.575	20.880.041.298	12.480.522.359	+32,7
Beneficio Bruto del Ejercicio	22.157.889.737	18.848.840.155	36.787.279.965	16.005.436.928	8.781.180.703	+17,6
Impuestos	(4.078.267.268)	(3.947.398.913)	(9.637.432.451)	(3.887.201.144)	(2.353.158.894)	+3,3
BENEFICIO NETO	18.079.622.469	14.901.441.242	27.149.847.514	12.118.235.784	6.428.021.809	+21,3
AMORTIZACIONES	9.768.606.512	5.211.751.431	4.922.117.610	4.874.604.370	3.699.341.656	+87,4
CASH FLOW NETO	27.848.228.981	20.113.192.673	32.071.965.124	16.992.840.154	10.127.363.465	+38,5

El Cash-Flow neto de 27.848.228.981 pesetas, ha sido un 38,5% superior al del año 1996, porcentaje que, por las indicadas excepcionales amortizaciones realizadas, es el que mejor define el Ejercicio de la empresa matriz. Esta cifra es 8 veces superior a la del año 1992 y sólo un 13,2% inferior a la del año 1995 que fue el mejor de la historia reciente de la siderurgia.

Los Fondos Propios después de la distribución de los resultados ascienden a 132.030.257.597 pesetas, un 9,1% superiores a los del 31 de diciembre de 1996, aun después de la reducción de capital y devolución de Prima de Emisión realizada en el Ejercicio.

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



***CUENTAS ANUALES Y DOCUMENTACION  
FINANCIERA***



**ACERINOX, S.A.**  
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996  
Antes de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

ACTIVO	1997	1996
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>81.212.832.953</b>	<b>76.780.367.758</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	263.951.259	446.211.084
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	1.416.495.515	1.104.377.867
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Aplicaciones informáticas	881.831.334	742.583.996
5 Amortizaciones	(1.555.194.866)	(1.052.781.370)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	19.381.260.233	19.274.175.132
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	76.975.741.778	74.222.840.078
3 Otras instalaciones	503.727.144	486.748.231
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.382.990.943	208.252.634
5 Otro inmovilizado	3.318.078.466	3.272.998.102
6 Amortizaciones	(76.110.365.535)	(66.991.174.804)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	52.931.525.708	41.235.766.946
2 Participaciones en empresas asociadas	1.738.652.006	3.749.693.179
3 Otros créditos	6.415.626	5.946.887
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	49.723.342	46.729.796
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.933.679.142</b>	<b>69.168.598.043</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	13.221.163.333	9.489.478.292
2 Productos en curso y semiterminados	8.743.364.798	10.453.415.071
3 Productos terminados	9.607.549.833	7.733.600.459
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	499.430.676	153.562.034
5 Anticipos	31.406.580	25.920.879
6 Provisiones	(10.128.315)	(12.088.260)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.915.352.636	5.014.588.404
2 Empresas del grupo deudores	35.377.397.962	35.639.292.876
3 Empresas asociadas al grupo deudores	696.954.735	-
4 Deudores varios	106.866.829	132.208.801
5 Personal	11.119.508	19.129.114
6 Administraciones públicas	2.446.418.942	812.443.334
7 Provisiones	(988.299.341)	(985.030.748)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>	-	-
<b>IV Tesorería</b>	<b>264.898.742</b>	<b>303.242.647</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>10.182.224</b>	<b>388.835.140</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>165.146.512.095</b>	<b>145.948.965.801</b>

**ACERINOX, S.A.**  
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996  
Antes de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<b>PASIVO</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>135.539.003.897</b>	<b>123.307.291.928</b>
<b>I Capital suscrito</b>	<b>9.356.656.800</b>	<b>10.526.238.900</b>
<b>II Prima de emisión</b>	<b>20.002.025.268</b>	<b>21.171.607.368</b>
<b>III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996</b>	<b>3.632.954.686</b>	<b>3.632.954.686</b>
<b>IV Reservas</b>		
1 Reserva legal	1.871.331.360	2.105.247.780
2 Otras reservas	83.765.995.414	73.308.966.152
<b>V Resultados de ejercicios anteriores</b>	-	-
<b>VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)</b>	<b>18.079.622.469</b>	<b>14.901.441.242</b>
<b>VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>(1.169.582.100)</b>	<b>(2.339.164.200)</b>
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>32.077.422</b>	-
1 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.077.422	-
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>2.294.408.836</b>	<b>2.050.891.645</b>
1 Provisiones para impuestos	119.562.245	176.045.054
2 Otras provisiones	2.174.846.591	1.874.846.591
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>139.600.000</b>	<b>128.760.000</b>
<b>I Emisiones de obligaciones y otros valores</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>	-	-
<b>III Deudas con empresas del grupo asociadas</b>	-	-
<b>IV Otros acreedores</b>	<b>139.600.000</b>	<b>128.760.000</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>27.141.421.940</b>	<b>20.462.022.228</b>
<b>I Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>		
1 Prestamos y otras deudas	1.482.320.590	157.304.048
2 Deudas por intereses	17.115.899	6.858.914
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		
1 Deudas con empresas del grupo	61.520.796	1.123.027.297
<b>IV Acreedores comerciales</b>		
1 Anticipos recibidos por pedidos	255.056.457	73.778.126
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.795.313.189	6.832.198.937
3 Deudas representadas por efectos a pagar	4.844.696.976	4.891.907.568
<b>V Otras deudas no comerciales</b>		
1 Administraciones públicas	1.130.621.510	1.433.373.965
2 Deudas representadas por efectos a pagar	434.245.232	108.979.740
3 Otras deudas	1.709.058.460	2.257.018.771
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.409.686	3.198.862
<b>VI Ajuste por periodificación</b>	<b>4.410.063.145</b>	<b>3.574.376.000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>165.146.512.095</b>	<b>145.948.965.801</b>

**ACERINOX, S.A.**  
 Cuentas de pérdidas y ganancias  
 para los ejercicios anuales terminados  
 al 31 de diciembre de 1997 y 1996  
 (expresadas en pesetas)

<b>DEBE</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>A) GASTOS</b>	<b>146.891.410.784</b>	<b>118.139.826.126</b>
<b>I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	-	451.238.333
<b>II Aprovisionamientos</b>		
1 Consumo de mercaderías	25.085.838	14.137.798
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	109.176.113.239	87.652.700.357
<b>III Gastos de personal</b>		
1 Sueldos, salarios y asimilados	8.227.576.093	7.580.662.232
2 Cargas sociales	2.665.211.216	2.389.227.291
<b>IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>9.768.606.512</b>	<b>5.211.751.431</b>
<b>V Variaciones de las provisiones de tráfico</b>		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	3.268.593	7.308.781
<b>VI Otros gastos de explotación</b>		
1 Servicios exteriores	16.821.442.427	14.669.126.474
2 Tributos	204.106.866	163.673.429
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>16.925.517.484</b>	<b>17.157.285.726</b>
<b>VII Gastos Financieros y gastos asimilados</b>		
1 Por deudas con empresas del grupo	40.586.329	34.142.822
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	794.798.660	184.938.499
<b>VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras</b>	-	-
<b>IX Diferencias de cambio negativas</b>	-	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>3.645.400.676</b>	<b>228.379.469</b>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>20.570.918.160</b>	<b>17.385.665.195</b>
<b>X Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control</b>	1.535.742	20.566
<b>XI Gastos extraordinarios</b>	-	-
<b>XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios</b>	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>1.586.971.577</b>	<b>1.463.174.960</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.157.889.737</b>	<b>18.848.840.155</b>
<b>XIII Impuesto sobre sociedades</b>	4.078.267.268	3.947.398.913
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>18.079.622.469</b>	<b>14.901.441.242</b>

**ACERINOX, S.A.**  
 Cuentas de pérdidas y ganancias  
 para los ejercicios anuales terminados  
 al 31 de diciembre de 1997 y 1996  
 (expresadas en pesetas)

<b>HABER</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>B) INGRESOS</b>	<b>163.816.928.268</b>	<b>135.297.111.852</b>
<b>I    Importe neto de la cifra de negocios</b>		
1 Ventas	163.058.935.023	134.521.852.447
2 Prestaciones de servicios	38.633.432	15.713.860
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(613.596.251)	(691.227.104)
<b>II    Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación</b>	<b>511.727.688</b>	-
<b>III   Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>354.119.612</b>	<b>584.071.669</b>
<b>IV    Otros ingresos de explotación</b>		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	410.214.741	649.985.346
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	56.894.023	216.715.634
<b>PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	-
<b>V    Ingresos de participaciones en capital</b>		
1 En empresas	-	176.000.000
2 En empresas asociadas	2.928.207.366	-
<b>VI    Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</b>		
1 De empresas fuera del grupo	218.763	7.490.684
<b>VII   Otros intereses e ingresos asimilados</b>		
1 De empresas del grupo	160.785.726	188.982.817
2 De empresas asociadas	31.916.302	-
3 Otros intereses	106.124.670	46.722.669
<b>VIII   Diferencias de cambio positivas</b>	<b>1.253.532.838</b>	<b>28.264.620</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	-	-
<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
<b>IX    Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control</b>	<b>1.581.891.239</b>	<b>1.457.133</b>
<b>X    Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias</b>	<b>938.080</b>	<b>52.000.220</b>
<b>XI   Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio</b>	-	-
<b>XII   Ingresos extraordinarios</b>	<b>5.678.000</b>	<b>1.409.738.173</b>
<b>XIII   Ingresos y beneficios de otros ejercicios</b>	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS</b>	-	-

**PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO**

	<i>Pesetas</i>
<i>Beneficio neto del Ejercicio</i>	<i>18.079.622.469</i>
<i>Aplicación:</i>	
<i>Dividendos</i>	<i>4.678.328.400</i>
<i>Reserva voluntaria</i>	<i>13.401.294.069</i>

**ACERINOX, S.A.**  
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996  
Después de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

ACTIVO	1997	1996
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>81.212.832.953</b>	<b>76.780.367.758</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	263.951.259	446.211.084
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	1.416.495.515	1.104.377.867
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Aplicaciones informáticas	881.831.334	742.583.996
5 Amortizaciones	(1.555.194.866)	(1.052.781.370)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	19.381.260.233	19.274.175.132
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	76.975.741.778	74.222.840.078
3 Otras instalaciones	503.727.144	486.748.231
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.382.990.943	208.252.634
5 Otro inmovilizado	3.318.078.466	3.272.998.102
6 Amortizaciones	(76.110.365.535)	(66.991.174.804)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	52.931.525.708	41.235.766.946
2 Participaciones en empresas asociadas	1.738.652.006	3.749.693.179
3 Otros créditos	6.415.626	5.946.887
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	49.723.342	46.729.796
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.933.679.142</b>	<b>69.168.598.043</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	13.221.163.333	9.489.478.292
2 Productos en curso y semiterminados	8.743.364.798	10.453.415.071
3 Productos terminados	9.607.549.833	7.733.600.459
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	499.430.676	153.562.034
5 Anticipos	31.406.580	25.920.879
6 Provisiones	(10.128.315)	(12.088.260)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.915.352.636	5.014.588.404
2 Empresas del grupo deudores	35.377.397.962	35.639.292.876
3 Empresas asociadas al grupo deudores	696.954.735	-
4 Deudores varios	106.866.829	132.208.801
5 Personal	11.119.508	19.129.114
6 Administraciones públicas	2.446.418.942	812.443.334
7 Provisiones	(988.299.341)	(985.030.748)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>	-	-
<b>IV Tesorería</b>	<b>264.898.742</b>	<b>303.242.647</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>10.182.224</b>	<b>388.835.140</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>165.146.512.095</b>	<b>145.948.965.801</b>

**ACERINOX, S.A.**  
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996  
Después de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

PASIVO	1997	1996
<b>A) Fondos Propios</b>	<b>132.030.257.597</b>	<b>120.968.127.728</b>
<b>I Capital suscrito</b>	<b>9.356.656.800</b>	<b>10.526.238.900</b>
<b>II Prima de emisión</b>	<b>20.002.025.268</b>	<b>21.171.607.368</b>
<b>III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996</b>	<b>3.632.954.686</b>	<b>3.632.954.686</b>
<b>IV Reservas</b>		
1 Reserva legal	1.871.331.360	2.105.247.780
2 Otras reservas	97.167.289.483	83.532.078.994
<b>V Resultados de ejercicios anteriores</b>	-	-
<b>VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)</b>	-	-
<b>VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	-	-
<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>32.077.422</b>	-
1 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.077.422	
<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>2.294.408.836</b>	<b>2.050.891.645</b>
1 Provisiones para impuestos	119.562.245	176.045.054
2 Otras provisiones	2.174.846.591	1.874.846.591
<b>D) Acreedores a largo plazo</b>	<b>139.600.000</b>	<b>128.760.000</b>
<b>I Emisiones de obligaciones y otros valores</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>	-	-
<b>III Deudas con empresas del grupo asociadas</b>	-	-
<b>IV Otros acreedores</b>	<b>139.600.000</b>	<b>128.760.000</b>
<b>E) Acreedores a corto plazo</b>	<b>30.650.168.240</b>	<b>22.801.186.428</b>
<b>I Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>		
1 Prestamos y otras deudas	1.482.320.590	157.304.048
2 Deudas por intereses	17.115.899	6.858.914
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		
1 Deudas con empresas del grupo	61.520.796	1.085.091.935
<b>IV Acreedores comerciales</b>		
1 Anticipos recibidos por pedidos	255.056.457	73.778.126
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.795.313.189	6.870.134.299
3 Deudas representadas por efectos a pagar	4.844.696.976	4.891.907.568
<b>V Otras deudas no comerciales</b>		
1 Administraciones públicas	1.130.621.510	1.433.373.965
2 Deudas representadas por efectos a pagar	434.245.232	108.979.740
3 Otras deudas	5.217.804.760	4.596.182.971
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.409.686	3.198.862
<b>VI Ajuste por periodificación</b>	<b>4.410.063.145</b>	<b>3.574.376.000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>165.146.512.095</b>	<b>145.948.965.801</b>

**INDICES ECONOMICOS FINANCIEROS**  
*Después de aplicación de Resultados*

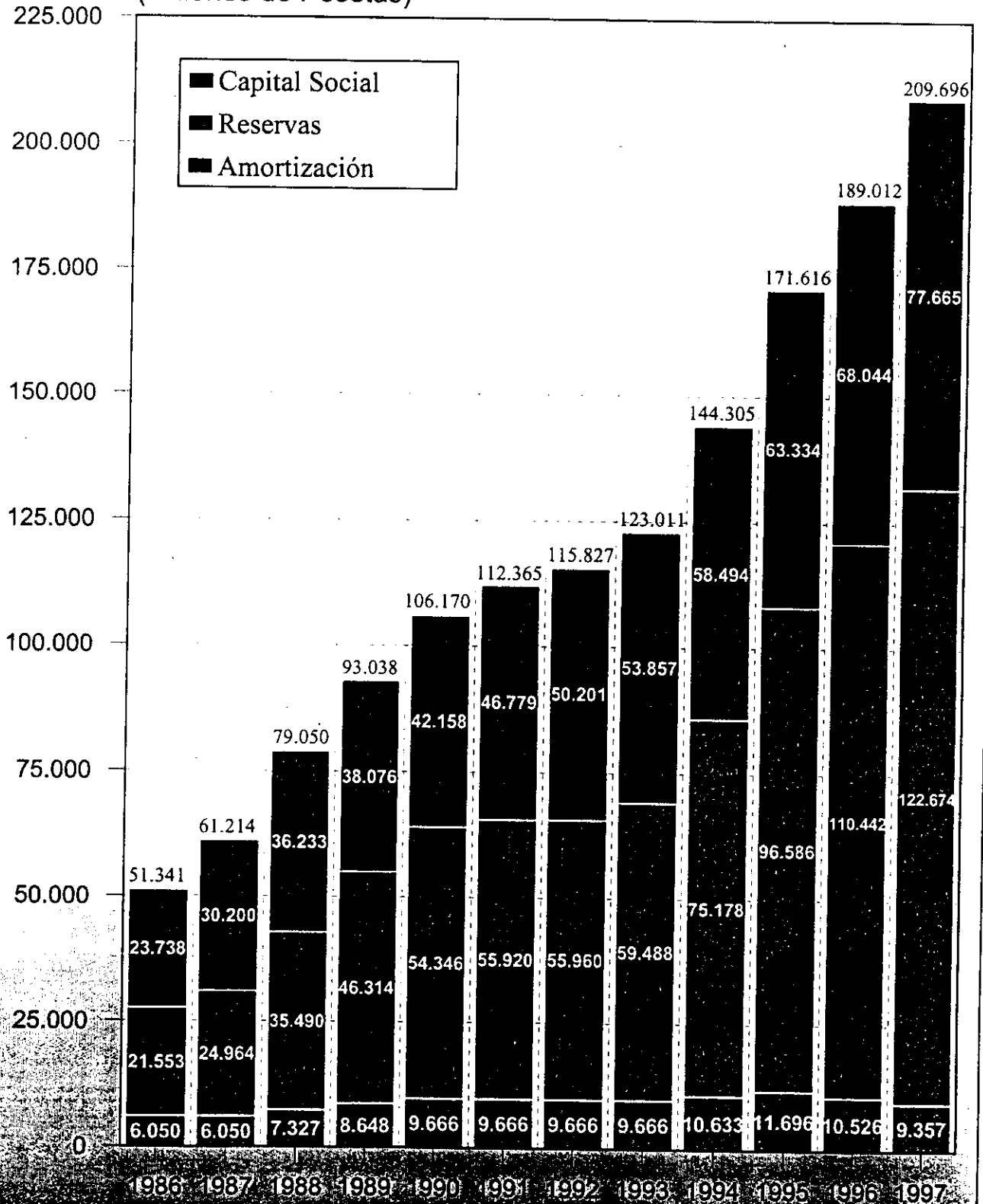
	1997	1996	1995	1994	1993
<u>Beneficio Neto + Amortizaciones</u> % Capital Medio	298	191	274	174	106
<u>Beneficio neto + Amortizaciones</u> % Capital medio + Reservas	21	17	30	20	15
<u>Beneficio Neto</u> % Capital medio	193	142	232	124	68
<u>Capital medio + Reservas</u> % Capital	1.411	1.149,0	926	807	715
<u>Dividendo</u> % Capital	50,00	44,44	40	30	30
<u>Amortización acumulada</u> % Inmovilizado bruto	75,6	68,3	81,2	78,1	73,0
<u>Inmovilizado neto</u> Pasivo exigible	4,80	5,73	3,94	5,05	5,72
<u>Recursos propios</u> Recursos ajenos	6,33	7,48	5,44	6,76	7,91
<u>Activo circulante</u> Exigible a corto	2,55	2,76	2,51	2,73	3,21
Valor contable de la acción (en pesetas)	11.289	10.343	9.258	8.071	7.154



# EVOLUCIÓN DE LA GENERACIÓN DE FONDOS DE ACERINOX, S.A.



(Millones de Pesetas)



Coopers  
& Lybrand

**ACERINOX, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 1997**



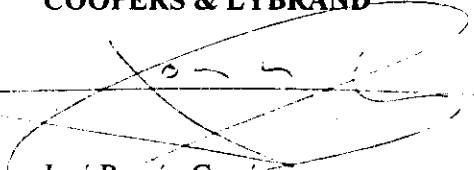
**INFORME DE AUDITORIA  
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS****C N N V**  
Registro de Auditorias  
Empresas  
Nº 5557A los accionistas de  
**Acerinox, S.A.**

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 1997 y 1996, 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. De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, determinadas Sociedades del Grupo consolidado actualizaron en 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El efecto de dicha actualización supuso un aumento en el inmovilizado material de 5.036 millones de pesetas y una reserva de revalorización de 4.893 millones de pesetas netas del gravamen de 143 millones de pesetas.

3. 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 1997 y 1996 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 1997, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del 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 1997. 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**  
José Ramón García  
5 de marzo de 1998

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio de 1997, formuladas el día 4 de Marzo de 1998, 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 1.815/1991, de 20 de Diciembre.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Victoriano Muñoz Cava".

D. Victoriano Muñoz Cava

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Mª Aguirre González".

D. José Mª Aguirre González

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Ramón Guerediaga Mendiola".

D. José Ramón Guerediaga Mendiola

A handwritten signature in black ink, appearing to be "David Herrero García".

D. David Herrero García

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be "José Luis Lejeune Castrillo".

D. José Luis Lejeune Castrillo

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Lladó Fernández-Urrutia".

D. José Lladó Fernández-Urrutia

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Shinji Manatsu".

D. Shinji Manatsu

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Kei Suzuki".

D. Kei Suzuki

A handwritten signature in black ink, partially visible at the bottom left.

A large, stylized handwritten signature in black ink, partially visible at the bottom right.

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
(expresados en miles de pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>A) Accionistas por desembolsos no exigidos</b>	-	-
<b>B) Inmovilizado</b>	<b>93.111.794</b>	<b>92.073.253</b>
I. Gastos de establecimiento	842.001	651.943
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Bienes y derechos inmateriales	2.681.440	2.335.296
2. Amortizaciones	(1.643.109)	(1.062.592)
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y construcciones	31.793.983	29.795.942
2. Instalaciones técnica y maquinaria	125.333.084	114.990.168
3. Otro inmovilizado	6.685.405	6.150.607
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.990.921	12.994.425
5. Amortizaciones	(95.042.662)	(82.343.612)
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones puesta en equivalencia	3.057.967	8.449.882
2. Otros créditos	133.449	111.194
3. Provisiones	(10.600)	-
V. Acciones de la Sociedad dominante	289.915	-
<b>C) Deudores a largo plazo</b>	<b>38.338</b>	<b>34.869</b>
<b>D) Fondo de Comercio</b>	<b>91.627</b>	<b>178.836</b>
<b>E) Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>9.911</b>	<b>110.981</b>
<b>F) Activo circulante</b>	<b>129.633.120</b>	<b>103.156.417</b>
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
II. Existencias	75.587.223	58.344.266
III. Deudores		
1. Clientes	48.343.170	41.945.888
2. Empresas puestas en equivalencia	696.955	-
3. Otros deudores	5.378.226	2.853.533
4. Provisiones	(2.352.495)	(2.396.470)
IV. Inversiones financieras temporales		
1. Cartera valores a corto plazo	17.422	9.254
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
VI. Tesorería	1.791.146	1.838.509
VII. Ajustes por periodificación	171.473	561.437
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>222.884.790</u></b>	<b><u>195.554.356</u></b>

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996**  
(expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>148.098.522</b>	<b>138.371.631</b>
I. Capital suscrito	9.356.657	10.526.239
II. Prima de emisión	20.002.025	21.171.607
III. Reservas de revalorización	3.632.955	3.632.955
IV. Otras reservas		
1. Reservas no distribuibles	1.871.331	2.105.248
2. Reservas distribuibles	85.828.602	73.308.966
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	10.139.397	9.954.197
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	153.347	6.365.774
VII. Diferencia de conversión		
1. Sociedades consolidadas por integración global	(2.620.214)	1.651.202
2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(495.339)	(2.869.295)
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	21.583.346	14.894.567
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(184.003)	(30.665)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(1.169.582)	(2.339.164)
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>2.620.643</b>	<b>2.210.932</b>
<b>C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>47.435</b>	<b>47.435</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>651.928</b>	<b>578.952</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>2.389.097</b>	<b>3.432.566</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>15.695.773</b>	<b>10.846.281</b>
I. Deudas con entidades de crédito	12.753.986	8.802.517
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. Otros acreedores	2.941.787	2.043.764
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>53.381.392</b>	<b>40.066.559</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	14.492.420	11.659.806
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia	-	-
IV. Acreedores comerciales	25.816.409	17.059.909
V. Otras deudas no comerciales	6.530.037	7.514.999
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	161.456	206.291
VII. Ajustes por periodificación	6.381.070	3.625.554
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>222.884.790</u></b>	<b><u>195.554.356</u></b>

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

<u>DEBE</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>A) GASTOS</b>		
1. Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	-	682.038
2. Consumos y otros gastos externos	144.026.992	116.563.483
3. Gastos de personal	19.224.632	17.125.864
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	14.562.969	9.005.586
5. Variaciones de provisiones de tráfico	(1.251.106)	(586.915)
6. Otros gastos de explotación	28.967.200	24.414.624
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	25.410.747	17.915.847
7. Gastos financieros	1.630.978	1.686.523
8. Variaciones de provisiones de inversiones financieras	-	(116.784)
9. Diferencias negativas de cambio	19.457	17.670
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	762.918	-
10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	26.631.262	17.028.584
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	18.360	11.391
12. Gastos y Pérdidas extraordinarias	50.392	294.220
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.732.575	1.335.303
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	28.363.837	18.363.887
13. Impuesto beneficios	6.780.491	3.469.320
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	21.583.346	14.894.567
Resultado atribuido a socios externos	(184.003)	(30.665)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b><u>21.399.343</u></b>	<b><u>14.863.902</u></b>

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

<u>HABER</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>B) INGRESOS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	219.100.741	180.891.516
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.705.379	-
3. Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	390.019	900.525
4. Otros ingresos	745.295	3.328.486
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
5. Ingresos por participación en capital	689.601	-
6. Otros ingresos financieros	1.723.752	700.145
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	887.264
7. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	457.597	-
III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
8. Beneficios procedentes del inmovilizado	1.637.954	100.343
9. Ingresos o Beneficios extraordinarios	163.373	1.540.571
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
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	-	-



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

**1.997**

b) Sociedades Asociadas

De acuerdo con el apartado 3 del artículo 4° del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre. El cierre de sus cuentas ha sido el 31 de Diciembre de 1997 (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	1.706.575	10	ACERINOX, S.A.	22.444.732	7.814.169

De acuerdo con el apartado 3 del artículo 4° del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre. El cierre de sus cuentas fue al 31 de Diciembre de 1996 (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	17.495.214

## 2. Bases de presentación de las Cuentas anuales Consolidadas

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y de las Sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para la homogeneización temporal y valorativa de la sociedad dominante, a excepción del asiento relativo a la actualización de balances (véase nota 13 de la memoria) que se ha registrado en los mismos con posterioridad al cierre contable, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas de formulación de cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo Consolidado.

## 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	18.079.622.469
<u>Distribución</u>	
A dividendos	4.678.328.400
A reserva voluntaria	13.401.294.069
<b>TOTAL</b>	

El 4 de Diciembre de 1997, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 1997 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 1997. Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de Enero de 1998.

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 Septiembre de 1997		268
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 1997 y el 2 de Enero de 1998 Cobros por operaciones de explotación Realizable	39.416 612
		<u>40.028</u>
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 1997 y el 3 de Enero de 1998 Pagos por Operaciones de explotación Impuestos y otros Inversión Activo Fijo Reducción de Capital Dividendo a cuenta 1997	33.436 2.614 515 1.170 1.170
		<u>38.905</u>
<b>Tesorería disponible prevista al 2 de Enero de 1998</b>		<b>1.391</b>

## 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 inmobilizaciones financieras 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 1997.

d) Reservas de consolidación

El epígrafe de Reservas 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.<sup>6</sup>

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.

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

g) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

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

Construcciones	5/22
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 periodo de construcción es superior a dos años. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

h) Inversiones financieras temporales en valores mobiliarios

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.

i) 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.

j) Inmovilizaciones financieras

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

k) 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.

l) 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 transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. 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 en el momento en que se producen.

ll) Fondo de comercio

El Fondo de comercio se refleja por la diferencia entre el valor patrimonial y el precio satisfecho en 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 (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo inicial	651.943	696.787
Adiciones	548.483	331.048
Amortizaciones	(358.425)	(375.892)
<b>Saldo Final</b>	<b>842.001</b>	<b>651.943</b>

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

7

#### 6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio de 1.997 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.97</u>
Gastos de investigación y desarrollo	1.517.479	129.858	-	1.647.337
Derechos traspaso	28.000	-	-	28.000
Otros	789.817	221.030	4.744	1.006.103
<b>Total</b>	<b>2.335.296</b>	<b>350.888</b>	<b>4.744</b>	<b>2.681.440</b>

El detalle de las cuentas de amortización han sido las siguientes (expresado en miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo 31.12.97</u>
Gastos de investigación y desarrollo	656.476	280.778	-	937.254
Derechos traspaso	11.777	700	-	12.477
Otros	394.339	301.411	2.372	693.378
<b>Total</b>	<b>1.062.592</b>	<b>582.889</b>	<b>2.372</b>	<b>1.643.109</b>

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio 1996 han sido las siguientes (en miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo 31.12.97</u>
Gastos de investigación y desarrollo	1.406.770	143.850	33.141	1.517.479
Derechos traspaso	28.000	-	-	28.000
Otros	43.009	746.864	56	789.817
<b>TOTAL</b>	<b>1.477.779</b>	<b>890.714</b>	<b>33.197</b>	<b>2.335.296</b>

El detalle de las cuentas de amortización han sido las siguientes (en miles de pesetas)

8

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.96</u>
Gastos de investigación y desarrollo	478.446	208.969	30.939	656.476
Derechos traspaso	11.077	700	-	11.777
Otros	393.050	1.289	-	394.339
<b>TOTAL</b>	<b>882.573</b>	<b>210.958</b>	<b>30.939</b>	<b>1.062.592</b>

### 7. Inmovilizado material

Los movimientos de las cuentas de este capítulo son los siguientes :

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

	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>
Terrenos y construcciones	29.795.942	2.424.364	426.323	31.793.983
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	114.990.168	12.859.145	2.516.229	125.333.084
Otro inmovilizado	6.150.607	1.131.683	596.885	6.685.405
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	12.994.425	19.991.318	13.994.822	18.990.921
<b>TOTAL</b>	<b>163.931.142</b>	<b>36.406.510</b>	<b>17.534.259</b>	<b>182.803.393</b>

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

	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>
Construcciones	11.699.391	2.176.600	75.448	13.800.543
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	67.385.521	10.856.389	840.016	77.401.894
Otro inmovilizado	3.258.700	1.018.202	436.677	3.840.225
<b>TOTAL</b>	<b>82.343.612</b>	<b>14.051.191</b>	<b>1.352.141</b>	<b>95.042.662</b>

c) El detalle de las inmovilizaciones materiales es como sigue(en miles de pesetas):

	<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Act.Neta R.D.L 7/96</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>
Terrenos y construcciones	23.996.006	3.238.000	2.594.845	32.909	29.795.942
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	95.444.592	18.724.930	2.285.622	1.464.976	114.990.168
Otro inmovilizado	-5.127.875	2.114.799	155.892	1.247.959	6.150.607
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	16.431.316	12.720.561	-	16.157.452	12.994.425
<b>TOTAL</b>	<b>140.999.789</b>	<b>36.798.290</b>	<b>5.036.359</b>	<b>18.903.296</b>	<b>163.931.142</b>

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

	<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>
Construcciones	10.913.369	786.233	211	11.699.391
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	61.065.332	6.733.322	413.133	67.385.521
Otro inmovilizado	2.981.942	442.601	165.843	3.258.700
<b>TOTAL</b>	<b>74.960.643</b>	<b>7.962.156</b>	<b>579.187</b>	<b>82.343.612</b>

Otras actualizaciones y regularizaciones legales efectuadas han sido las siguientes (en millones de pesetas):

9

	<u>1979</u>	<u>1981</u>	<u>1983</u>	<u>1996</u>	<u>Total</u>
Inmovilizado material					
Coste	4.807	1.620	6.126	4.892	19.445
Amortización acumulada	706	499	1.476	-	2.681
Plusvalía neta	4.101	3.121	4.650	4.892	16.764
Aplicación					
Capital Social	705	110	785	-	1.600
Reserva legal	249	22	158	-	429
Reserva voluntaria	3.147	2.989	3.707	-	9.843
Reserva indisponible	-	-	-	4.892	4.892

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

	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>
Terrenos y construcciones	6.392.217	7.900.868
Instalaciones y Maquinaria	29.412.398	36.268.130
Anticipos y en Curso	12.725.257	17.248.974
Otro Inmovilizado	1.152.116	1.497.342
<b>TOTAL</b>	<b>49.681.988</b>	<b>62.915.314</b>

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

	<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>Saldo al 31.12.97</u>
Construcciones	959.916	1.200.164
Instalaciones y Maquinaria	6.304.289	7.730.621
Otro Inmovilizado	826.543	973.017
<b>TOTAL</b>	<b>8.090.748</b>	<b>9.903.802</b>

g) Al 31 de Diciembre de 1997 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 25.441 millones de pesetas (27.913 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1996).

#### 8. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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

	<u>1996</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>1997</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	3.749.693	-	2.043.118	1.706.575
Otras	-	32.077	-	32.077
Ajustes puesta en equivalencia	4.700.189	-	3.380.874	1.319.315
<b>TOTAL</b>	<b>8.449.882</b>	<b>32.077</b>	<b>5.423.992</b>	<b>3.057.967</b>

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

10

	<b>SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>
<b>SALDO AL 31.12.95</b>	<b>8.387.039</b>
ADICIONES	
- Por actualización tipos cambio de cierre	62.843
DISMINUCIONES	
- Por baja	-
- Por traspaso	-
- Por actualizar tipos cambio cierre	-
<b>SALDO AL 31.12.96</b>	<b>8.449.882</b>
ADICIONES	
- Alta	32.077
DISMINUCIONES	
- Por baja	5.423.992
- Por traspaso	-
- Por actualización tipos cambio cierre	-
<b>SALDO AL 31.12.97</b>	<b>3.057.967</b>

#### 9. Créditos no comerciales

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo inicial	111.194	119.957
Reducciones	-	(8.763)
Aumentos	22.255	-
<b>TOTAL</b>	<b>133.449</b>	<b>111.194</b>

#### 10. Fondo de Comercio

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

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>
Inoxcenter, S.A.	27.503	-	27.503	-
Acimetal, S.A.	7.348	-	7.348	-
North American Stainless	143.985	-	52.358	91.627
	<b>178.836</b>	<b>-</b>	<b>87.209</b>	<b>91.627</b>



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

	1997	1996
Materias primas y otros aprovisionamientos	19.829.028	12.975.654
Productos en curso y semiterminados	18.571.831	17.208.173
Productos terminados	36.780.267	28.310.079
Subproductos	593.490	378.245
Provisiones	(187.393)	(527.885)
<b>TOTAL</b>	<b>75.587.223</b>	<b>58.344.266</b>

Compromisos de compra de existencias:

Al 31 de Diciembre de 1997 el grupo consolidado tienen compromisos de compra de materia prima por 18.500 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1996, los compromisos de compra ascendían a 11.595 millones de pesetas.

### 12. Inversiones financieras temporales (en miles de pesetas)

	1997	1996
Renta fija	17.422	9.254

### 13. 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	Reservas en	Pérdidas y Ganancias cons.	Dividendos	Diferencias
					Soc.Consolidad Por integr. Glob.	Soc.Consolidad Pta.en equival.			Conversion
Saldo al 1.1.1996	11.695.821	21.171.601	-	52.942.695	1.255.045	6.756.345	34.385.074	3.189.768	(1.422.207)
Distribucion del resultado 1995	-	-	-	22.471.519	7.235.227	-	(34.385.074)	4.678.328	-
Reduccion Capital	(1.169.582)	-	-	-	-	-	-	-	-
Actualización Balance R D L 7 1996	-	-	3.632.955	-	1.260.036	-	-	-	-
Traspaso reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de consolidacion	-	-	-	-	203.889	(390.572)	-	-	204.115
Resultado 1996	-	-	-	-	-	-	14.863.902	-	-
<b>Saldo al 31.12.1996</b>	<b>10.526.239</b>	<b>21.171.607</b>	<b>3.632.955</b>	<b>75.414.214</b>	<b>9.954.197</b>	<b>6.365.773</b>	<b>14.863.902</b>	<b>4.678.328</b>	<b>(1.218.092)</b>
Saldo al 1.1.1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reduccion capital	(1.169.582)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribucion Prima emision	-	(1.169.582)	-	-	-	-	-	-	-
Distribucion del Resultado 1996	-	-	-	10.223.113	(37.539)	-	(14.863.902)	4.678.328	-
Ajustes reservas	-	-	-	2.062.606	-	-	-	-	-
Reservas de consolidacion	-	-	-	-	222.739	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	6.212.426	-	-	1.897.460
Resultado 1997	-	-	-	-	-	-	21.399.343	-	-
<b>Saldo al 31.12.1997</b>	<b>9.356.657</b>	<b>20.002.025</b>	<b>3.632.955</b>	<b>87.699.933</b>	<b>10.139.397</b>	<b>153.347</b>	<b>21.399.343</b>	<b>4.678.328</b>	<b>3.115.552</b>

- a) El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 1997 está compuesto por 11.695.821 acciones ordinarias de 800 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.
- c) Corporación Industrial y de Servicios, S.A. es el único accionista con participación superior al 10% en el capital de la sociedad dominante
- d) Durante el ejercicio de 1.997 en la sociedad dominante se ha producido una reducción de capital de 100 pesetas por acción, por un importe de 1.169 millones de pesetas.

Existe en poder de empresas del grupo 14.500 acciones de la sociedad dominante de un valor nominal de 800 pesetas, adquiridas al precio medio de 19.944 pesetas. Se ha dotado reservas por importe de 289.915.060 pesetas.

#### 15. Reservas de la Sociedad dominante

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

	1997	1996
Prima de emisión	20.002.025	21.171.607
Reserva legal	1.871.331	2.105.248
Reservas no distribuibles	3.632.955	3.632.955
Reserva voluntaria	83.418.601	72.530.203
Libertad de amortización Ley 27/1984	-	146.393
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	347.394	632.370
<b>TOTAL</b>	<b>109.272.306</b>	<b>100.218.776</b>

a) Prima emisión

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

b) 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.

c) Reservas no distribuibles

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ha ascendido a 4.892.991 miles de pesetas, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

d) 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 1997, ascendería a un importe del orden de 122 millones de pesetas.

**16. Reservas de consolidación por integración global**

13

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

<b>SOCIEDAD</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
ACIMETAL, S.A.	247.423	234.261
INOXCENTER, S.A.	52.376	723.036
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	797.482	35.596
INOXFIL, S.A.	153.734	(34.836)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	842.085	751.669
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	293.893	226.913
INOXMETAL, S.A.	176.454	140.056
INOXSERVI DINA, S.A.	72.912	81.198
METALINOX BILBAO, S.A.	1.147.815	953.459
ROLDAN, S.A.	3.142.371	2.702.331
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	139.271	111.800
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD:	(4.602)	-
ACERINOX BENELUX, S.A. -N.V.	(8.140)	(51)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(355.235)	(233.256)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(360.677)	98.722
ACERINOX ITALIA S.R.L.	57.976	116.097
ACERINOX PACIFIC LTD.	(5.195)	(9.974)
ACERINOX SCANDINAVIA	(189.523)	(23.903)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	120.290	158.765
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	7.997	5.931
ACERINOX TRADING LTD.	-	1.146.411
ACERINOX U.K. LTD	14.350	(3.418)
ACERINOX USA INC.	32.559	276
ACEROL LTDA. (Portugal)	92.619	168.251
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	220.482	182.799
NEWTECINVEST, A.G.	1.366.386	1.025.681
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	2.084.294	1.396.383
<b>TOTAL</b>	<b>10.139.397</b>	<b>9.954.197</b>

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 (en miles de pesetas):

<b>Sociedad</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
MEXINOX, S.A. de C.V.	153.347	6.365.774
<b>TOTAL</b>	<b>153.347</b>	<b>6.365.774</b>

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos en el ejercicio 1996, y otros ajustes.

**18. Diferencias de conversión**

14

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	(16.451)	(36.658)
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	159	-
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	68	(2)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	163.712	149.049
ACERINOX FRANCE S.A.R.L	(81.307)	(86.223)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	97.945	46.085
ACERINOX PACIFIC LTD	23.135	12.128
ACERINOX SCANDINAVIA	(17.261)	(4.727)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	22.431	6.345
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	1.581	842
ACERINOX TRADING LTD.	-	67.791
ACERINOX U.K. LTD	12.812	5.381
ACERINOX USA, INC	109.330	79.509
ACEROL LTDA. (Portugal)	(11.677)	(9.745)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	22.119	(26.804)
MEXINOX, S.A. de C.V.	(495.339)	(2.869.295)
NEWTECINVEST, AG	159.943	2.838
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	(3.106.753)	1.445.392
<b>TOTAL</b>	<b>(3.115.552)</b>	<b>1.218.092</b>

**19. Socios externos**

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

<u>Sociedad</u>	<u>1997</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EJ.ANT</u>	<u>Bº</u>	
ACIMETAL, S.A.	1.200	-	61.279	-	11.972	74.451
INOXCENTER, S.A.	4.080	32.387	216.583	-	27.219	280.269
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	4.500	-	6.320	-	4.465	15.285
INOXFIL, S.A.	5.361	-	2.688	-	1.571	9.620
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.000	-	31.933	-	9.782	42.715
INOXMETAL, S.A.	1.200	-	25.244	-	2.984	29.428
INOXSERVI DINA, S.A.	5.000	-	8.657	-	4.460	18.117
METALINOX BILBAO, S.A.	1.200	467	149.496	-	29.596	180.759
ROLDAN, S.A.	13.307	-	27.155	-	5.534	45.996
NORTH AMERICAN STAINLESS	1.854.669	-	(17.086)	-	86.420	1.924.003
<b>TOTAL</b>	<b>1.891.517</b>	<b>32.854</b>	<b>512.269</b>	<b>-</b>	<b>184.003</b>	<b>2.620.643</b>

<u>Sociedad</u>	<u>1996</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EJ.ANT</u>	<u>Bº</u>	
ACIMETAL, S.A.	1.200	-	75.009	-	(1.475)	74.734
INOXCENTER, S.A.	4.080	4.401	269.146	-	(9.246)	268.381
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	5.400	-	6.430	-	1.152	12.982
INOXFIL, S.A.	6.321	-	2.046	-	1.123	9.490
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.200	-	31.627	-	6.692	39.519
INOXMETAL, S.A.	1.200	-	27.123	-	3.170	31.493
INOXSERVI DINA, S.A.	6.000	-	13.579	-	(3.191)	16.388
METALINOX BILBAO, S.A.	1.200	560	160.171	-	19.227	181.158
ROLDAN, S.A.	15.690	-	28.537	-	3.482	47.709
NORTH AMERICAN STAINLESS	1.415.115	-	104.232	-	9.731	1.529.078
<b>TOTAL</b>	<b>1.457.406</b>	<b>4.961</b>	<b>717.900</b>	<b>-</b>	<b>30.665</b>	<b>2.210.932</b>

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos.

**20. Provisión para riesgos y gastos**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Otras Provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1.1.1996	506.696	2.278.443	2.785.139
Dotaciones	22.597	1.376.863	1.399.460

Aplicaciones	<u>(348.436)</u>	<u>(403.597)</u>	<u>(752.033)</u>
<b>Saldo al 31.12.96</b>	<b><u>180.857</u></b>	<b><u>3.251.709</u></b>	<b><u>3.432.566</u></b>
Dotaciones	18.102	360.605	378.707
Aplicaciones	<u>(77.312)</u>	<u>(1.344.864)</u>	<u>(1.422.176)</u>
<b>Saldo al 31.12.97</b>	<b><u>121.647</u></b>	<b><u>2.267.450</u></b>	<b><u>2.389.097</u></b>

### 21. Deudas con entidades de crédito

Desglose de amortizaciones (en miles de pesetas):

	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
* Amortización largo plazo	-	1.212.400	1.212.400	1.212.400	9.116.786	12.753.986
* Amortización corto plazo	14.492.420	-	-	-	-	14.492.420

### 22. Otras deudas no comerciales a corto plazo

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones públicas	3.734.632	3.648.035
Otras deudas a corto plazo	2.795.405	3.866.964
<b>TOTAL</b>	<b><u>6.530.037</u></b>	<b><u>7.514.999</u></b>

### 23. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiendo 1.440 millones de pesetas a intereses, 910 millones de pesetas a comisiones, 407 millones de gastos de energía eléctrica, 591 millones de pesetas a gastos de transporte, 582 millones de pesetas a gastos de personal, 283 millones de pesetas a reclamaciones, 209 millones de pesetas a descuentos y 1.959 millones de pesetas a otros.

### 24. Situación Fiscal

#### a) Acerinox, S.A.

Las Autoridades Fiscales han procedido a levantar, el día 14 de Enero de 1.997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores y el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que han sido recurridas en reposición el día 16 de enero de 1998.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus Asesores Legales y Fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

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	1993-1997
Impuesto sobre el Valor Añadido	1993-1997
Renta de Aduanas	1996-1997

Quedan pendientes de aplicación, al 31 de diciembre de 1997, 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>
1997	1.089.535	2002

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	1994-1996
Impuesto sobre el Valor Añadido	1994-1996
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 pendientes de aplicación, al 31 de Diciembre de 1997, 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>
1997	44	2002

SOCIEDAD	1997		
	B° SOCIEDAD DOMINANTE	SOCIOS MINORITARIOS	BENEFICIOS SOCIEDADES
ACERINOX, S.A.	18.079.622	-	18.079.622
ACIMETAL, S.A.	107.745	11.972	119.717
INOXCENTER, S.A.	244.966	27.219	272.185
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	40.189	4.465	44.654
INOXFIL, S.A.	232.942	1.570	234.512
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	62.713	-	62.713
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	88.035	9.782	97.817
INOXMETAL, S.A.	26.852	2.984	29.836
INOXSERVI DINA, S.A.	40.143	4.460	44.603
METALINOX BILBAO, S.A.	266.361	29.596	295.957
ROLDAN, S.A.	820.508	5.534	826.042
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	76.841	-	76.841
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	(1.702)	-	(1.702)
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	5.660	-	5.660
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	281.976	-	281.976
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	244.547	-	244.547
ACERINOX ITALIA S.R.L.	100.663	-	100.663
ACERINOX PACIFIC LTD.	8.333	-	8.333
ACERINOX SCANDINAVIA	228.536	-	228.536
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	7.678	-	7.678
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	25.839	-	25.839
ACERINOX U.K. LTD.	9.893	-	9.893
ACERINOX USA, INC.	22.569	-	22.569
ACEROL LTDA. (Portugal)	49.085	-	49.085
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	287	-	287
NEWTECINVEST, A.G.	342.988	-	342.988
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	1.910.588	86.421	1.997.009
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.924.514)	-	1.924.514
<b>TOTAL</b>	<b>21.399.343</b>	<b>184.003</b>	<b>21.583.346</b>

SOCIEDAD	1996		
	B° SOCIEDAD DOMINANTE	SOCIOS MINORITARIOS	BENEFICIOS SOCIEDADES
ACERINOX, S.A.	14.901.441	-	14.901.441
ACIMETAL, S.A.	(10.814)	(1.474)	(12.288)
INOXCENTER, S.A.	(67.800)	(9.246)	(77.046)
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	8.452	1.152	9.604
INOXFIL, S.A.	140.995	1.122	142.117
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	34.261	-	34.261
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	49.072	6.692	55.764
INOXMETAL, S.A.	23.245	3.170	26.415
INOXSERVI DINA, S.A.	(23.402)	(3.191)	(26.593)
METALINOX BILBAO, S.A.	141.002	19.227	160.229
ROLDAN, S.A.	437.215	3.482	440.697
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	10.684	-	10.684
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	(8.089)	-	(8.089)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(333.216)	-	(333.216)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(505.747)	-	(505.747)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(149.502)	-	(149.502)
ACERINOX PACIFIC LTD.	4.779	-	4.779
ACERINOX SCANDINAVIA	(232.045)	-	(232.045)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	2.819	-	2.819
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	1.849	-	1.849
ACERINOX TRADING LTD.	3.101	-	3.101
ACERINOX U.K. LTD.	3.632	-	3.632
ACERINOX USA, INC.	(5.162)	-	(5.162)
ACEROL LTDA. (Portugal)	(140.956)	-	(140.956)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(13.594)	-	(13.594)
NEWTECINVEST, A.G.	20.779	-	20.779
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	221.402	9.731	231.133
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	349.501	-	349.501
<b>TOTAL</b>	<b>14.863.902</b>	<b>30.665</b>	<b>14.894.567</b>

## 26. Transacciones con empresas del grupo y empresas asociadas (en miles de pesetas)

	1997	1996
	Empresas Asociadas	Empresas Asociadas
Ventas netas	1.593.738	-
Intereses cargados	31.916	-

**27. Distribución ventas netas**

18

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Europa	65,98%	66,39%
América	19,12%	17,31%
Asia	13,71%	15,16%
África	0,67%	0,77%
Oceania	0,52%	0,37%

**Numero de personas empleadas**

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Titulados universitarios	379	364
Administrativos	748	714
Operarios	2.146	2.048
<b>TOTAL</b>	<b>3.273</b>	<b>3.126</b>

**28. Retribuciones Administradores**

Durante el Ejercicio 1997, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su calidad de tales, ascendieron a 41.706.504 pesetas en concepto de asignación fija y 10.054.206 pesetas en concepto de dieta de asistencia. Durante 1996, las asignaciones ascendieron a 40.413.240 y las primas de asistencia a 11.185.792 pesetas.



## 29. Cuadro de financiación (en pesetas)

19

Orígenes de fondos	1997	1996
1) Recursos procedente de operaciones	-	-
2) Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	30.340.450.416	23.231.328.778
3) Deudas a largo plazo	4.846.023.900	121.617.098
4) Enajenación del inmovilizado		
- Inmovilizaciones Inmateriales	-	-
- Inmovilizaciones materiales	3.809.263.436	1.515.284.128
- Inmovilizaciones financieras	6.551.753.156	-
5) Enajenación de acciones propias	55.519.000	361.635.120
6) Traspaso de inmovilizaciones financieras	-	-
7) Provisiones para riesgos y gastos	-	-
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>45.603.009.908</b>	<b>25.229.865.124</b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	2.049.533.385
<b>Aplicaciones de fondos</b>		
1) Gastos de establecimiento	548.482.268	331.048.312
2) Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	350.888.370	148.130.033
- Inmovilizaciones materiales	22.411.689.360	20.640.837.459
- Inmovilizaciones financieras	2.939.862.009	1.837.305
3) Adquisición de acciones propias	54.580.920	309.634.900
4) Reducción de capital	2.339.164.200	1.169.582.100
5) Dividendos	3.508.746.300	4.678.328.400
6) Deudas a largo plazo	-	-
7) Provisiones para riesgos y gastos	-	-
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>32.153.413.427</b>	<b>27.279.398.509</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	13.449.596.481	-

## Variación de capital circulante

	1997	1996
	Aumentos - (Disminución)	
1) Existencias	17.242.956.943	(10.167.639.320)
2) Deudores	9.561.835.463	(304.219.072)
3) Acreedores	(10.559.317.150)	10.544.037.946
4) Inversiones financieras temporales	298.083.365	6.757.422
5) Tesorería	(47.363.709)	(1.719.157.383)
6) Ajustes por periodificación	(3.046.598.431)	(409.312.978)
<b>Variación de capital circulante</b>	<b>13.449.596.481</b>	<b>(2.049.533.385)</b>

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 1997, formulado el día 4 de Marzo de 1998, 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 1.564/1989, de 22 de Diciembre.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Victoriano Muñoz Cava".

D. Victoriano Muñoz Cava

D. José M<sup>a</sup> Aguirre González

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Ramón Guerediaga Mendiola".

D. José Ramón Guerediaga Mendiola

A handwritten signature in black ink, appearing to be "David Herrero García".

D. David Herrero García

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Luis Lejeune Castrillo".

D. José Luis Lejeune Castrillo

D. José Lladó Fernández-Urrutia

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Shinji Manatsu".

D. Shinji Manatsu

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Kei Suzuki".

D. Kei Suzuki

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Masaki Mizutani".

D. Masaki Mizutani

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Kei Suzuki".

D. Kei Suzuki

## 1.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

Los resultados de las empresas comerciales nacionales en el Ejercicio hay que calificarlos de muy satisfactorios.

(en millones de pesetas)

	FACTURACIÓN	BENEFICIO NETO	CASH-FLOW NETO
ACIMETAL, S.A.	3.557	120	151
INOXCENTER, S.A.	20.380	272	371
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	521	45	49
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	10.865	63	148
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.679	98	110
INOXMETAL, S.A.	1.358	30	42
INOXSERVI DINA, S.A.	5.648	45	106
METALINOX BILBAO, S.A.	8.155	296	350

## 2.- EMPRESA DE HOLDING EXTERIOR

Nuestra Sociedad holding NEWTECINVEST, S.G. ha obtenido un beneficio neto en el Ejercicio de 343 millones de pesetas.

### 3.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

Todas las filiales comerciales en el exterior aumentaron sus ventas en el Ejercicio y tuvieron unos resultados muy positivos, absorbiendo la mayor parte de las pérdidas del Ejercicio anterior.

Unicamente ACERINOX AUSTRALASIA PTI. LTD. tuvo una pérdida simbólica al haber empezado a operar durante el Ejercicio.

(en millones de pesetas)

	FACTURACIÓN	BENEFICIO NETO	CASH-FLOW NETO
Acerinox Argentina, S.A.	1.243	77	84
Acerinox Australasia, Pty.Ltd.	48	(2)	1
Acerinox Benelux, S.A. N.V.	56	6	10
Acerinox Deutschland GMBH	18.746	282	417
Acerinox France S.A.R.L.	14.391	245	368
Acerinox Italia, S.R.L.	11.766	101	170
Acerinox Pacific, Ltd.	126	8	13
Acerinox Scandinavia A/S	9.315	229	241
Acerinox (Schweiz) AG	2.685	8	13
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	128	26	34
Acerinox U.K. Ltd.	3.685	10	18
Acerinox USA Inc.	2.933	23	32
Acerol Ltda. (Portugal)	2.495	49	85
D.A. Acerinox Chile, S.A.	1.395	0,3	15

#### 4.- ROLDAN, S.A.

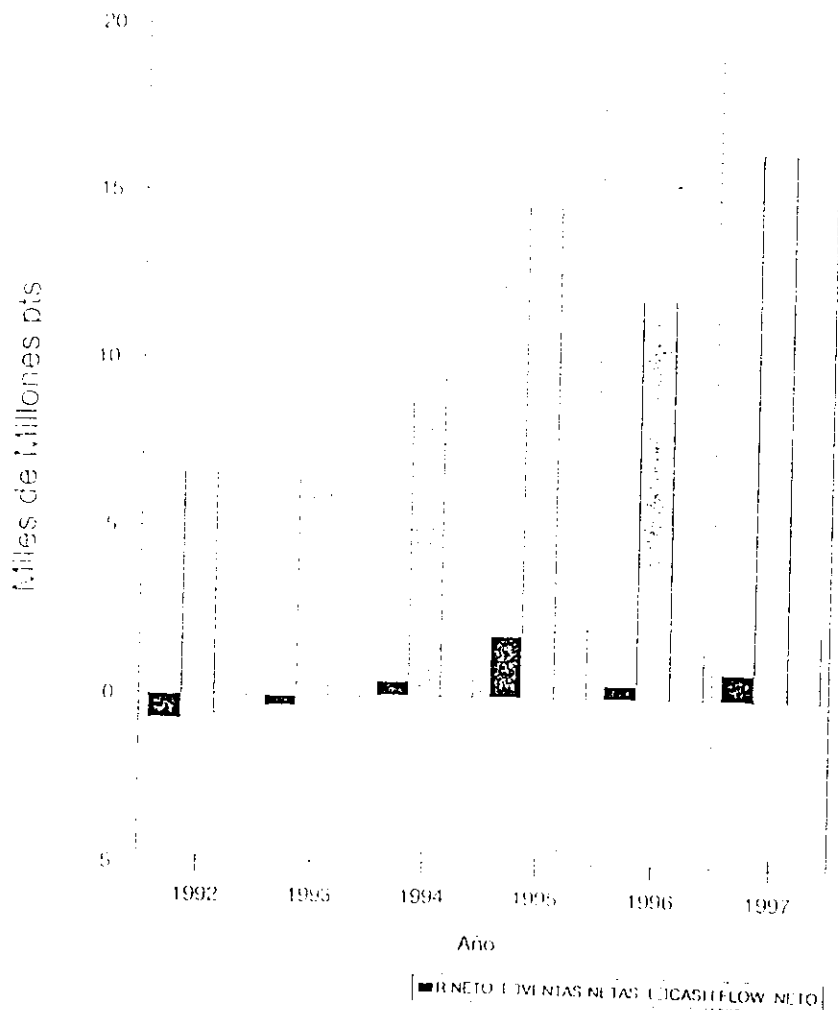
En el Ejercicio 1997 se han cumplido 40 años desde la fundación de ROLDAN, S.A. Esta empresa filial ha continuado con el programa de ampliaciones iniciado en el Ejercicio 1995.

Alcanzó una producción de acabados "récord" de 58.015 Tm, un 56,7% superior a la del año anterior, y una facturación asimismo "récord" de 18.693 millones de pesetas, un 44,7% superior.

Obtuvo un Cash-Flow neto de 2.026 millones de pesetas, un 36% superior y el resultado neto de 826 millones de pesetas, un 87% superior al del Ejercicio 1996.

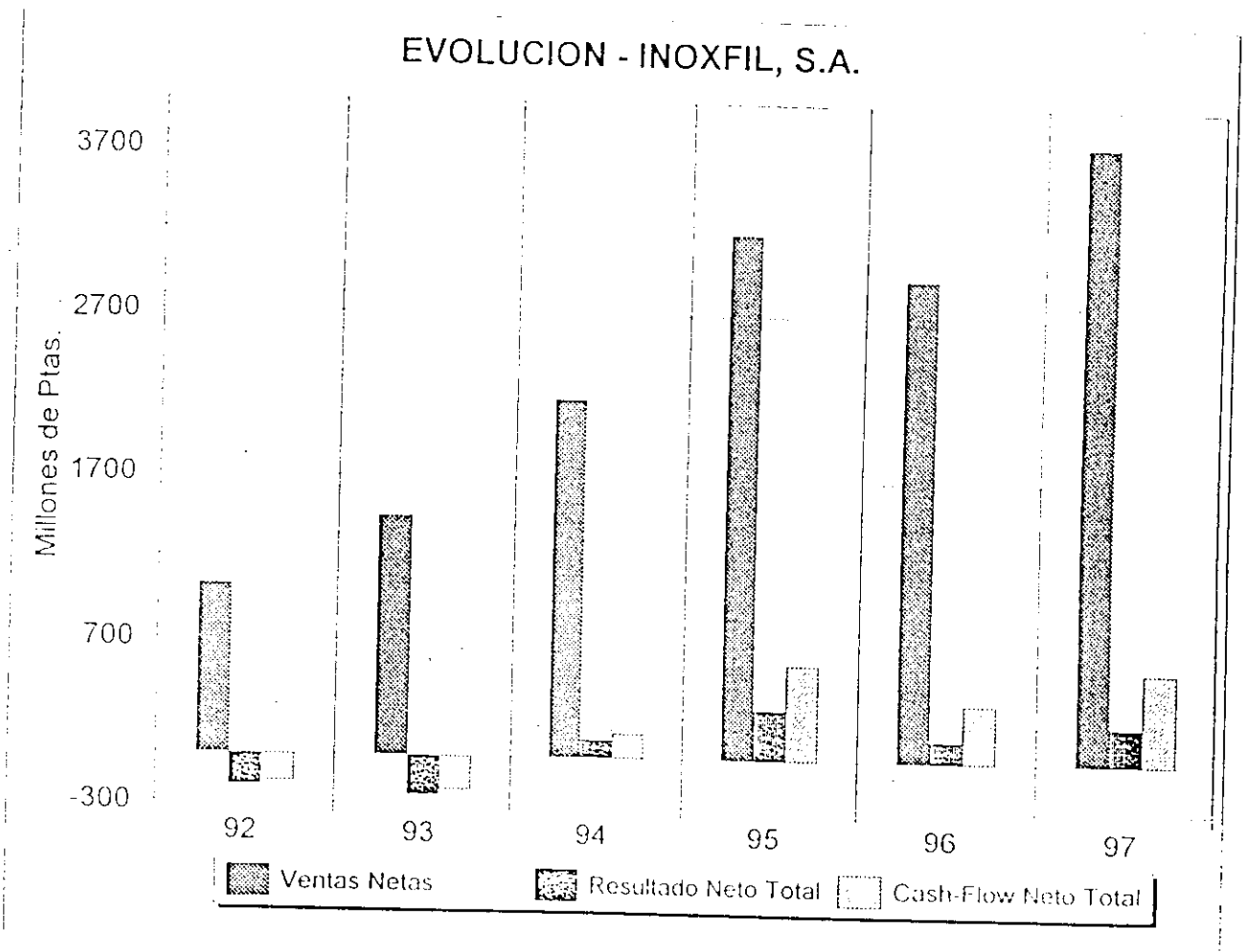
En el año 1998 se ha previsto efectuar una inversión de 1.400 millones, financiado exclusivamente con sus propios fondos generados y que tienen por objeto aumentar la gama, fabricar productos de mayor valor añadido y reducir los costos de fabricación.

### EVOLUCION ROLDAN, S.A.



INOXFIL, S.A., empresa participada por ROLDAN, S.A. en un 100% ha tenido también una gran progresión en el Ejercicio. Produjo 9.922 Tm de alambre de acero inoxidable, cifra un 38% superior a la del Ejercicio anterior. Su facturación de 3.905 millones de pesetas fue un 28% superior. Su Cash-Flow neto de 564 millones de pesetas, un 57% superior, y el Resultado neto de 234 millones de pesetas, un 64% superior.

También INOXFIL, S.A. está desarrollando su tecnología propia y está invirtiendo la mayor parte de los fondos generados, por lo que su fábrica de Igualada se está convirtiendo en una de las más importantes y competitivas de Europa.



## 5.- NORTH AMERICAN STAINLESS

El consumo aparente de productos laminados en frío en Estados Unidos ha crecido sólo un 3% en el año 1997.

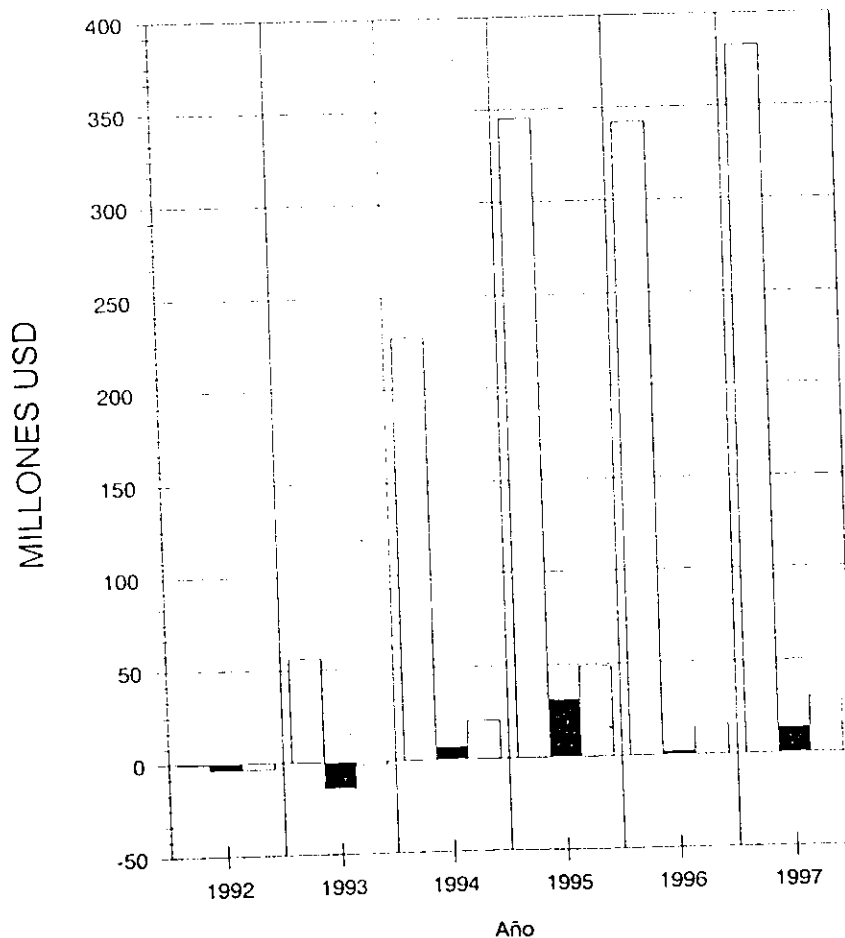
Los precios, si bien mejoraron en los meses de mayo a agosto, volvieron a caer en el último trimestre del año.

En este difícil contexto, NAS ha alcanzado una producción de 215.915 Tm, un 33% superior a la del año anterior. La producción del laminador en frío SENDZIMIR n°2 ha ido aumentando, si bien no ha podido alcanzar su plena capacidad productiva por las razones expuestas del mercado de Estados Unidos. NAS ha continuado desarrollando en el Ejercicio su actividad exportadora iniciada en el año 1996.

La facturación de NAS en el año 1997 de 382,7 millones de USD ha sido un 11,9% superior a la del año anterior. El Cash-Flow neto de 30,1 millones de USD, un 81,9% superior y el Resultado neto de 13,7 millones de USD, 7,5 veces superior.

La construcción del taller de laminación en caliente ha avanzado a buen ritmo en el año 1997, esperando entre en fase de pruebas en mayo de 1998. Hay que destacar la importancia de estas nuevas instalaciones, con una capacidad de un millón de toneladas anuales, que cubrirán un vacío del mercado de Estados Unidos, sin instalaciones especiales en la laminación en caliente de productos planos de acero inoxidable.

### EVOLUCION N.A.S.



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

En el primer trimestre del Ejercicio 1997 se produjo una restructuración accionarial en MEXINOX, S.A. de C.V.

Previamente, se había procedido a un reparto de dividendos entre los tres socios con cargo a beneficios no distribuidos, que para ACERINOX, S.A. representó 2.928 millones de pesetas.

Dicho dividendo fue capitalizado por parte de ACERINOX, S.A. y KRUPP-THYSSEN-NIROSTA procediéndose, con fecha 7 de febrero de 1997 a la compra por parte de este último de la participación accionarial del grupo inversor mexicano.

El 19 de febrero de 1997 se firmó un acuerdo entre ACERINOX, S.A. y KRUPP-THYSSEN-NIROSTA en virtud del cual ACERINOX, S.A. vendió al grupo alemán parte de su participación en MEXINOX, S.A. de C.V., conservando un 10% y generándose una plusvalía de 1.581 millones de pesetas.

El beneficio total de la operación para ACERINOX, S.A., dividendo más plusvalía, fue de 4.509 millones de pesetas.

El reflejo de dicha operación en los estados financieros del grupo consolidado aporta un beneficio de 3.474 millones de pesetas. Esta cantidad supone una minoración del beneficio aportado a la matriz en 1.035 millones de pesetas, a consecuencia de los ajustes necesarios. Estos se refieren, en primer lugar, a una reducción de dicho resultado por el importe correspondiente a aquella parte de los dividendos distribuidos que ya estaba contabilizada como beneficio incorporado al grupo en sus reservas, y que asciende a 2.239 millones de pesetas. En segundo lugar, un ajuste correspondiente a la desdotación de la provisión efectuada en 1995, por un importe de 1.204 millones de pesetas.

ACERINOX, S.A. continua suministrando bobina laminada en caliente, y ostenta un puesto en el Consejo de Administración de MEXINOX, S.A. de C.V.



## 7.- INFORME ECONOMICO

La facturación del Grupo consolidado, 219.101 millones de pesetas, fue un 21,1% superior a la del año 1996.

	1.997	1.996	% Variación 97-96	% Variación 97-92
<i>Cash-Flow Bruto</i>	42.742.803	27.338.808	+56,3	+392
<i>Beneficio Bruto del Ejercicio</i>	28.179.834	18.333.222	+53,7	+518,4
<i>Impuestos</i>	(6.780.491)	3.649.320	+95,4	+389,9
<b>BENEFICIO NETO</b>	21.399.343	14.863.902	+44	+574,4
<i>AMORTIZACIONES</i>	14.562.969	9.005.586	+61,7	+252,8
<b>CASH FLOW NETO</b>	35.962.312	23.869.488	+50,7	+392,4

El Cash-Flow después de impuestos de 35.962 millones de pesetas ha sido un 50,7% superior al del año 1996 y 4,9 veces el del Ejercicio 1992, aunque un 16,5% inferior al del año 1995, mejor año de la historia reciente de la siderurgia.

Los principales ratios financieros han tenido una evolución muy favorable con respecto al año anterior y más aun desde el año 1992.

	1.997	1.996	% Variación 97-96	% Variación 97-92
<i>Cash-Flow por acción</i>	3.075	2.041	+50,7	+307,3
<i>Beneficio por acción</i>	1.830	1.271	+44	+458
<i>Margen operativo (EBIT)</i>	11,6%	9,9%	+17,2	+108,3
<i>Rentabilidad financiera (ROE)</i>	14,5%	10,7%	+34,7	+219,7
<i>Rentabilidad económica (ROCE)</i>	15,5%	12%	+29,4	+142,3
<i>Endeudamiento (Gearing)</i>	17,2%	13,4%	+27,9	+65,3

El ratio de apalancamiento financiero ("gearing") se ha incrementado con respecto a 1992, a consecuencia del aumento del endeudamiento a largo plazo en NAS, para financiar la construcción de las instalaciones de laminación en frío y también con respecto al año 1996 por las de laminación en caliente.

La amortización acumulada representa el 57,8% del total del inmovilizado material, que al 31 de diciembre de 1997 asciende a 182.803 millones de pesetas.

Los Fondos Propios después de la aplicación de resultados, ascienden a 144.590 millones de pesetas, un 6,3% superiores a los del 31 de diciembre de 1996.

# EVOLUCIÓN DE LA GENERACIÓN DE FONDOS DEL GRUPO



(Millones de Ptas)

