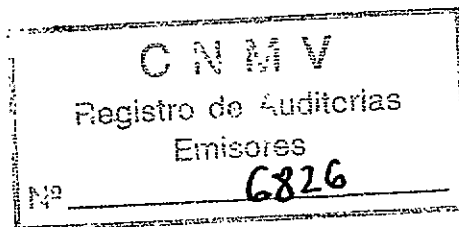




C.N.M.V.

ACERINOX, S.A.

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión de 2000



## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de  
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999, 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.

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.

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 2000 y 1999 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Acerinox, S.A., 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 2000. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Ramón García  
Socio Auditor de Cuentas

1 de marzo de 2001

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 2000, formuladas el día 26 de febrero de 2001, 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 Mª Aguirre González

D. Oscar Fanjul Martín

D. José Ramón Guerediaga Mendiola

D. David Herrero García

D. Kazuo Hoshino

D. José Luis Lejeune Castrillo

D. José Lladó Fernández-Urrutia

D. Shinji Manatsu

D. Marcelino Oreja Aguirre

D. Kei Suzuki

ACERINOX, S.A.  
Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>713.499.426,29</b>	<b>639.606.720,58</b>
<b>I</b> <b>Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II</b> <b>Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	1.949.201,72	2.612.521,87
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	10.888.275,60	8.990.429,23
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	7.915.528,61	7.217.562,69
5 Amortizaciones	(15.176.791,24)	(13.249.610,81)
<b>III</b> <b>Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	139.908.141,48	136.457.920,63
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	615.318.228,82	584.959.031,20
3 Otras instalaciones	3.521.316,03	3.247.344,09
4 Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	1.307.858,04	2.221.054,48
5 Otro inmovilizado	24.502.775,72	23.212.134,16
6 Amortizaciones	(589.972.137,16)	(532.591.450,35)
<b>IV</b> <b>Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	494.858.150,13	398.053.560,08
2 Participaciones en empresas asociadas	186.289,12	186.289,12
3 Cartera de valores a largo plazo	17.977.076,94	17.977.076,94
4 Otros créditos	22.237,45	24.040,42
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	124.991,64	120.533,44
<b>V</b> <b>Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>576.472.487,09</b>	<b>497.115.488,66</b>
<b>I</b> <b>Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	81.740.128,52	107.440.567,40
2 Productos en curso y semiterminados	58.229.540,03	54.154.412,00
3 Productos terminados	93.849.342,70	48.730.626,63
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	4.216.815,01	4.645.880,55
5 Anticipos	164.561,73	35.437,83
6 Provisiones	(351.086,74)	(220.198,20)
<b>II</b> <b>Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	74.715.787,00	60.464.401,63
2 Empresas del grupo deudores	250.347.648,75	211.017.664,76
3 Deudores varios	1.597.140,18	3.387.004,50
4 Personal	69.360,08	50.892,69
5 Administraciones públicas	11.525.619,20	7.098.396,10
6 Provisiones	(5.071.638,82)	(4.871.987,48)
<b>III</b> <b>Inversiones financieras temporales</b>		
1 Depósitos y fianzas constituidos	3.573.120,72	3.555.130,03
<b>IV</b> <b>Tesorería</b>	<b>1.634.925,88</b>	<b>1.428.343,38</b>
<b>V</b> <b>Ajustes por periodificación</b>	<b>231.222,85</b>	<b>198.916,84</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>	<b><u>1.136.722.209,24</u></b>

ACERINON, S.A.  
Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>992.127.919,82</b>	<b>853.949.646,90</b>
I Capital suscrito	59.239.552,00	58.479.105,00
II Prima de emisión	114.428.196,50	102.641.268,00
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
IV Reservas		
1 Reserva legal	11.695.821,00	11.246.927,99
2 Otras reservas	632.938.968,15	613.982.382,47
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	182.025.499,96	72.125.453,37
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(30.034.615,20)	(26.359.987,34)
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>192.789,19</b>	<b>1.152.363,09</b>
1 Diferencias positivas en cambio		959.573,90
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>24.015.247,13</b>	<b>18.011.579,46</b>
1 Provisiones para impuestos	951.682,95	807.336,72
2 Otras provisiones	23.063.564,18	17.204.242,74
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>873.676,28</b>	<b>928.683,90</b>
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores	873.676,28	928.683,90
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>272.762.280,96</b>	<b>262.679.935,89</b>
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	74.351.597,14	57.864.377,35
2 Deudas por intereses	172.249,83	110.172,48
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	498.425,91	336.842,95
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	4.437.289,91	1.921.236,76
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	72.830.252,22	95.816.422,05
3 Deudas representadas por efectos a pagar	50.010.420,84	37.481.109,88
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	11.354.331,09	11.568.115,54
2 Deudas representadas por efectos a pagar	4.978.250,91	2.847.119,05
3 Otras deudas	15.232.151,95	20.817.769,33
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	30.292,21	110,71
VI Ajuste por periodificación	38.867.018,95	33.916.659,79
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>	<b><u>1.136.722.209,24</u></b>

ACERINOX, S.A.  
Cuentas de pérdidas y ganancias  
para los ejercicios anuales terminados  
al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
(expresadas en euros)

<u>DEBE</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
A) GASTOS	1.211.729.427,27	876.123.090,23
I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	13.012.410,91
II Aprovisionamientos		
1 Consumo de mercaderías	-	-
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	926.978.262,08	629.944.258,22
III Gastos de personal		
1 Sueldos, salarios y asimilados	68.732.009,09	57.402.276,99
2 Cargas sociales	19.076.240,29	17.758.414,53
IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	60.996.132,23	42.333.144,94
V Variaciones de las provisiones de tráfico		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	205.794,01	(86.079,44)
VI Otros gastos de explotación		
1 Servicios exteriores	134.791.074,94	112.653.843,70
2 Tributos	949.914,63	921.411,18
3 Otros gastos de gestión corriente	-	2.183.409,20
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>230.924.907,97</b>	<b>78.288.927,17</b>
VII Gastos Financieros y gastos asimilados		
1 Por deudas con empresas del grupo	121.603,04	84.159,58
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	10.338.912,87	4.596.274,60
VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-
IX Diferencias de cambio negativas	-	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>5.133.156,31</b>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>228.790.472,43</b>	<b>83.422.083,48</b>
X Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	50.732,86	18.359,85
XI Gastos extraordinarios	11.028,98	-
XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>7.507,07</b>	<b>5.072.983,79</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>228.797.979,50</b>	<b>88.495.067,27</b>
XIII Impuesto sobre sociedades	46.772.479,54	16.369.613,90
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b><u>182.025.499,96</u></b>	<b><u>72.125.453,37</u></b>

ACERINOX, S.A.  
Cuentas de pérdidas y ganancias  
para los ejercicios anuales terminados  
al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
(expresadas en euros)

<u>HABER</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>B) INGRESOS</b>	<b>1.442.654.335,24</b>	<b>954.412.017,40</b>
I <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		
1 Ventas	1.393.091.980,66	950.661.971,36
2 Prestaciones de servicios	79.196,55	131.670,39
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(8.636.147,18)	(6.604.096,66)
II <b>Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación</b>	<b>48.633.890,02</b>	<b>-</b>
III <b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>2.997.529,14</b>	<b>3.093.328,81</b>
IV <b>Otros ingresos de explotación</b>		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	6.487.886,05	7.129.143,50
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
<b>PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
V <b>Ingresos de participaciones en capital</b>		
1 En empresas	863.954,90	554.859,44
2 En empresas asociadas	207.614,03	81.203,97
VI <b>Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</b>		
1 De empresas fuera del grupo	-	-
VII <b>Otros intereses e ingresos asimilados</b>		
1 De empresas del grupo	316.803,57	1.461.981,63
2 De empresas asociadas	-	-
3 Otros intereses	738.684,83	569.051,15
VIII <b>Diferencias de cambio positivas</b>	<b>6.199.023,04</b>	<b>7.146.494,30</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>2.134.435,54</b>	<b>-</b>
<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
IX <b>Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control</b>	<b>69.268,91</b>	<b>5.091.343,64</b>
X <b>Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
XI <b>Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
XII <b>Ingresos extraordinarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
XIII <b>Ingresos y beneficios de otros ejercicios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**M E M O R I A**

**2.000**



## 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 Gavá (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 expresados en euros y 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.

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad está obligada a consolidar sus cuentas anuales con sus sociedades participadas al alcanzar los límites descritos en la Disposición Transitoria primera del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre.

Con esta misma fecha se han formulado las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000, que presentan unos beneficios netos de 287.521 miles de euros y unos Fondos Propios de 1.217.984 miles de euros.

## 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>Euros</u>
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	182.025.499,96
<u>Distribución</u>	
A dividendos	63.858.119,13
A reserva Legal	152.089,40
<u>A reserva voluntaria</u>	<u>118.015.291,43</u>

El 26 de Septiembre de 2000, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2000 por un importe de 17.573.324,98 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación a 30 de Septiembre de 2000. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de Octubre de 2000.

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:

		<u>Miles de euros</u>	
Tesorería disponible al 30 de Junio de 2000			1.868
Más	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Junio de 2000 y el 4 de Octubre de 2000		
	- Cobros por operaciones de explotación	374.206	374.206
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Junio de 2000 y el 4 de Octubre de 2000		
	- Pagos por		
	Operaciones de explotación	300.555	
	Inversiones Activo Fijo	10.470	
	Dividendos	17.573	
	Impuestos	487	
	Realizable	28.829	357.914
Tesorería disponible prevista al 4 de Octubre de 2000			18.160

El 20 de Diciembre de 2000 el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2000 por un importe de 12 461 290,22 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2000. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de Enero de 2001.

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 siguiente.

		Miles de euros	
	Tesorería disponible al 30 de Septiembre de 2000		3 118
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 2000 y 5 de Enero de 2001		452 607
	Cobros por operaciones de explotación	374.287	
	Realizable	78 320	
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 2000 y 5 de Enero de 2001		
	Pagos por		
	Operaciones de explotación	300.982	
	Pago dividendo a cuenta	17 573	
	Inversiones Activo Fijo	77 702	
	Impuestos	44 932	441 189
	<b>Tesorería disponible prevista al 5 de enero de 2001</b>		<b>14.536</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 y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin de ejercicio. 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. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

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.

De conformidad con lo establecido en la Ley 43/95, reguladora del Impuesto sobre Sociedades y en virtud del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrado el 18 de Junio de 1997 se comunicó a la Agencia Tributaria la intención de acogerse al Régimen Especial de los Grupos de Sociedades para los años 1998, 1999 y 2000.

j) Ingresos y gastos

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>Investigación y desarrollo</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Propiedad Industrial</u>	<u>Aplicaciones Informáticas</u>	<u>Total</u>
<b>COSTE</b>					
Saldo al 1 de enero de 1999	2.274	168	8.791	6.299	17.532
Entradas	538	-	-	918	1.456
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	(199)	-	199	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>2.613</b>	<b>168</b>	<b>8.990</b>	<b>7.217</b>	<b>18.988</b>
Entradas	1.262	-	-	698	1.960
Bajas	(28)	-	-	-	(28)
Traspasos	(1.898)	-	1.898	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>1.949</b>	<b>168</b>	<b>10.888</b>	<b>7.915</b>	<b>20.920</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo al 1 de enero de 1999	-	79	6.623	4.673	11.375
Dotación	-	4	860	1.010	1.874
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>7.483</b>	<b>5.683</b>	<b>13.249</b>
Dotación	-	5	1.004	919	1.928
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2.000</b>		<b>88</b>	<b>8.487</b>	<b>6.602</b>	<b>15.177</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31 diciembre de 1999	2.613	85	1.507	1.534	5.739
Al 31 diciembre de 2000	1.949	80	2.401	1.313	5.743

#### 6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes. (en miles de euros)

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo al 1 de enero de 1999	125.307	503.495	17.104	24.401	670.307
Entradas	639	8.348	69.115	5.983	84.085
Trasposos	10.878	73.120	(83.998)	-	-
Salidas/bajas	(366)	(4)	-	(3.925)	(4.295)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>136.458</b>	<b>584.959</b>	<b>2.221</b>	<b>26.459</b>	<b>750.097</b>
Entradas	3.155	26.055	3.686	5.188	38.084
Trasposos	296	4.304	(4.600)	-	-
Salidas/bajas	(1)	-	-	(3.623)	(3.624)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>139.908</b>	<b>615.318</b>	<b>1.307</b>	<b>28.024</b>	<b>784.557</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo al 1 de enero de 1999	77.282	400.630	-	15.924	493.836
Dotaciones	5.091	31.648	-	3.285	40.024
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	(4)	-	(1.264)	(1.268)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>82.373</b>	<b>432.274</b>	<b>-</b>	<b>17.945</b>	<b>532.592</b>
Entradas	6.599	49.257	-	3.013	58.869
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	(1)	-	-	(1.488)	(1.489)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2.000</b>	<b>88.971</b>	<b>481.531</b>	<b>-</b>	<b>19.470</b>	<b>589.972</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31 diciembre de 1999	54.085	152.685	2.221	8.514	217.505
Al 31 diciembre de 2000	50.937	133.787	1.307	8.554	194.585

#### Actualizaciones

Las actualizaciones y regularizaciones legales efectuadas han sido las siguientes: (en miles de euros)

	1979	1981	1983	1996	Total
Inmovilizado material					
Coste	28.891	21.757	36.818	22.508	109.974
Amortización acumulada	4.243	2.999	8.871	-	16.113
Plusvalía neta	24.648	18.758	27.947	22.508	93.861
Aplicación					
Capital Social	4.237	661	4.718	-	9.616
Reserva legal	1.497	132	950	-	2.579
Reserva voluntaria	18.914	17.964	22.280	-	59.158
Reserva indisponible	-	-	-	22.508	22.508

#### 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 19.437 miles de euros (27.110 miles de euros al 31 de diciembre de 1999)

### Riesgo asegurado

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente

### Hipotecas y garantías

Al 31 de diciembre de 2000 y al 31 de diciembre de 1999 no existe ningún bien hipotecado

No hay avales prestados a nuestras filiales

### 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Cartera valores a largo plazo	Depósitos y fianzas y otros créditos a largo plazo	Total
Saldo al 1 Enero de 1999	354.328	-	23.619	339	378.286
Adiciones	43.726	186	-	50	43.962
Retiros	-	-	(5.642)	(245)	(5.887)
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 diciembre de 1999</b>	<b>398.054</b>	<b>186</b>	<b>17.977</b>	<b>144</b>	<b>416.361</b>
Adiciones	96.804	-	-	76	96.880
Retiros	-	-	-	(73)	(73)
<b>Saldo al 31 diciembre de 2.000</b>	<b>494.858</b>	<b>186</b>	<b>17.977</b>	<b>147</b>	<b>513.168</b>

### Participaciones en empresas del Grupo

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

Sociedad	2000		Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta		
Acimetal, S.A.	95,83	-	2.436	6.040
Inoxcenter, S.A.	95,83	-	10.970	24.267
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	95,83	-	-
Inoxfil, S.A.	-	99,34	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	2.705	9.465
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	95,83	-	-
Inoxmetal, S.A.	95,83	-	1.049	2.436
Inoxservi Dina, S.A.	-	95,83	-	-
Metalnox Bilbao, S.A.	95,83	-	2.433	14.085
Roldan, S.A.	99,34	-	17.055	59.784
Acerinox Argentina, S.A.	89,56	10,44	506	2.801
Acerinox Australasia Pty Ltd.	100	-	385	348
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	100	-	209	369
Acerinox Brasil, Ltda.	100	-	191	133
Acerinox Deutschland GmbH	80,83	19,17	14.951	15.734
Acerinox France S.A.	100	-	7.670	7.551
Acerinox Italia S.R.L.	95,36	4,64	17.521	19.734
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	100	-	179	160
Acerinox Scandinavia, S.A.	87,50	12,50	2.117	4.232
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	257	1.002
Acerinox South East Asia Pte Ltd	100	-	193	492
Acerinox Sweden	100	-	16.656	16.257
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	11.290	11.572

Acerinox USA, Inc	90	10	424	2 207
Acerol LTDA. (Portugal)	63,24	36,76	1 145	3 136
D A Acerinox Chile, S A	100	-	2 982	3 759
Newtecinvest A.G	100	-	4.455	16 481
North American Stainless, Inc.	96,40	-	377 079	497 781
North American Stainless, L.P	-	96,40	-	-
North American Stainless Long Product	-	99,34	-	-
Stainless Alloys Inc.	-	96,40	-	-
Stainless Steel Invest Inc.	-	96,40	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>494.858</b>	<b>719.826</b>

1999

Sociedad	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
Acimetal, S.A	90	-	2 069	4 117
Inoxcenter, S A	90	-	9.325	16 571
Inoxcenter Canarias, S A	-	90	-	-
Inoxfil, S.A	-	99,34	-	-
Inoxidables de Euskadi, S A.	100	-	2.705	8 399
Inoxidables de Galicia, S A	-	90	-	-
Inoxmetal, S A	90	-	629	1 915
Inoxservi Dma, S A.	-	90	-	-
Metalinox Bilbao, S A.	90	-	1.507	10 541
Roldan, S A	99,34	-	17.055	46 957
Acerinox Argentina, S.A.	89,56	10,44	506	2 037
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	100	-	385	389
Acerinox Benelux, S A - N V	100	-	209	203
Acerinox Brasil, Ltda.	100	-	191	131
Acerinox Deutschland GMBH	62,50	37,50	5 177	5 822
Acerinox France S A	100	-	7 671	6 833
Acerinox Italia S R L.	90,47	9,53	7 377	8 764
Acerinox Pacific Ltd	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia, S.A.	87,50	12,50	2 117	1 879
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	257	865
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	193	429
Acerinox Sweden	100	-	29	29
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	4.672	5 046
Acerinox USA, Inc	90	10	424	1 930
Acerol LTDA. (Portugal)	63,24	36,76	1.146	2 053
D A.Acerinox Chile, S A	100	-	2.982	2 795
Newtecinvest A.G.	100	-	4.455	15 034
North American Stainless, Inc	96,28	-	326.973	377 096
North American Stainless, L.P	-	96,28	-	-
Stainless Alloys Inc	-	96,28	-	-
Stainless Steel Invest Inc	-	96,28	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>398.054</b>	<b>519.835</b>

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

2000

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A	72	4 503	1 728
Inoxcenter, S A	245	18 167	6.910
Inoxcenter Canarias, S.A	270	1.906	787
Inoxfil, S A	4.812	4 802	2 653
Inoxidables de Euskadi, S A	2 705	5 695	1 066
Inoxidables de Galicia, S.A	60	2 764	1 585
Inoxmetal, S A	72	2 056	414
Inoxservi Dina, S A.	301	1.253	594
Metalinox Bilbao, S A.	72	10 738	3 887
Roldan, S.A	11 936	35 337	12 913
Acerinox Argentina, S A	579	1 911	636
Acerinox Australasia Pty Ltd	358	5	(14)
Acerinox Benelux, S.A - N V	211	(7)	166
Acerinox Brasil, Ltda	170	(52)	15

Acerinox Deutschland GMBH	20.000	(911)	377
Acerinox France S.A	8.250	(1.417)	719
Acerinox Italia S.R.L.	14.000	5.830	864
Acerinox Pacific Ltd	172	676	29
Acerinox Polska, SP Z O O	187	(1)	(26)
Acerinox Scandinavia, S A	2.411	(335)	2 761
Acerinox (Schweiz) AG	317	715	82
Acerinox South East Asia Pte.Ltd	205	234	53
Acerinox Sweden	16.193	(4)	67
Acerinox U.K Ltd.	11.160	346	66
Acerinox USA, Inc.	286	2.049	117
Acerol LTDA (Portugal)	2.035	1.211	1.712
D A Acerinox Chile, S.A.	3.180	(100)	679
Newtecinvest A G	4.524	10.997	961
North American Stainless, Inc	360 070	77 856	78 460
North American Stainless Long Product	5.373	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>470.226</b>	<b>186.224</b>	<b>120.261</b>

1999			
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A	72	4.489	14
Inoxcenter, S A	245	17 151	1 017
Inoxcenter Canarias, S A.	270	1.117	789
Inoxfil, S.A	4.809	4.054	752
Inoxidables de Euskadi, S.A	2.705	5.462	232
Inoxidables de Galicia, S.A.	60	2.602	162
Inoxmetal, S.A.	72	1.818	238
Inoxservi Dina, S A.	301	929	324
Metalinox Bilbao, S.A	72	10.066	1.574
Roldan, S A	11.936	32 246	3 091
Acerinox Argentina, S A	579	1.569	126
Acerinox Australasia Pty Ltd	358	17	15
Acerinox Benelux, S.A. - N V	211	(38)	31
Acerinox Brasil, Ltda	170	(41)	3
Acerinox Deutschland GMBH	10.226	(1.475)	564
Acerinox France S.A	8.250	(2.590)	1.173
Acerinox Italia S.R.L.	6.777	2.046	864
Acerinox Pacific Ltd	172	498	110
Acerinox Scandinavia, S.A.	2.411	(1.886)	1 623
Acerinox (Schweiz) AG	317	590	55
Acerinox South East Asta Pte Ltd	205	127	97
Acerinox Sweden	29	-	-
Acerinox U.K Ltd	4.751	243	52
Acerinox USA, Inc.	286	1.456	403
Acerol LTDA (Portugal)	2 035	1.082	129
D.A Acerinox Chile, S.A	3.180	54	(439)
Newtecinvest A G.	4.524	9.057	1 453
North American Stainless, Inc.	311.392	30.639	49 633
<b>TOTAL</b>	<b>376.415</b>	<b>121.282</b>	<b>64.085</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

Sociedad	2000	1999
Acerinox Argentina, S A	10,44	10,44
Acerinox Deutschland GMBH	19,17	37,50
Acerinox Italia S R.L.	4,64	9,53
Acerinox Pacific LTD	100	100
Acerinox Scandinavia, S A	12,50	12,50
Acerinox (Schweiz) AG	10	10
Acerinox USA, Inc.	10	10
Acerol LTDA (Portugal)	36,76	36,76

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

#### 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 euros)

	2000	1999
* Materias primas y otros aprovisionamientos	81.740	107.441
* Productos en curso y semiterminados	59.230	54.154
* Productos terminados	93.849	48.731
* Subproductos, residuos y materias recuperables	4.217	4.646
* Anticipos	164	35
* Provisiones	(351)	(220)
<b>TOTAL</b>	<b>238.849</b>	<b>214.787</b>

ACERINOX S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 2000, por importe de 71.689 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 1999 el compromiso era de 51.315 miles de euros.

#### 9. Deudores

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

	2000	1999
Clientes	74.716	60.464
Empresas del Grupo	250.348	211.018
Deudores varios	1.597	3.387
Personal	69	51
Administraciones públicas	11.526	7.098
Provisiones	(5.072)	(4.872)
<b>TOTAL</b>	<b>333.184</b>	<b>277.146</b>

#### 10. Saldos con empresas del Grupo

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

Sociedad	2000		1999	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	3.334	282	3.103	-
Inoxcenter, S.A.	23.728	2	19.605	4
Inoxidables Euskadi, S.A.	24.100	300	15.344	100
Inoxidables de Galicia, S.A.	1.930	-	2.117	-
Inoxfil, S.A.	676	10	(67)	11
Inoxmetal, S.A.	1.059	-	840	-
Inoxservi Dima, S.A.	3.932	2	3.791	-
Inoxcenter Canarias, S.A.	184	-	39	-
Metalinox, S.A.	2.094	-	-	-
Roldan, S.A.	72.243	18	46.428	27
Acerinox Argentina, S.A.	1.230	-	2.528	-
Acerinox Australasia, Pty Ltd	-	54	-	45
Acerinox Benclux, S.A. - N.V.	3	123	3	111
Acerinox Brasil, Ltda	-	199	-	38
Acerinox Deutschland GmbH	31.326	-	10.811	-
Acerinox France S.A.R.L.	25.696	-	27.975	-
Acerinox Italia S.R.L.	7.643	-	21.184	-
Acerinox Pacific Ltd	(90)	-	-	-
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	-	22	-	-
Acerinox Scandinavia, S.A.	13.123	-	16.245	-
Acerinox (Schweiz) AG	5.353	-	2.467	-
Acerinox South East Asia Pte Ltd	-	-	-	-
Acerinox U.K. Ltd.	6.947	-	18.517	-
Acerinox USA, Inc.	2.728	-	3.590	-
Acerol Ltda. (Portugal)	8.248	-	6.713	-
D.A. Acerinox Chile, S.A.	4.282	-	2.456	-



North American Stainless, L.P	10.579	1	7.329	1
<b>TOTAL</b>	<b>250.348</b>	<b>1.013</b>	<b>211.018</b>	<b>337</b>

## 11. Fondos propios

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

	Capital	Prima Emisión	Reservas de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 1999	56.235	102.641	21.834	595.234	60.357	-
Distribucion del resultado 1998	-	-	-	32.239	(60.357)	28.118
Ampliacion de capital	2.244	-	-	(2.244)	-	-
Distribucion Prima Emision	-	-	-	-	-	-
Resultado 1999	-	-	-	-	72.125	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	58.479	102.641	21.834	625.229	72.125	-
Distribucion del resultado 1999	-	-	-	19.405	(72.125)	52.720
Ampliacion de capital	761	11.787	-	-	-	-
Reduccion capital	-	-	-	-	-	-
Distribucion prima emision	-	-	-	-	-	-
Resultado 2000	-	-	-	-	182.025	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>59.240</b>	<b>114.428</b>	<b>21.834</b>	<b>644.634</b>	<b>182.025</b>	<b>-</b>

### a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 2000 está compuesto por 59.239.552 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad. (Al 31 de Diciembre de 1999 estaba compuesto por 58.479.105 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal)

La Sociedad ha llevado a cabo en el ejercicio una ampliación de capital destinada a los empleados del Grupo con exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el Art. 159 de la LSA, de 760.447 acciones de 1 euro de valor nominal cada una con una prima de emisión de 15,5 euros

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. y Nisshin Steel Co. Ltd. son los únicos accionistas con participación superior al 10%.

### 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 euros)

	2000	1999
Reserva legal	11.696	11.247
Reserva voluntaria	632.388	613.274
Reserva de revalorización R.D.I. 7/1996	21.834	21.834
Libertad de amortización R.D.I. 2/1985	530	708
<b>TOTAL</b>	<b>666.468</b>	<b>647.063</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 21.834.497,41 euros, 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 10.307 miles de Euros. 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 2000, ascendería a un importe del orden de 192 miles de euros.

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 incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes (en miles de euros)

	<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Otras Provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1.1.99	712	17.579	18.291
Dotaciones	95		95
Aplicaciones		(375)	(375)
<b>Saldo al 31.12.99</b>	<b>807</b>	<b>17.204</b>	<b>18.011</b>
Dotaciones	145	6.837	6.982
Aplicaciones		(978)	(978)
<b>Saldo al 31.12.00</b>	<b>952</b>	<b>23.063</b>	<b>24.015</b>

13. Acreedores a corto plazo

a) Acreedores comerciales

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Anticipos recibidos	4.437	1.921
Deudas por compras o prestaciones de servicio	72.830	95.816
Efectos a pagar	50.011	37.481
<b>TOTAL</b>	<b>127.278</b>	<b>135.218</b>

b) Otras deudas no comerciales

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Administraciones Públicas	11.354	11.568
Efectos a pagar	4.978	2.847
Otras deudas	15.263	20.818
<b>TOTAL</b>	<b>31.595</b>	<b>35.233</b>

c) Deuda en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2000 eran las siguientes (en miles de euros)

	<u>US \$</u>	<u>YEN</u>	<u>GBP</u>	<u>EUROS</u>	<u>Otras Divisas</u>	<u>Total</u>
Otras deudas	18.122	700	268	40.971	1.675	61.736

#### 14. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiendo 12.904 miles de euros a intereses, 4.090 miles de euros a energía eléctrica, 3.213 miles de euros a gastos de transporte, 5.766 miles de euros a gastos de personal, 7.190 miles de euros a comisiones y 5.704 miles de euros a otros.

#### 15. Situación fiscal

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar, el día 14 de Enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades e Impuesto sobre el Valor Añadido, 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 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central.

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 la siguiente (en miles de euros).

	<u>2000</u>		<u>Saldo</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado neto del ejercicio			182.026
Impuesto sobre sociedades	46.772		
Resultado antes de impuestos			228.798
Diferencias permanentes			
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio actual			
- Con origen en ejercicios anteriores	2.522		
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>231.320</b>

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

	<u>Devengado</u>	<u>A pagar</u>
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	80.962	80.962
Sobre resultado fiscal		
Deducciones		
Doble imposición	339	339
Inversiones	32.397	32.397
	48.226	48.226
Diferencias temporales	(1.454)	
<b>TOTAL</b>	<b>46.772</b>	

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de Diciembre de 2000 existe los siguientes créditos y débitos con las sociedades integradas en el perímetro de consolidación fiscal (en miles de euros)

	<u>CREDITOS</u>	<u>DEBITOS</u>
Roldan, S.A.	72.243	18
Inoxfil, S.A.	676	10

Inoxidables de Euskadi, S.A	24 100	300
Inoxcenter, S.A.	23 728	2
Inoxmetal, S.A.	1 059	-
Acimetal, S.A.	3 334	282
Inoxidables de Galicia, S.A	1 930	2
Inoxservi Dina, S.A.	3 932	-
Inoxcenter Canarias, S.A	184	-
<b>TOTAL</b>	<b>131 186</b>	<b>614</b>

	1999		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			72 125
Impuesto sobre sociedades	16 370		
Resultado antes de impuestos			88 495
Diferencias permanentes			
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio actual	2 104	537	
- Con origen en ejercicios anteriores	6 482	9 849	
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>86 695</b>

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

	Devengado	A pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	30 343	
Sobre resultado fiscal		30 343
Deducciones		
Doble imposición	1 891	1 891
Inversiones	11 366	11 366
	17 086	17 086
Diferencias temporales	(717)	
<b>TOTAL</b>	<b>16.369</b>	<b>17.086</b>

Asimismo, quedan pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2000 deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de euros)

Año de origen	Importe	Último año de compensación
2000	205	2 004

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

Tipo de impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre sociedades	1996-2000
Impuesto sobre el valor añadido	1996-2000
Renta de aduanas	1998-2000

#### 16. Ingresos y gastos

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

	2000		1999	
	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Empresas Del grupo	Empresas asociadas
Compras netas	13 508	-	7 176	-
Ventas netas	1 010 789	-	630 985	-
Servicio recibidos	7 683	-	3 937	-

Intereses cargados	317	-	1.428	-
Dividendos	864	-	541	-

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 2000 y 1999 son las siguientes: (en miles de euros)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Compras	693.296	549.733
Ventas	600.306	496.766
Servicios Prestados	4.096	44
Servicios Recibidos	23.014	21.240

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	%	%
Europa	73,90	65,69
América	15,02	19,28
Asia	10,33	13,91
Africa	0,55	0,71
Oceania	0,20	0,41

d) Gastos de personal

Se detallan a continuación (en miles de euros)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos, salarios y asimilados	68.732	57.402
Cargas sociales	19.076	17.758
<u>TOTAL</u>	<u>87.808</u>	<u>75.160</u>

e) Numero de empleados a fin de año

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Titulados Universitarios	202	201
Administrativos	345	342
Operarios	1.411	1.360
<u>TOTAL</u>	<u>1.958</u>	<u>1.903</u>

f) Retribuciones administradores

Durante el ejercicio 2000, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, en su calidad de tales, ascendieron a 371.741 euros en concepto de asignación fija, y 144.105 euros en concepto de prima dieta de asistencia. Durante 1999, las asignaciones ascendieron a 262.340 euros y las primas de asistencia a 106.479 euros.

f. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2000 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 1.195 miles de euros.

Con fecha 6 de febrero, la Comisión Europea notificó la decisión relativa a un procedimiento de aplicación del artículo 65 del tratado CEEA (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 es una práctica concertada 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.E.

18. Cuadro de financiación (expresado en miles de euros)

	2000	1999		2000	1999
Aplicaciones de fondos			Orígenes de fondos		
1 Gastos de establecimiento	200	434	1. Recursos procedentes de operaciones	251.132	112.082
2 Adquisiciones de inmovilizado		-	2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	1.961	1.456	- Ampliación de capital	12.547	62
- inmovilizaciones materiales	38.085	83.403	3. Deudas a largo plazo	86	-
- inmovilizaciones financieras	96.880	43.963	4. Enajenación de Inmovilizado		
3 Adquisiciones de acciones propias	-	-	- Inmovilizaciones materiales	76	699
4 Reducciones de capital	-	-	- Inmovilizaciones financieras	73	10.735
5 Dividendos	56.395	47.448	5. Enajenación de acciones propias	-	-
6 Deudas a largo plazo	141	136	Total orígenes de fondos	263.914	123.578
7 Provisiones para riesgos y gastos	978	423	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	53.685
Total aplicaciones de fondos	194.640	177.263	(Disminución del capital circulante)		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	69.274	-			
(Aumento de capital circulante)					

Variación de capital circulante

	2000	1999
	(Aumentos-(Disminuciones))	
1) Existencias	23.062	42.861
2) Deudores	56.037	10.230
3) Acreedores	(5.132)	(98.677)
4) Inversiones financieras temporales	18	(13)
5) Tesorería	207	(915)
6) Ajustes por periodificación	(4.918)	(7.171)
<b>Variación de capital circulante</b>	<b>69.274</b>	<b>(53.685)</b>

**ACERINON, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999**  
 Después de aplicación de Resultados (expresados en euros)

ACTIVO	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>713.499.426,29</b>	<b>639.606.720,58</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	1.949.201,72	2.612.521,87
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	10.888.275,60	8.990.429,23
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	7.915.528,61	7.217.562,69
5 Amortizaciones	(15.176.791,24)	(13.249.610,81)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	139.908.141,48	136.457.920,63
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	615.318.228,82	584.959.031,20
3 Otras instalaciones	3.521.316,03	3.247.344,09
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.307.858,04	2.221.054,48
5 Otro inmovilizado	24.502.775,72	23.212.134,16
6 Amortizaciones	(589.972.137,16)	(532.591.450,35)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	494.858.150,13	398.053.560,08
2 Participaciones en empresas asociadas	186.289,12	186.289,12
3 Cartera de valores a largo plazo	17.977.076,94	17.977.076,94
4 Otros créditos	22.237,45	24.040,42
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	124.991,64	120.533,44
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>576.472.487,09</b>	<b>497.115.488,66</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	81.740.128,52	107.440.567,40
2 Productos en curso y semiterminados	58.229.540,03	54.154.412,00
3 Productos terminados	93.849.342,70	48.730.626,63
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	4.216.815,01	4.645.880,55
5 Anticipos	164.561,73	35.437,83
6 Provisiones	(351.086,74)	(220.198,20)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	74.715.787,00	60.464.401,63
2 Empresas del grupo deudores	250.347.648,75	211.017.664,76
3 Deudores varios	1.597.140,18	3.387.004,50
4 Personal	69.360,08	50.892,69
5 Administraciones públicas	11.525.619,20	7.098.396,10
6 Provisiones	(5.071.638,82)	(4.871.987,48)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>		
1 Depósitos y fianzas constituidos	3.573.120,72	3.555.130,03
<b>IV Tesorería</b>	<b>1.634.925,88</b>	<b>1.428.343,38</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>231.222,85</b>	<b>198.916,84</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>	<b><u>1.136.722.209,24</u></b>

ACERINOX, S.A.  
Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
Después de aplicación de Resultados (expresados en euros)

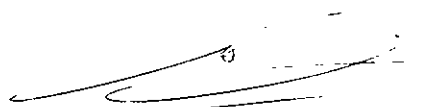
<u>PASIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>A) Fondos Propios</b>	<b>958.304.415,89</b>	<b>827.589.659,56</b>
<b>I</b> Capital suscrito	59.239.552,00	58.479.105,00
<b>II</b> Prima de emisión	114.428.196,50	102.641.268,00
<b>III</b> Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
<b>IV</b> Reservas		
1 Reserva legal	11.847.910,40	11.695.821,00
2 Otras reservas	750.954.259,58	632.938.968,15
<b>V</b> Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>VI</b> Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	-	-
<b>VII</b> Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>192.789,19</b>	<b>1.152.363,09</b>
1 Diferencias positivas de cambio	-	959.573,90
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>24.015.247,13</b>	<b>18.011.579,46</b>
1 Provisiones para impuestos	951.682,95	807.336,72
2 Otras provisiones	23.063.564,18	17.204.242,74
<b>D) Acreedores a largo plazo</b>	<b>873.676,28</b>	<b>928.683,90</b>
<b>I</b> Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
<b>II</b> Deudas con entidades de crédito	-	-
<b>III</b> Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
<b>IV</b> Otros acreedores	873.676,28	928.683,90
<b>E) Acreedores a corto plazo</b>	<b>306.585.784,89</b>	<b>289.039.923,23</b>
<b>I</b> Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
<b>II</b> Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	74.351.597,14	57.864.377,35
2 Deudas por intereses	172.249,83	110.172,48
<b>III</b> Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	498.425,91	336.842,95
<b>IV</b> Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	4.437.289,91	1.921.236,76
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	72.830.252,22	95.816.422,05
3 Deudas representadas por efectos a pagar	50.010.420,84	37.481.109,88
<b>V</b> Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	11.354.331,09	11.568.115,54
2 Deudas representadas por efectos a pagar	4.978.250,91	2.847.119,05
3 Otras deudas	-9.055.655,88	-47.177.756,67
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	30.292,21	110,71
<b>VI</b> Ajuste por periodificación	38.867.018,95	33.916.659,79
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>	<b><u>1.136.722.209,24</u></b>



El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 2000, formulado el día 26 de febrero de 2001, 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.



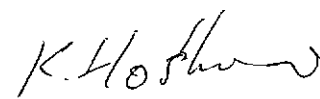
  
D. Victoriano Muñoz Cava

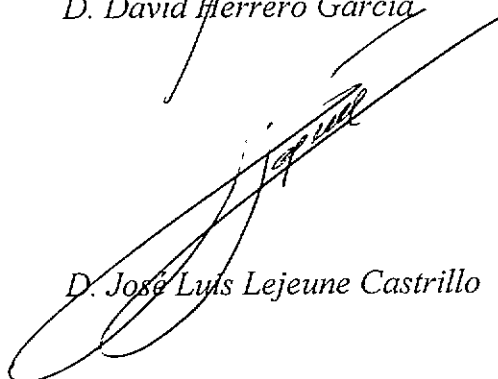
  
D. José M<sup>a</sup> Aguirre González


  
D. Oscar Fanjul Martín

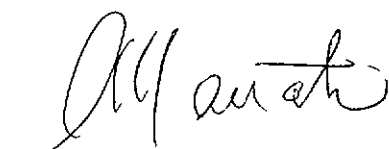
  
D. José Ramón Guerediaga Mendiola

  
D. David Herrero García

  
D. Kazuo Hoshino

  
D. José Luis Lejeune Castrillo

  
D. José Lladó Fernández-Urrutia

  
D. Shinji Manatsu

  
D. Marcelino Oreja Aguirre

  
D. Kei Suzuki

# ***INFORME DE GESTION***

## 1.- FACTORIA

### 1.1 Acería

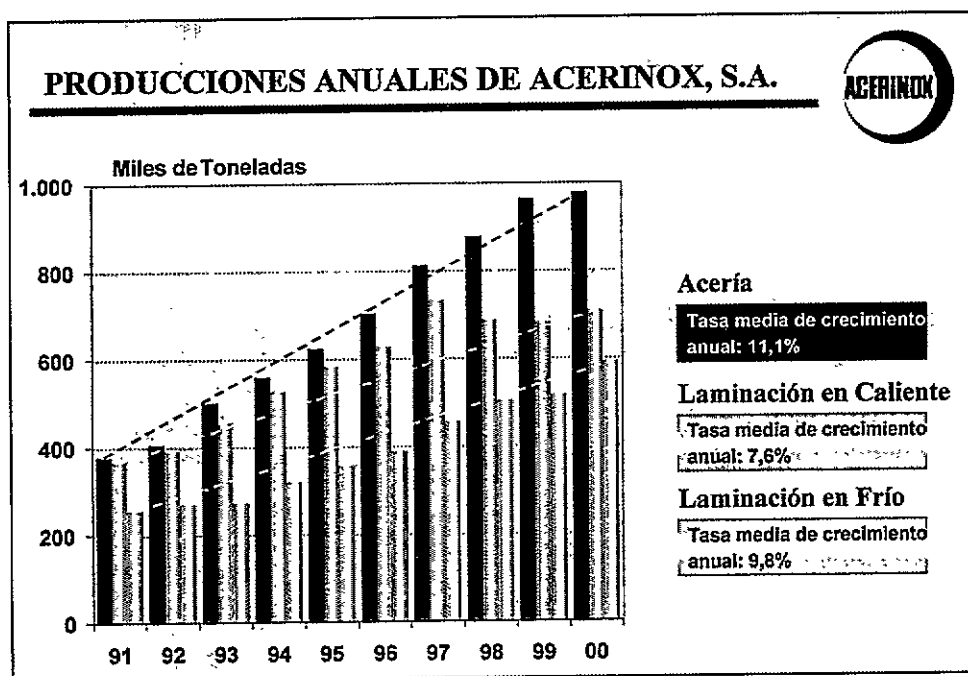
La acería ha fundido 980.287 Tm, cifra un 1,5% superior a la "récord" del año anterior. Supone el 5,3% de la producción mundial y el 12,3% de la de Europa Occidental de acero inoxidable.

En los últimos diez años, la producción de la acería se ha multiplicado por 2,6, que equivale a un crecimiento medio anual del 11,1%.

### 1.2 Laminación en Caliente

Este taller procesó 707.965 Tm, cifra un 3,8% superior a la del año anterior.

Este taller no se halla a tope de producción, por lo que podrá aumentarla cuando ya no sea necesario enviar desbastes a nuestra filial NORTH AMERICAN STAINLESS, lo que esperamos ocurra a finales del presente año 2001, por la entrada en servicio de la acería de Kentucky. Aun así, el crecimiento medio anual de los últimos diez años ha sido del 7,6%.



### 1.3 Laminación en Frío

El taller de laminación en frío procesó 592.461 Tm, lo que supone un incremento del 14,6% sobre el año anterior.

En este año han alcanzado su plena capacidad productiva el laminador en frío Sendzimir nº6 y la línea de recocido brillante nº3 que había entrado en servicio en la segunda mitad del año 1999, con los que no sólo se consiguió un nuevo "récord" de producción, sino que además se ha obtenido un "product mix" de mayor valor añadido.

La producción de este taller en los últimos diez años se ha multiplicado por 2,3, con una tasa media de crecimiento anual del 9,8%.

#### 1.4 Puerto

La actividad de las instalaciones portuarias de la factoría se ha mantenido a alto nivel, tanto por las importaciones de materias primas como por la exportación de nuestros productos. En este año 2000 se han iniciado operaciones de cabotaje con el envío de un barco mensual de bobinas de acero inoxidable a Vilanova i Geltrú para nuestro Centro de Servicios de Gavá (Barcelona).

En el año 2000 atracaron 369 barcos con un movimiento portuario de 1.211.159 Tm.

## 2.- MATERIAS PRIMAS

### 2.1 Níquel

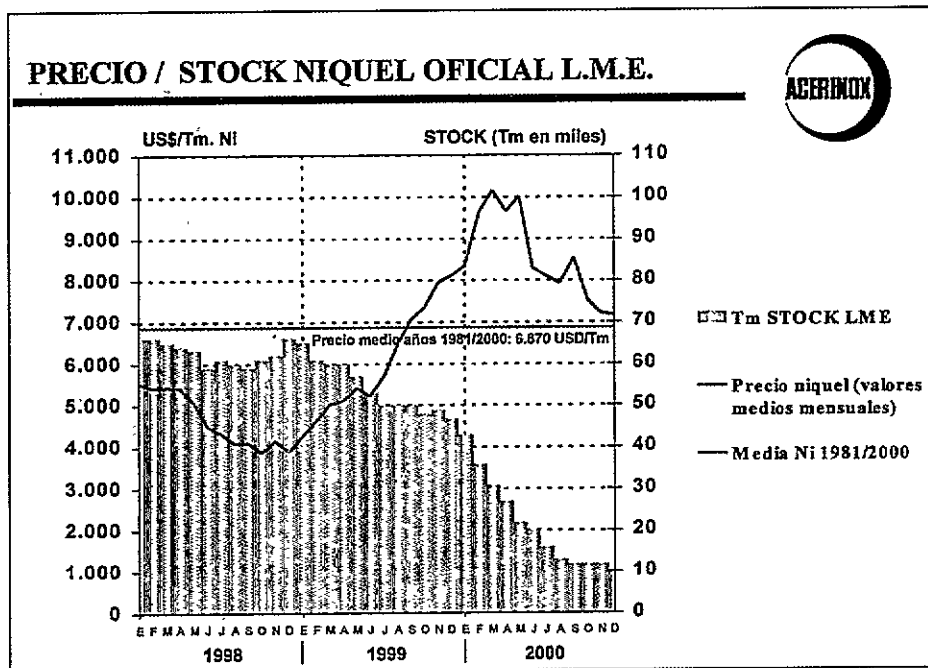
La evolución de las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME) ha tenido dos fases de signo opuesto.

En la primera se mantuvo la fuerte tendencia al alza de todo el año 1999, hasta alcanzar el máximo de 10.380 USD/Tm el 7 de marzo, manteniéndose a niveles alrededor de los 10.000 USD/Tm hasta el mes de mayo en el que se inicia la caída, para acabar el año a 6.830 USD/Tm.

Las cotizaciones de los tres últimos años oscilaron alrededor del promedio de 6.870 USD/Tm de los últimos 20 años.

El carácter especulativo de este mercado se ha confirmado una vez más en este ejercicio al descender los stocks de la Bolsa de Londres hasta alcanzar a fin de año el nivel mínimo histórico de los últimos nueve años de 9.984 Tm, coincidiendo con el descenso de las cotizaciones, lo que no tiene otra explicación que la especulación financiera.

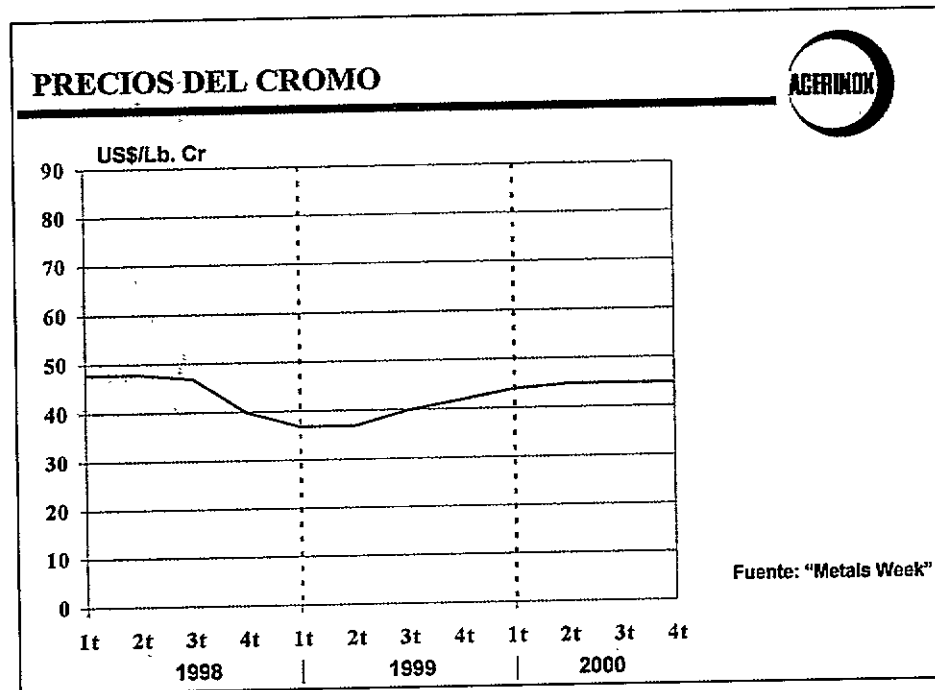
Estas oscilaciones de las cotizaciones del níquel condicionan el mercado mundial de los aceros inoxidables al incidir aproximadamente en el 50% en el costo de los tipos austeníticos, que suponen más del 70% del total del mercado de los aceros inoxidables.



## 2.2 Ferrocromo

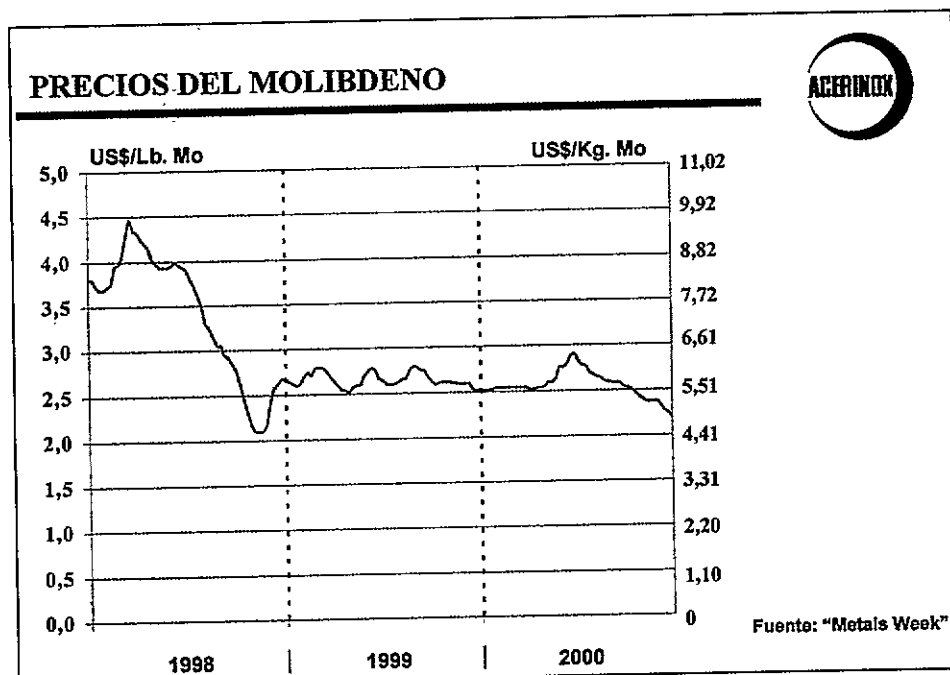
Los precios del ferrocromo se mantuvieron a precios estables después de un alza inicial en el primer trimestre del 10% coincidiendo con el "boom" del mercado de los aceros inoxidables. Al final de año empezaron a bajar siguiendo también a este último mercado.

Los precios de esta ferroaleación se rigen por lo tanto, por la ley de la oferta y la demanda, existiendo una sobrecapacidad de producción a nivel mundial.



## 2.3 Molibdeno

Los precios del molibdeno experimentaron un alza de corta duración a mitad de año para, a continuación, iniciar un continuo descenso.



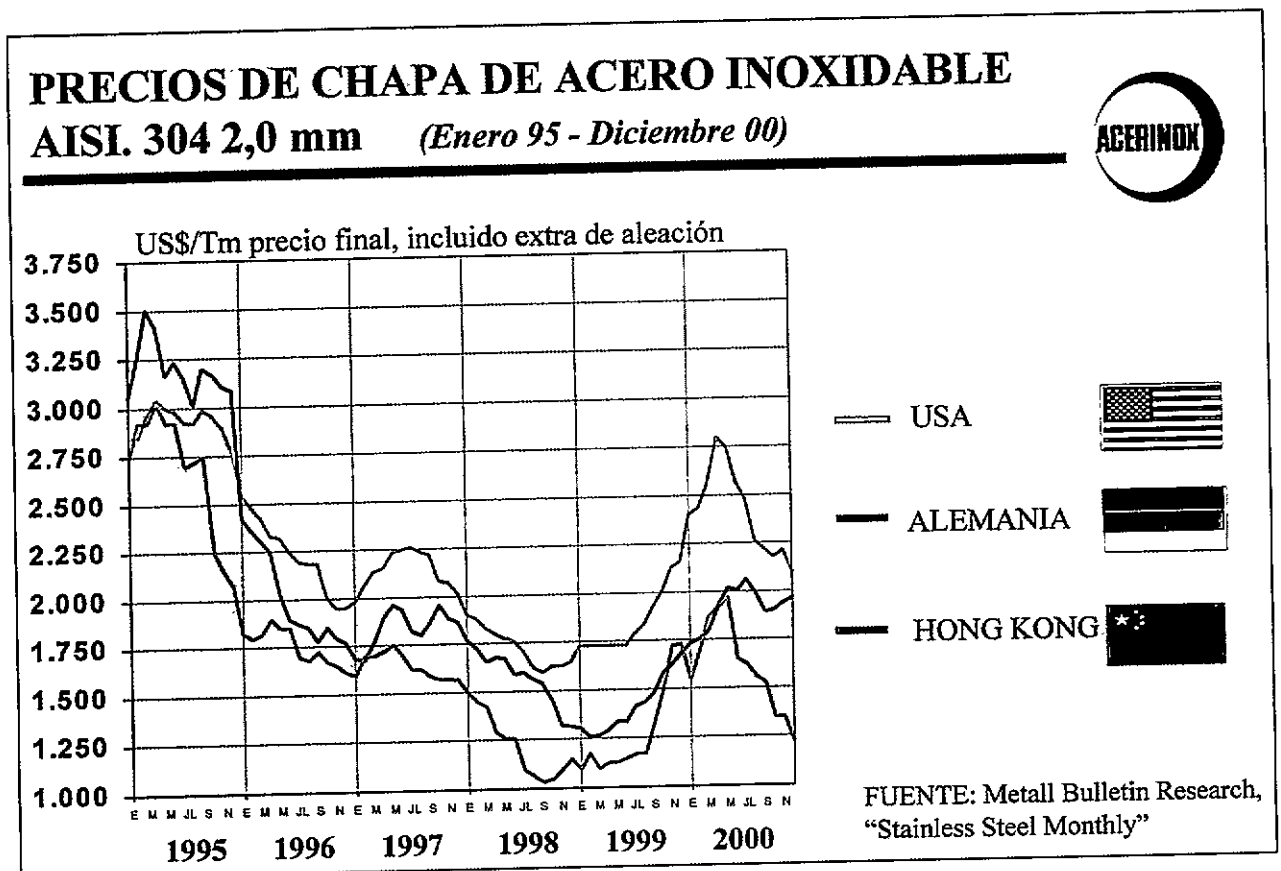
### 3.- VENTAS

El mercado mundial de los aceros inoxidable ha tenido también dos partes de signo opuesto:

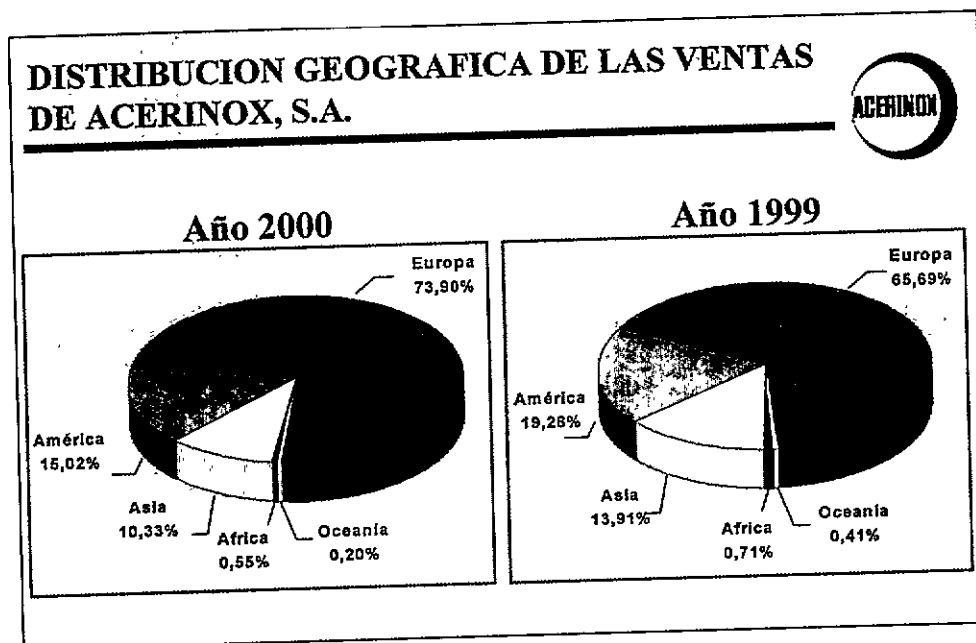
En la primera con una demanda realmente espectacular, favorecida por la excelente marcha de la economía mundial, las fuertes alzas de las cotizaciones del níquel y la fortaleza del dólar USA. En esta fase, como siempre ocurre, los almacenistas y fabricantes de tubo principalmente, incrementaron fuertemente sus stocks.

En la segunda se produjo la caída de las cotizaciones de níquel, empezó a extenderse el pesimismo sobre la economía americana, para finalizar el año con una caída del dólar. La demanda cayó por realización de existencias.

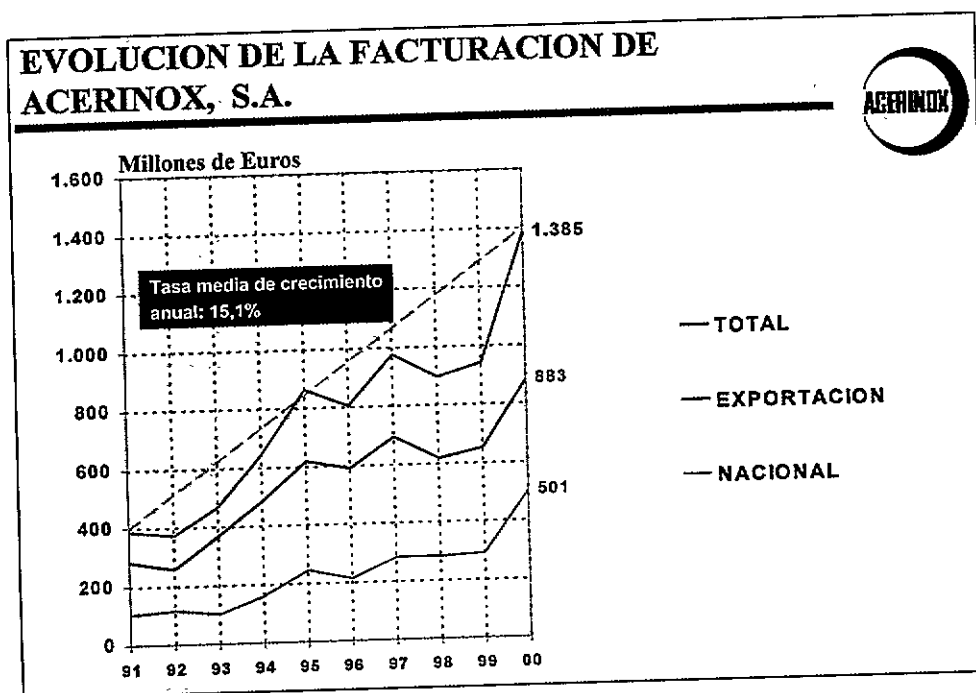
En este contexto tan variado, que explicaremos con detalle más adelante, el grupo ACERINOX ha obtenido en este ejercicio los mejores resultados de su historia, a pesar de que los precios medios del año, expresados en USD, fueron inferiores en un 40% en Europa (un 12% en DM), un 18% en Estados Unidos y un 40% en Asia a los del año 1995, que fue el mejor de los aceros inoxidable. Se debe a los incrementos de producción y mejoras tecnológicas realizadas en los últimos cinco años.



En el ejercicio se han intensificado las ventas de ACERINOX, S.A. en el mercado europeo, que es su mercado natural, en el que se ha realizado el 73,9% de su facturación, seguida de América con el 15% y del Sudeste asiático con el 10,3%, mercado que por su gran crecimiento creemos que debemos estar presentes en todas las coyunturas.



La facturación de ACERINOX, S.A. en el año 2000 de 1.385 millones de euros (230.367 millones de pesetas) ha tenido un incremento del 46,6% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mejora de precios, aumento de ventas y al mayor valor añadido de nuestros productos.



En la última década, la facturación de la empresa matriz se ha multiplicado por 3,5, que equivale a un crecimiento medio anual del 15,1%.



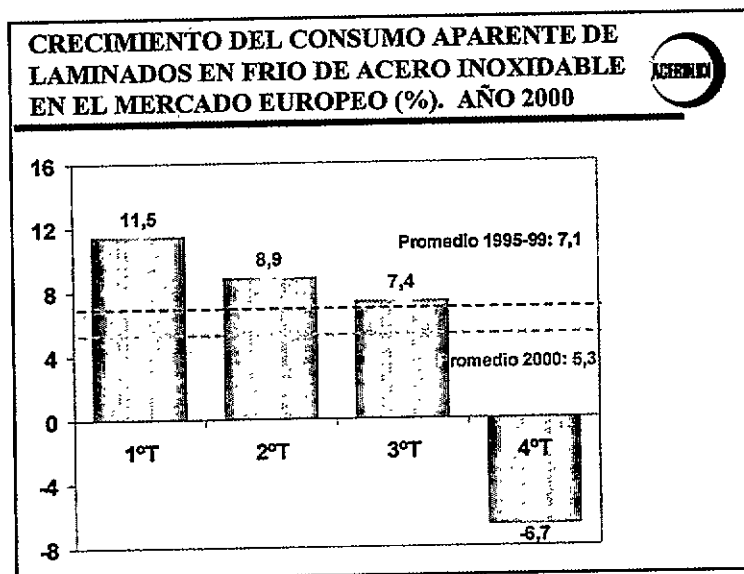
### 3.1 Mercado nacional

La demanda del mercado nacional ha sido de nuevo excelente. El consumo aparente de productos laminados en frío ha crecido en este año un 11,7%, si bien inferior al promedio del 13,7% de los cinco años anteriores, fue más del doble al del 5,3% de Europa occidental.

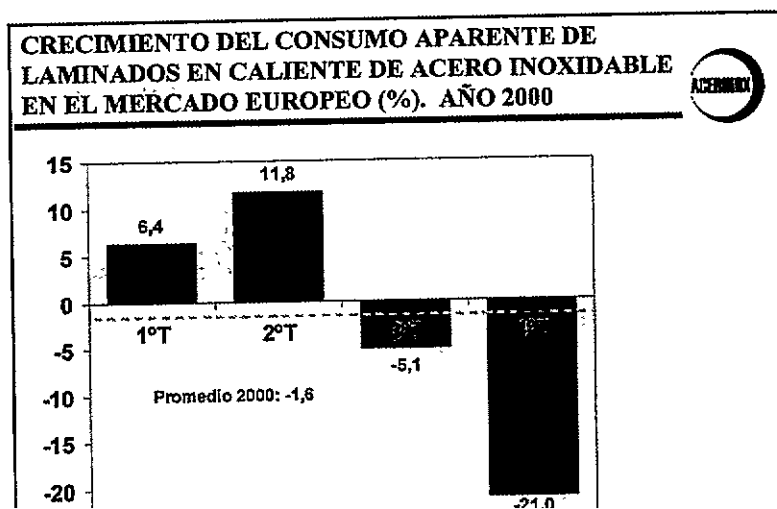
La facturación en el mercado español de 501,2 millones de euros (83.400 millones de pesetas) ha sido un 72% superior al del año anterior.

### 3.2 Europa occidental

El consumo aparente de productos planos laminados en frío creció en el primer trimestre un 11,5% con respecto al primer trimestre del año 1999, en el segundo un 8,9%, en el tercero, con las vacaciones de verano y, muy especialmente, por la caída de las cotizaciones del níquel, el mercado mostró señales evidentes de agotamiento y se contrataron con dificultad nuevos pedidos. En el cuarto trimestre se inició la realización de stocks por parte de almacenistas y fabricantes de tubos europeos lo que produjo una reducción del consumo aparente del 6,7%. En el conjunto del año el crecimiento fue del 5,3%, inferior al del 6,9% del año anterior o al del 7,1% promedio de los cinco años anteriores.

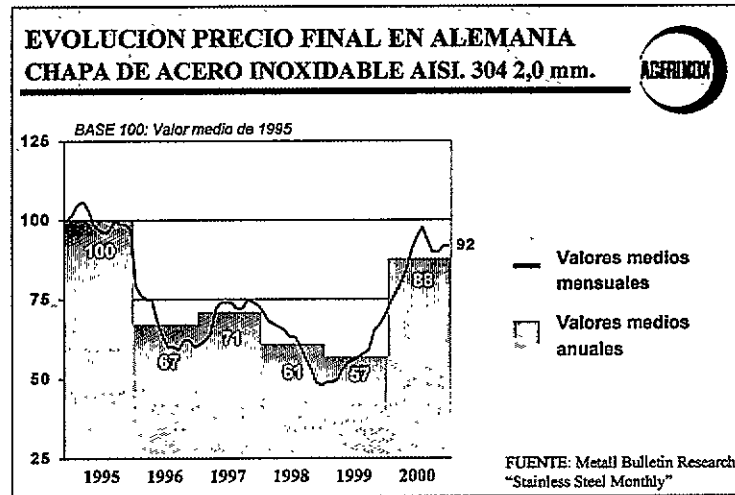


En productos planos laminados en caliente, el comportamiento fue peor, con una tasa negativa en el conjunto del año del 1,6%, si bien hay que tener en cuenta que en el año anterior hubo pedidos excepcionales de la industria papelera, naval, etc.

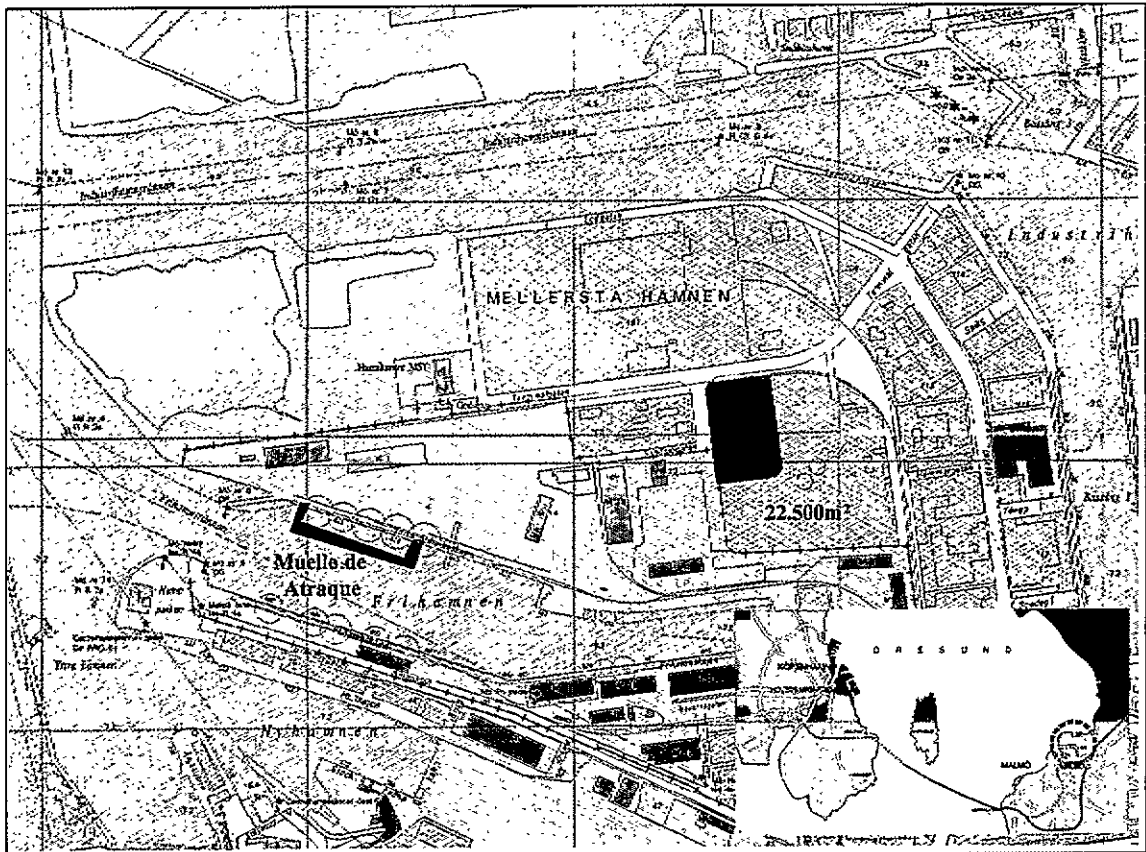


En este marco, nuestra participación en el mercado europeo de productos planos laminados en frío se ha elevado al 14% y en el de laminados en caliente al 16,5%.

En el año 2000, los precios medios de los tipos austeníticos laminados en frío, si bien superiores a los de los dos años precedentes, han sido un 12% inferiores a los del año 1995.



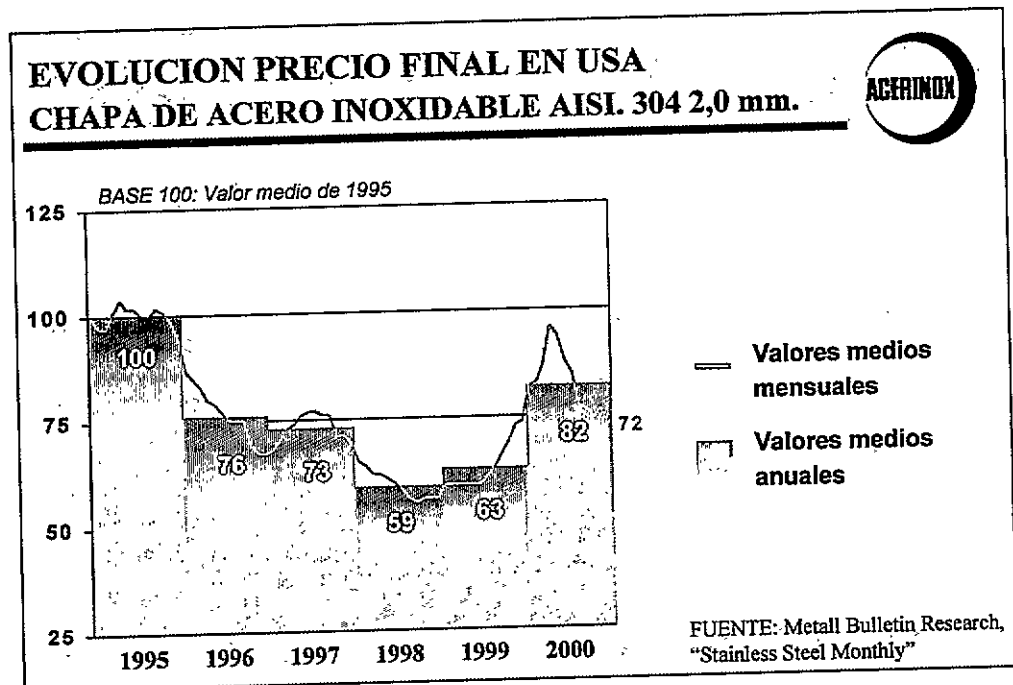
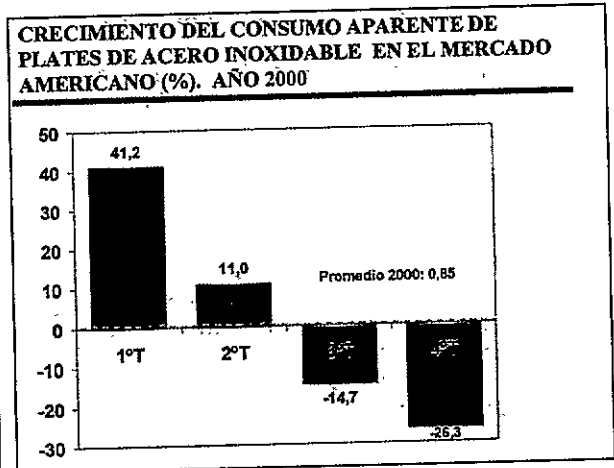
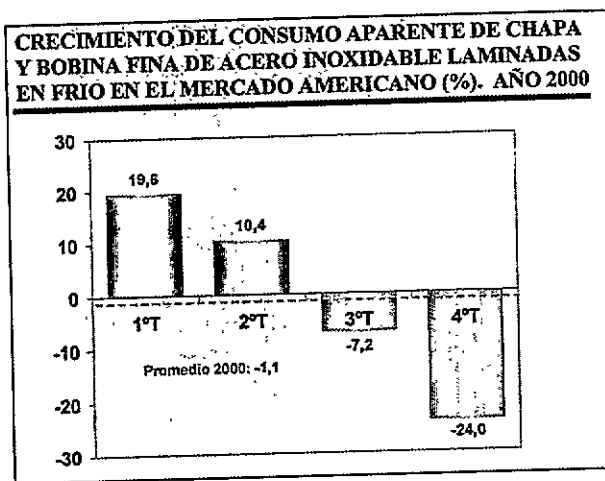
En el ejercicio se ha decidido reforzar nuestra estructura comercial, construyendo un nuevo Centro de Servicios en Malmoe (Suecia) como centro distribuidor para los Países Escandinavos, Bálticos y Rusia. También se ha decidido instalar nuevas líneas de corte en el de Birmingham (Inglaterra), ampliar el de Bassiano (Milán) e iniciar la construcción de un nuevo almacén en el sur de Alemania, que se especializará en productos largos.



*Plano de situación del nuevo Centro de Servicios en Malmoe (Suecia)*

3.3 USA

El consumo aparente de Estados Unidos aún tuvo mayores oscilaciones que el europeo. Varió en chapa fina del +19,6% en el primer trimestre al -24,0% en el último, y en chapa gruesa del +41,2% en el primer trimestre con respecto del mismo periodo del año 1999 al -26,3% en el último. Las razones de estas mayores amplitudes en las oscilaciones que las del mercado europeo, hay que atribuir las a su propia estructura, dominado por almacenistas y centros de servicios independientes y al progresivo pesimismo sobre el agotamiento del buen ciclo de su economía. En el conjunto del año, el consumo aparente decreció un 1,1% en productos planos laminados en frío y aumentó en un 0,85% en laminados en caliente. Los precios medios fueron un 18% inferiores a los del año 1995.

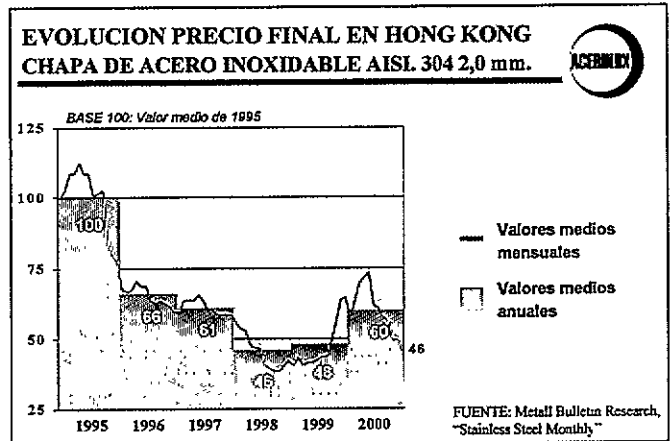
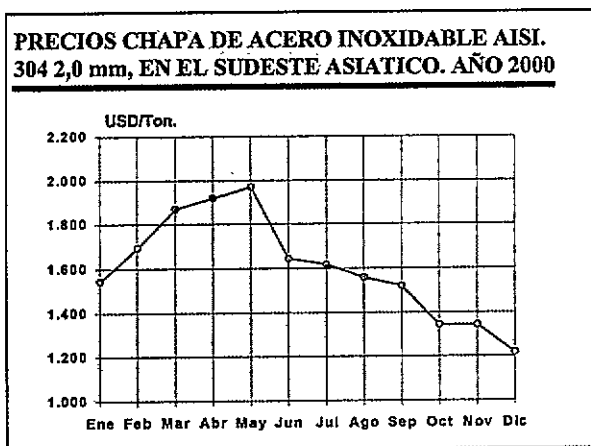


### 3.4 Sudeste asiático

Este importante mercado representa aproximadamente el 23% del consumo mundial y es netamente deficitario, por lo que importa fuertes cantidades de Japón y Europa.

Dentro de esta zona destaca China continental que importa más de un millón de Tm anuales de Taiwán, Corea, Japón y Europa, y en la que se practican normalmente los precios más bajos del mercado mundial.

En esta área y, como no podría ser de otra manera, en un mercado tan globalizado como el de los aceros inoxidable, los precios fueron creciendo desde un nivel de 1.550 USD/Tm a principios de año hasta los 1.975 USD/Tm en mayo, para descender en el mes de junio a niveles de 1.650 USD/Tm con la apertura de un procedimiento “antidumping” en China contra Corea y Japón en el mes de abril y la paralización de más de 100.000 Tm en Hong Kong por falta de licencias de importación. En el segundo semestre, los precios fueron cayendo en paralelo a los del resto del mundo, acabando el año a niveles cercanos a los 1.200 USD/Tm, lo que supone una caída de cerca de un 40% en sólo seis meses. En el conjunto del año 2000, los precios fueron un 40% inferiores a los del año 1995, aunque también muy superiores a los de los años 1998 y 1999, si bien hay que tener presente la influencia de la cotización del dólar USA.



#### 4.- RECURSOS HUMANOS

El total de la plantilla de ACERINOX, S.A. a 31 de diciembre de 2000 es de 1.958 empleados distribuidos en:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Factoría del Campo de Gibraltar	1.695	1.643
Oficina Central de Madrid	*154	158
Centro de Servicios de Gavá	52	48
Centro de Servicios de Pinto	39	38
Centro de Servicios de Betanzos	18	16
<b>TOTAL</b>	<b>1.958</b>	<b>1.903</b>

\* Se incluyen 20 personas desplazadas a las filiales y oficinas de representación en el extranjero

La distribución profesional es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Titulados Universitarios	202	202
Administrativos	345	341
Operarios	1.411	1.360
<b>TOTAL</b>	<b>1.958</b>	<b>1.903</b>

La formación continua, uno de los distintivos de ACERINOX desde su constitución, se ha centrado en 48 cursos formativos en diferentes áreas integrados en el programa FORCEM, con asistencia de 986 participantes.

En el programa de formación de becarios, en colaboración con diversas universidades, han participado 123 estudiantes que efectuaron prácticas en diversos centros de la Empresa.

## 5.- INVESTIGACION + DESARROLLO + INNOVACION (I+D+I)

La capacidad de Innovación de nuestra Empresa es un factor decisivo para lograr la excelencia en un contexto cada día más competitivo.

Las inversiones en equipamientos en el ejercicio se han elevado a 1.286.165 euros (214 millones de pesetas). Destacan los nuevos espectrómetros de fluorescencia de rayos X y de emisión en vacío para los análisis automáticos de las composiciones químicas de materiales metálicos y no metálicos.

Se ha iniciado el desarrollo de un sistema automático de Inspección de la calidad superficial de los aceros. Este sistema, basado en cámaras digitales CCD e iluminación especial para la detección y clasificación de defectos hace necesario un especial esfuerzo de investigación para la perfección continua del sistema. Se pretende conseguir una alta velocidad de inspección que es imposible con sólo la capacidad humana, con el consiguiente incremento de productividad y seguridad en la inspección en la línea de recocido y decapado nº3 en la que se está desarrollando estos trabajos. La inversión en este ejercicio ha sido de 633.084 euros (105.336.460 pesetas).

Durante el año 2000 se han invertido 1,5 millones de euros (250 millones de pesetas) en el desarrollo de 15 Proyectos Europeos de Investigación en Programas CECA, V Programa Marco y 10 Proyectos Nacionales, avanzando en temas de mejoras tecnológicas y conocimiento del inoxidable en:

- Optimización de la conformabilidad, soldabilidad y adaptación al uso.
- Aplicaciones estructurales y de seguridad pasiva en medios de transporte.
- Mejoras en control de procesos, materias primas y refractarios para el incremento de la productividad de la Acería.
- Procedimientos para la caracterización químico-estructural, aplicaciones láseres al análisis químico y técnicas de microanálisis de elementos ligeros.
- Eliminación de causas de impactos medioambientales de los procesos de fabricación.

Parte de los Proyectos Nacionales desarrollan nuevos aceros inoxidables con altas propiedades y han sido reconocidos y apoyados por el Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) del Ministerio de Ciencias y Tecnología (MICYT):

- Nuevos inoxidables dúplex austeno-ferríticos con reducidos contenidos de níquel y elevadas propiedades de ingeniería.
- Inoxidables austeníticos mejor adaptados a la resistencia a la oxidación a altas temperaturas y a la corrosión localizada: efectos sinérgicos de los elementos comunes de la composición química.
- Efectos de los elementos residuales en las propiedades generales y especiales de los aceros inoxidables de fabricación masiva.

Se ha continuado trabajando en el Centro Distribuido en Red, competente en Ciencia y Tecnología del Acero Inoxidable, INOX-RED, constituido por ACERINOX y Grupos de Investigación de las Universidades de Málaga, Complutense de Madrid, Cádiz y Sevilla y reúne importantes especialistas en la materia, así como un extraordinario potencial de técnicas experimentales, al servicio de la mejora del conocimiento del producto, la Innovación Tecnológica y la Asistencia Técnica a los clientes, que ha sido uno de los primeros Centros en Red que se ponen en funcionamiento en España.

Los diferentes laboratorios de nuestro Centro de Investigación han acogido a 9 becarios titulados y durante el año 2000 se han estado realizando trabajos de 6 Tesis doctorales de Ingenieros y Licenciados, en relación con los programas de Investigación actualmente en marcha.

Como resumen, cabe añadir que en el año 2000 se han alcanzado todos los objetivos previstos dentro del Plan Cuatrienal 2000-2003.

## 6.- MEDIOAMBIENTE

En julio de 2000, ACERINOX, S.A. ha superado la primera Auditoría de Control de la Norma ISO-14001, concedida el año anterior, otorgada por el TÜV MANAGEMENT SERVICE GmbH de Mannheim (Alemania) con un resultado de continuidad del certificado.

Las inversiones en el año 2000 han sido de 81 millones de euros (1.350 millones de pesetas) y han estado dirigidas a obtener mejoras en la eficacia de diversos sistemas de depuración de efluentes tales como:

- Sistemas de captación de humos de Acería.
- 4º Filtro de bandas para secados de fangos.
- Sistema de recirculación de ácidos en la línea de recocido y decapado nº1.
- Sistema de recuperación de ácidos libres en la línea de recocido y decapado nº3.
- Modificación en la extracción de humos en el laminador Sendzimir nº1.
- Equipos radiactivos en fosos de chatarras.
- Modificación y reformas en Planta de recuperación y neutralización de ácidos.

Durante el año 2000 no ha habido ningún tipo de incidente medioambiental, ni siquiera de poca importancia; lo que indica que la factoría de ACERINOX, S.A. mantiene el compromiso de tener uno de los entornos medioambientales más optimizados en la actual siderurgia mundial, dentro de las mejores técnicas disponibles.

## 7.- INFORMACIÓN FINANCIERA

### 7.1 Primera ampliación de capital para empleados y jubilados del Grupo ACERINOX

La Junta General de Accionistas de ACERINOX, S.A. celebrada el día 30 de mayo de 2000, autorizó dos ampliaciones de capital a favor de los empleados y jubilados del Grupo ACERINOX, a un tipo de emisión de 16,5 euros, de los que 1 euro corresponde al nominal y 15,5 euros a la prima de emisión.

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., en la reunión celebrada el 24 de julio de 2000 acordó llevar a cabo la primera ampliación de capital. Con fecha 7 de septiembre, la CNMV verificó el folleto preceptivo.

Acudieron a la ampliación de capital 2.504 empleados, el 64,9% del total, suscribiendo la totalidad de las acciones ofrecidas, 760.447, que suponen un 1,3% del capital social de ACERINOX, S.A.

Las acciones de esta primera ampliación de capital comenzaron a cotizar en el Mercado Continuo el día 20 de noviembre de 2000.

### 7.2 Dividendos abonados a los accionistas

Durante el año 2000, ACERINOX, S.A. ha abonado a sus accionistas los siguientes dividendos:

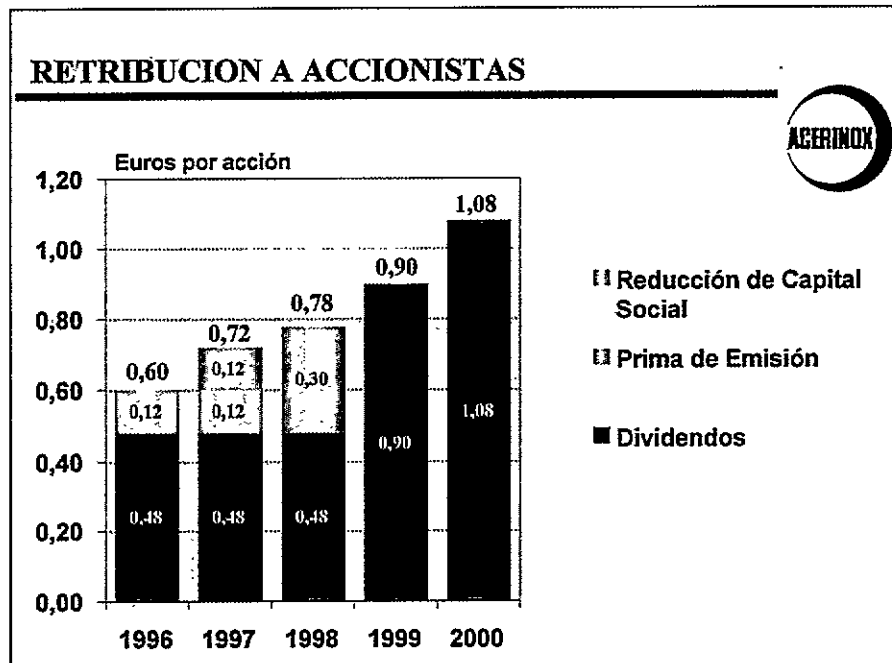
<i>Fecha</i>	<i>Concepto</i>	<i>Euros / Acción</i>	<i>Importe Total Euros</i>
04.01.00	2ª a cuenta 1999	0,15	8.786.662,49
04.04.00	3º a cuenta 1999	0,15	8.786.662,49
03.07.00	Complementario 1999	0,30	17.573.324,98
04.10.00	1º a cuenta 2000	0,30	17.573.324,98
<b>Total año 2000</b>		<b>0,90</b>	<b>52.719.974,94</b>



### 7.3 Dividendo a cuenta

Se han repartido tres dividendos a cuenta del ejercicio 2000, el primero de ellos de 0,30 euros el 4 de octubre de 2000, el segundo de 0,21 euros el 5 de enero de 2001 y el tercero de 0,21 euros el 5 de abril de 2001.

Si la Junta General aprueba el dividendo complementario que propondrá el Consejo, el dividendo total percibido con cargo al ejercicio 2000 será de 1,08 euros, con un incremento del 20% con respecto al de 1999.



## 8.- INFORME BURSATIL

Durante la primera parte del año 2000, la cotización de la acción de ACERINOX mantuvo la tendencia alcista que vino desarrollando durante todo 1999, en el que obtuvo, con un 99,40% la mayor revalorización del Ibex 35, hasta alcanzar un máximo, el pasado 11 de mayo, los 46 euros.

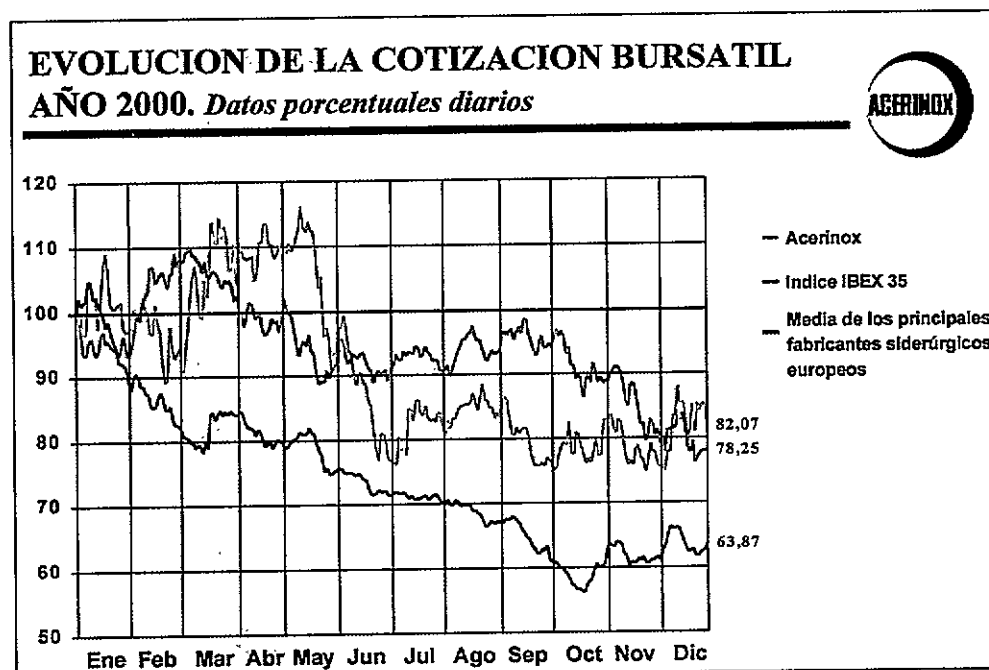
La aparición de informes de analistas con predicciones de un ciclo descendente para el mercado siderúrgico mundial, especialmente en Estados Unidos, tuvo un efecto importante a la baja en la cotización de todas las empresas siderúrgicas a nivel mundial. Este hecho, unido a la caída de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, provocó una caída en la cotización de ACERINOX hasta alcanzar los 30,30 euros el 30 de junio, produciéndose una reacción en el mes de diciembre, terminando el ejercicio a 32,50 euros. Contrasta este comportamiento en la última parte del año con la caída de la mayoría de los valores de la casi totalidad de las bolsas mundiales, arrastradas por las tensiones inflacionistas derivadas de la fuerte subida del precio del petróleo, el endurecimiento de las políticas monetarias en todo el mundo (especialmente en Estados Unidos y Europa), debilidad del dólar USA y el temor a un descenso brusco en el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense y, por extensión, de la economía mundial en el año 2001.

La cotización de la acción de ACERINOX, S.A. cayó en el ejercicio un 17,93% frente al 21,75% del IBEX-35 y al 36,13% de la media de los valores siderúrgicos europeos.

Las acciones de ACERINOX, se negociaron los 250 días que operó el Mercado Continuo, con un volumen total de negociación durante el año 2000, de 68.953.007 acciones equivalentes a 2.514.572.611 euros, lo que supone una media diaria de contratación de 275.812 acciones y 10.058.290 euros.

A 31 de diciembre el número de accionistas de la sociedad era de 24.778, con un aumento del 43,55%.

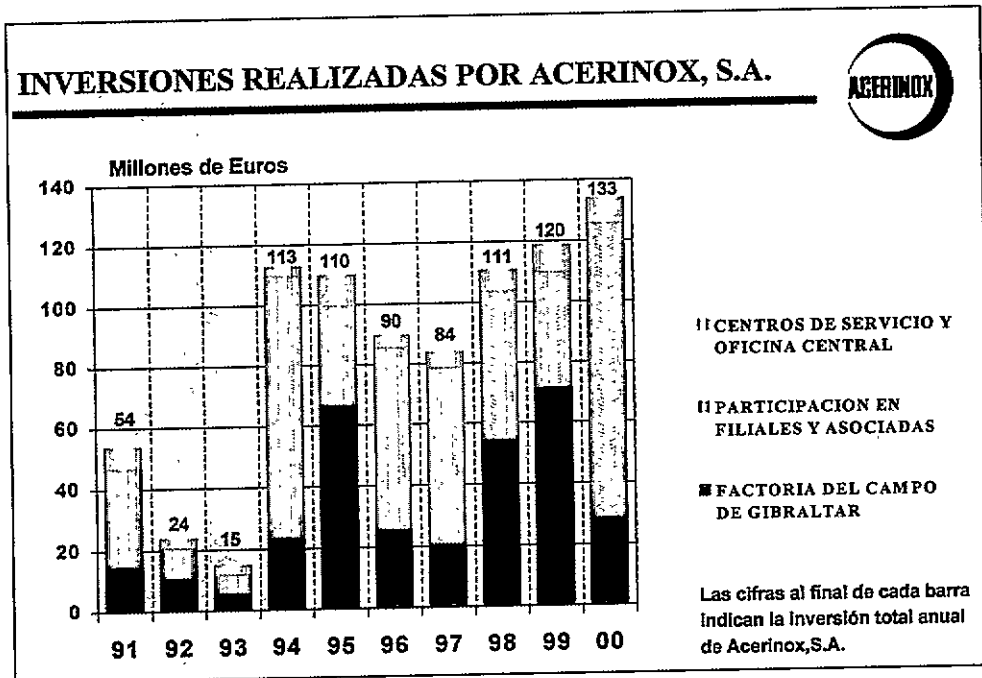
El PER del Grupo ACERINOX a 31 de diciembre de 2000 era del 6,70, frente al 18,66 de la Bolsa de Madrid.



**9.- INVERSIONES**

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en el ejercicio 2000 han ascendido a un total de 133.197.918 euros (22.162 millones de pesetas) con el siguiente desglose:

- 28.878.793 euros (4.805 millones de pesetas) corresponden a la 10ª Fase de inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar.
- 96.804.590 euros (16.107 millones de pesetas) en inversiones financieras, destinadas a ampliaciones de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS, ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH, ACERINOX U.K. LTD., ACERINOX ITALIA S.R.L., ACERINOX SWEDEN A.B., así como a la constitución de ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O., y a la compra de una participación adicional en la red comercial nacional de almacenes (GRUPINOX), alcanzando ya una participación del 95,83%.
- 7.514.534 euros (1.250 millones de pesetas) en instalaciones y equipos auxiliares en los centros de servicios y a I+D.



## 10.- INFORME ECONOMICO

El beneficio bruto obtenido por ACERINOX, S.A. ha sido de 228.797.979,50 euros (38.069 millones de pesetas).

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, se devengará por Impuesto de Sociedades una cuota de 46.772.479,54 euros (7.782 millones de pesetas), resultando un beneficio neto de 182.025.499,96 euros (30.286 millones de pesetas) que es un 152,4% superior al del ejercicio 1999.

La dotación para amortizaciones efectuada en el ejercicio 2000 de 60.996.132,23 euros (10.149 millones de pesetas) fue un 44,1% superior a la del ejercicio 1999.

El Cash-Flow neto de 243.021.632 euros (40.435 millones de pesetas) fue un 112,3% superior al del ejercicio anterior y un 26,1% superior al del excepcional año 1995 para el sector siderúrgico mundial.

	Miles de Euros		Millones de Pesetas		% Variación sobre 1999
	2000	1999	2000	1999	
<i>Facturación</i>	1.384.535	944.190	230.367	157.100	+46,6
Beneficio Operativo (EBIT)	230.925	78.289	38.423	13.026	+195
Beneficio Bruto del Ejercicio	228.798	88.495	38.069	14.724	+158,5
Amortizaciones	60.996	42.333	10.149	7.044	+44,1
Cash-Flow Bruto	289.794	130.828	48.218	21.768	+121,5
Beneficio Neto	182.025	72.125	30.286	12.001	+152,4
Cash-Flow Neto	243.022	114.459	40.435	19.044	+112,3

El ratio de endeudamiento sobre fondos propios de ACERINOX, S.A. a pesar de las importantes inversiones citadas del 7,35%, puede considerarse simbólico. Los fondos propios después de la distribución de resultados ascienden a 958.075.896,96 Euros (159.410 millones de pesetas), un 15,8% superiores a los de 31 de diciembre de 1999.

## 11.- CONSEJO DE ADMINISTRACION

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2000 se acordó el nombramiento como Consejero al Excmo. Sr. D. Oscar Fanjul Martín. Se procedió asimismo a la ratificación del nombramiento como Consejero del Excmo. Sr. D. Marcelino Oreja Aguirre, que había sido nombrado por cooptación en el Consejo de Administración del 10 de diciembre de 1999. Se acordó la renovación como Consejeros de D. José María Aguirre González, D. José Ramón Guerediaga Mendiola, Excmo. Sr. D. José Lladó Fernández-Urrutia y D. Kei Suzuki.

## 12.- ALTA DIRECCION

El 31 de julio de 2000 cesaron en sus funciones por jubilación, D. Manuel López de la Parte, que ha sido Director Financiero de la sociedad desde su constitución y D. Federico Lanzaco Salafranca, Adjunto al Presidente, que ha prestado igualmente sus servicios a la sociedad desde 1971.

El Consejo de Administración celebrado el 30 de mayo de 2000 acordó el nombramiento como Director Financiero de la sociedad de D. Miguel Ferrandis Torres, que viene prestando sus servicios a la sociedad desde 1989.

## 13.- GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

### 13.1 Código del buen gobierno

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

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

### 13.2 Organos sociales y Comisiones

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

#### 13.2.1 Consejo de Administración

El Consejo de Administración estuvo integrado en el año 2000 por once Consejeros, según se hace constar en otro apartado de este informe anual. El Consejo de Administración se ha reunido durante el ejercicio 2000 siete veces, viniendo obligado estatutariamente a celebrar tres reuniones al año como mínimo.

#### 13.2.2 Comisión de Selección y Retribuciones

Esta Comisión fue constituida en 1994 y, por delegación del Consejo de Administración, es el órgano que determina la política de selección y remuneración de los Altos Ejecutivos de la Sociedad. Es también competencia suya la de proponer el nombramiento de los nuevos Consejeros. Esta Comisión estuvo formada en 2000 por cuatro Consejeros y se reunió seis veces en el año.

#### 13.2.3 Comisión de Auditoría y Control Económico

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

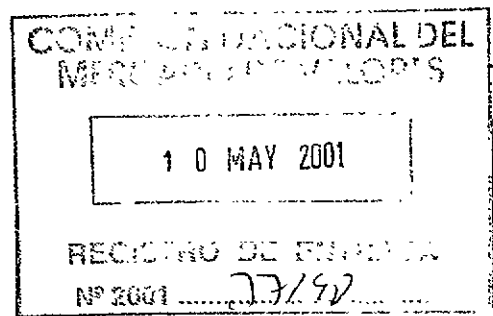
#### 13.2.4 Comité de Alta Dirección

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

## PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO

	Pesetas	Euros
<b>Beneficio neto del Ejercicio</b>	30.286.494.836	182.025.499,96
<b>Aplicación:</b>		
Dividendos	10.625.097.009	63.858.119,13
Reserva legal	25.305.547	152.089,40
Reserva voluntaria	19.636.092.280	118.015.291,43

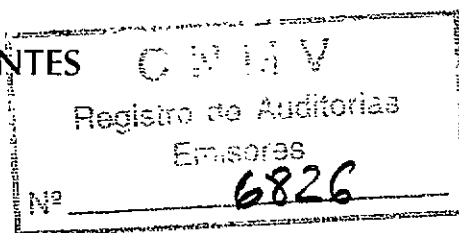
Después de la aplicación de resultado, el valor contable de la acción de ACERINOX, S.A. será de 16,17 euros y sobre el balance del Grupo Consolidado de 19,97 euros.



C. N. M. V.

ACERINOX, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 2000





## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A 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 2000 y 1999, 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.

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 2000 y 1999 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los administradores de Acerinox, S.A. 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 2000. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
José Ramón García  
Socio-Auditor de Cuentas

1 de marzo de 2001

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio de 2000, formuladas el día 26 de febrero de 2001, 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 read "Victoriano Muñoz Cava".

D. Victoriano Muñoz Cava

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

D. José Mª Aguirre González

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Oscar Fanjul Martín".

D. Oscar Fanjul Martín

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

D. José Ramón Guerediaga Mendiola

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

D. David Herrero García

A handwritten signature in black ink, appearing to read "K. Hoshino".

D. Kazuo Hoshino

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

D. José Luis Lejeune Castrillo

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

D. José Lladó Fernández-Urrutia

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

D. Shinji Manatsu

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marcelino Oreja Aguirre".

D. Marcelino Oreja Aguirre

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

D. Kei Suzuki

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
(expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-
B) Inmovilizado	823.987	766.705
I. Gastos de establecimiento	1.913	2.034
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Bienes y derechos inmateriales	21.592	19.599
2. Amortizaciones	(15.732)	(13.788)
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y construcciones	272.509	255.338
2. Instalaciones técnica y maquinaria	1.146.367	1.095.167
3. Otro inmovilizado	51.946	50.573
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	99.133	25.780
5. Amortizaciones	(783.730)	(689.064)
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones puesta en equivalencia	202	-
2. Cartera de valores a largo plazo	20.753	18.065
3. Otros créditos	378	550
4. Provisiones	(64)	(64)
V. Acciones de la Sociedad dominante	8.720	2.515
C) Deudores a largo plazo	182	174
D) Fondo de Comercio	258	-
E) Gastos a distribuir en varios ejercicios	7	24
F) Activo circulante	1.095.973	855.430
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
II. Existencias	716.286	512.794
III. Deudores		
1. Clientes	319.048	297.580
2. Empresas puestas en equivalencia	-	-
3. Otros deudores	27.587	36.344
4. Provisiones	(10.245)	(10.612)
IV. Inversiones financieras temporales		
1. Cartera valores a corto plazo	414	3.374
2. Depósitos y fianzas	3.573	3.555
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
VI. Tesorería	37.654	11.053
VII. Ajustes por periodificación	1.656	1.342
TOTAL GENERAL	<u>1.920.407</u>	<u>1.622.333</u>

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
(expresados en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
A) FONDOS PROPIOS	1.217.984	979.049
I. Capital suscrito	59.240	58.479
II. Prima de emisión	114.428	102.641
III. Reservas de revalorización	21.834	21.834
IV. Otras reservas		
1 Reservas no distribuibles	11.696	11.247
2 Reservas distribuibles	630.872	612.326
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	133.049	83.130
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	-	-
VII. Diferencia de conversión		
1 Sociedades consolidadas por integración global	(10.637)	(9.443)
2 Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	15	-
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante		
1 Pérdidas y Ganancias consolidadas	291.128	127.478
2 Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(3.607)	(2.283)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(30.034)	(26.360)
B) SOCIOS EXTERNOS	21.571	19.287
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	285	285
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.843	4.619
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	24.632	18.611
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	169.496	132.658
I. Deudas con entidades de crédito	105.433	95.570
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. Otros acreedores	64.063	37.088
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	482.596	467.824
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	191.111	140.646
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia	-	-
IV. Acreedores comerciales	189.106	212.632
V. Otras deudas no comerciales	54.179	74.279
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	3.323	1.380
VII. Ajustes por periodificación	44.877	38.887
TOTAL GENERAL	<u>1.920.407</u>	<u>1.622.333</u>

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

<u>DEBE</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>A) GASTOS</b>		
1 Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	-	-
2 Consumos y otros gastos externos	1 281 831	862 611
3 Gastos de personal	162.506	138 270
4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	102 910	77 556
5 Variaciones de provisiones de tráfico	2.711	(801)
6 Otros gastos de explotación	240 561	208 088
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>406.013</b>	<b>162.014</b>
7 Gastos financieros	22 280	11 837
8 Variaciones de provisiones de inversiones financieras	-	-
9 Diferencias negativas de cambio	586	514
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
10 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>396.645</b>	<b>161.708</b>
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado	236	194
12 Gastos y Pérdidas extraordinarias	110	698
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>961</b>	<b>15.262</b>
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>397.606</b>	<b>176.970</b>
13 Impuesto beneficios	106 478	49 492
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>291.128</b>	<b>127.478</b>
14 Resultado atribuido a socios externos	(3.607)	(2 283)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b><u>287.521</u></b>	<b><u>125.195</u></b>

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

<u>HABER</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
<b>B) INGRESOS</b>		
1 Importe neto de la cifra de negocios	1.956.609	1.429.319
2 Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	232.727	6.907
3 Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	3.124	3.648
4 Otros ingresos	4.072	7.864
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	-
5 Ingresos por participación en capital	208	95
6 Otros ingresos financieros	13.290	11.950
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	9.368	306
7 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-
<b>III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
8 Beneficios procedentes del inmovilizado	558	5.164
9 Ingresos o Beneficios extraordinarios	749	10.990
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-	-
<b>V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	-	-
10 Resultado atribuido a socios externos	-	-
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	-	-

**M E M O R I A**  
**C O N S O L I D A D A**  
**2.000**

## I. Actividades y estructura del Grupo Consolidado

Acerinox, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de Septiembre de 1.970. Su domicilio social es la calle de Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid.

La Sociedad es matriz de un grupo compuesto por varias Sociedades que tienen como principal actividad la fabricación y distribución de productos de acero inoxidable.

### a) Sociedades dependientes

De acuerdo con la letra a) del apartado 2º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, la fecha de cierre de las últimas cuentas en todas ellas ha sido el 31 de diciembre de 2000 (en miles de euros).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Terrassa (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	2.436	95,83	ACERINOX, S.A.	72	4.503
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Audiberia Auditores	10.970	95,83	ACERINOX, S.A.	245	18 167
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Audiberia Auditores	258 12	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	270	1 906
INOXFIL, S.A. Igualeda PriceWaterhouseCoopers	6.247	100	ROLDAN, S.A.	4.812	4.802
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	2.705	100	ACERINOX, S.A.	2.705	5.695
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Audiberia Auditores	15	100	INOXMETAL, S.A.	60	2 764
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Audiberia Auditores	1.049	95,83	ACERINOX, S.A.	72	2.056
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	301	100	INOXCENTER, S.A.	301	1.253
METALINOX BILBAO, S.A. Galdácano (Vizcaya) BDO Audiberia Auditores	2.433	95,83	ACERINOX, S.A.	72	10 738
ROLDAN, S.A. Madrid PriceWaterhouseCoopers	17.055	99,33	ACERINOX, S.A.	11.936	35.337
ACERINOX ARGENTINA, S.A. Buenos Aires (Argentina) Cooper & Lybrand	506 104	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	579	1.911
ACERINOX AUSTRALASIA PTY LTD. Sídney (Australia)	385	100	ACERINOX, S.A.	358	5
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica) PriceWaterhouseCoopers	209	100	ACERINOX, S.A.	211	(7)
ACERINOX BRASIL, LTDA. Sao Paulo (Brasil)	191	100	ACERINOX, S.A.	170	(52)



ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania) Coopers & Lybrand	14.951 3.651	80,83 19,17	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	20 000	(911)
ACERINOX FRANCE SARI. Paris (Francia) PriceWaterhouseCoopers	7 670	100	ACERINOX, S.A	8.250	(1 417)
ACERINOX ITALIA S R L Milano (Italia) Coopers & Lybrand	17 521 260	95,37 4,64	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	14 000	(5 830)
ACERINOX PACIFIC LTD Wanchai (Hong-Kong) Deloitte & Touche	428	100	NEWTECINVEST AG	172	676
ACERINOX POLSKA, SP Z O O Praga (Polonia) PriceWaterhouseCoopers	179	100	ACERINOX, S.A.	187	(1)
ACERINOX SCANDINAVIA, S A Oslo (Noruega) PriceWaterhouseCoopers	2.117 273	87,50 12,50	NEWTECINVEST AG	2 411	(335)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza) PriceWaterhouseCoopers	257 42	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	317	715
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE LTD Singapur Deloitte & Touche	193	100	ACERINOX, S.A.	205	234
ACERINOX SWEDEN Malmo (Suecia) PriceWaterhouseCoopers	16 656	100	ACERINOX, S.A	16 193	(4)
ACERINOX U.K. LTD Birmingham (Reino Unido) PriceWaterhouseCoopers	11 290	100	ACERINOX, S.A	11 160	346
ACERINOX USA, INC New Jersey (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	424 115	90 10	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	286	2.049
ACEROL LTDA Maia (Portugal) PriceWaterhouseCoopers	1.146 798	63,24 36,76	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	2 035	1 211
D A ACERINOX CHILE, S A Santiago de Chile (Chile) Ernst & Young	2 982	100	ACERINOX, S.A	3 180	(100)
NEWTECINVEST AG Zug (Suiza) KPMG	4 455	100	ACERINOX, S.A.	4 524	10 997
NORTH AMERICAN STAINLESS INC Kentucky (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	377 079	96,40	ACERINOX, S.A	360 070	77 856
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCT Kentucky (U.S.A.)	5 709	100	ROLDAN, S.A	5 373	-

Durante el ejercicio 2000 se han producido las siguientes ampliaciones de capital en las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Nº ACCIONES</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA EMISIÓN</u>
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-	9.774	-
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-	7.223	2.967
ACERINOX SWEDEN	142.750	16.164	-
ACERINOX UK LTD.	4.000.000	6.409	-
ACERINOX POLSKA. SP Z.O.O.	720	-	-
INOXFIL, S.A.	-	3	-
NORTH AMERICAN STAINLESS INC	1.875	48.678	-
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCT	100	5.373	-

De acuerdo con la letra a) del apartado 2º del real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, la fecha de cierre de las últimas cuentas en todas ellas ha sido el 31 de diciembre de 1999 (en miles de euros).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Terrassa (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	2.069	90	ACERINOX, S.A.	72	4.489
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Audiberia Auditores	9.325	90	ACERINOX, S.A.	245	17.151
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Audiberia Auditores	258 12	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	270	1.117
INOXFIL, S.A. Igualdada PriceWaterhouseCoopers	6.247	100	ROLDAN, S.A.	4.809	4.054
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	2.705	100	ACERINOX, S.A.	2.705	5.462
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Audiberia Auditores	15	100	INOXMETAL, S.A.	60	2.602
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Audiberia Auditores	629	90	ACERINOX, S.A.	72	1.818
INOXSERVIDINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	301	100	INOXCENTER, S.A.	301	929
METALINOX BILBAO, S.A. Galdácano (Vizcaya) BDO Audiberia Auditores	1.507	90	ACERINOX, S.A.	72	10.066
ROLDAN, S.A. Madrid PriceWaterhouseCoopers	17.055	99,33	ACERINOX, S.A.	11.936	32.246
ACERINOX ARGENTINA, S.A. Buenos Aires (Argentina) Cooper & Lybrand	506 104	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECH INVEST AG	579	1.569
ACERINOX AUSTRALASIA PTY LTD Sidney (Australia)	385	100	ACERINOX, S.A.	358	17
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica) PriceWaterhouseCoopers	209	100	ACERINOX, S.A.	211	(38)

ACERINOX BRASIL, LTDA Sao Paulo (Brasil)	191	100	ACERINOX, S.A	170	(41)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania) Coopers & Lybrand	5.177 3.651	62,50 37,50	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	10.226	(1.475)
ACERINOX FRANCE SARI Paris (Francia) PriceWaterhouseCoopers	7.670	100	ACERINOX, S.A	8.250	(2.590)
ACERINOX ITALIA S R L Milano (Italia) Coopers & Lybrand	7.377 260	90,47 9,53	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	6.777	2.046
ACERINOX PACIFIC LTD Wanchai (Hong-Kong) Deloitte & Touche	428	100	NEWTECINVEST AG	172	498
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A Oslo (Noruega) PriceWaterhouseCoopers	2.117 273	87,50 12,50	NEWTECINVEST AG	2.411	(1.886)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza) PriceWaterhouseCoopers	257 42	90 10	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	317	590
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE LTD Singapur Deloitte & Touche	193	100	ACERINOX, S.A	205	127
ACERINOX SWEDEN Malmoe (Suecia) PriceWaterhouseCoopers	29	100	ACERINOX, S.A	29	-
ACERINOX U.K. LTD Birmingham (Reino Unido) PriceWaterhouseCoopers	4.672	100	ACERINOX, S.A	4.751	243
ACERINOX USA, INC. New Jersey (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	424 115	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	286	1.456
ACEROL LTDA Maia (Portugal) PriceWaterhouseCoopers	1.146 798	63,24 36,76	ACERINOX, S.A NEWTECINVEST AG	2.035	1.082
D.A. ACERINOX CHILE, S.A Santiago de Chile (Chile) Ernst & Young	2.982	100	ACERINOX, S.A.	3.180	54
NEWTECINVEST AG Zug (Suiza) KPMG	4.455	100	ACERINOX, S.A	4.524	9.057
NORTH AMERICAN STAINLESS INC Kentucky (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	326.973	96,28	ACERINOX, S.A	311.392	30.639

Las actividades son

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

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

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas 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, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Consolidado

### b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global para las sociedades dependientes. Las participaciones en sociedades asociadas se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.

## 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>Miles de Euros</u>
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	182.025
<u>Distribución</u>	
A dividendos	63.858
A Reserva Legal	152
A reserva voluntaria	118.015

El 26 de Septiembre de 2000, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 2000 por un importe de 17.573.324,98 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2000. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de Octubre de 2000.

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:

		<u>Miles de euros</u>
Tesorería disponible al 30 de Junio de 2000		1.868
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Junio de 2000 y el 4 de Octubre de 2000	
	Cobros por operaciones de explotación Realizable	374.206
		374.206
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Junio de 2000 y el 4 de Octubre de 2000	
	Pagos por	
	Operaciones de explotación	300.555
	Inversiones Activo Fijo	10.470
	Dividendos	17.573
	Impuestos	487
	Realizable	28.829
		357.914
Tesorería disponible prevista al 4 de Octubre de 2000		18.160

El 20 de diciembre de 2000, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 2000 por un importe de 12.461.290,22 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2000. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de Enero de 2001.

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:

		Miles de euros	
Tesorería disponible al 30 de Septiembre de 2000			3 118
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 2000 y 5 de Enero de 2001		452 607
	Cobros por operaciones de explotación	374 287	
	Realizable	78 320	
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 2000 y 5 de Enero de 2001		441 189
	Pagos por		
	Operaciones de explotación	300 982	
	Pago dividendo a cuenta	17 573	
	Inversiones Activo Fijo	77 702	
	Impuestos	44 932	
Tesorería disponible prevista al 5 de Enero de 2001			14.536

#### 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 euros 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 2000.

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.

e) Diferencia negativa de consolidación

El epígrafe Diferencia negativa de consolidación que se presenta en los balances de situación consolidados recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes

Esta diferencia solo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando,

- Esté basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada

f) 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

g) Inmobilizaciones inmateriales

Las inmobilizaciones 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 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

h) 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 encuentra entorno de los siguientes años:

Construcciones	5/22
Instalaciones técnicas y maquinaria	5/20
Mobiliario	10

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

i) Inversiones 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 este fuera menor

j) Existencias

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

k) Inmovilizaciones financieras

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

l) Impuesto sobre sociedades

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

De conformidad con lo establecido en la Ley 43/95, reguladora del Impuesto sobre Sociedades y en virtud del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrado el 18 de Junio de 1997 se comunicó a la Agencia Tributaria la intención de acogerse al Régimen Especial de los Grupos de Sociedades para los años 1.998, 1.999 y 2.000.

ll) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. 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. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

m) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero

n) 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

ñ) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre

del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

o) Autocartera

Las acciones de Acerinox, S.A. adquiridas por las sociedades del Grupo se reflejan en el balance a su precio de adquisición, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente

5. Gastos de establecimiento

Los movimientos de las cuentas de este capítulo son los siguientes (en miles de euros).

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo inicial	2 034	1 277
Adiciones	208	942
Amortizaciones	(329)	(185)
<b><u>SALDO FINAL</u></b>	<b><u>1.913</u></b>	<b><u>2.034</u></b>

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

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio de 2000 han sido los siguientes (en miles de euros):

	<u>Saldo 31.12.99</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.00</u>
Gastos de investigación y desarrollo	11 603	1.300	28	12.875
Derechos traspaso	168	-	-	168
Otros	7 828	739	18	8 549
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>19.599</u></b>	<b><u>2.039</u></b>	<b><u>46</u></b>	<b><u>21.592</u></b>

El detalle de las cuentas de amortización ha sido las siguientes (expresado en miles de euros)

	<u>Saldo 31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.00</u>
Gastos de investigación y desarrollo	7.483	1.004	-	8.487
Derechos traspaso	83	5	-	88
Otros	6.222	950	15	7.157
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>13.788</u></b>	<b><u>1.959</u></b>	<b><u>15</u></b>	<b><u>15.732</u></b>

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio 1999 han sido las siguientes (en miles de euros)

	<u>Saldo 31.12.98</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.99</u>
Gastos de investigación y desarrollo	11 066	537	-	11 603
Derechos traspaso	168	-	-	168
Otros	6 880	991	43	7 828
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>18.114</u></b>	<b><u>1.528</u></b>	<b><u>43</u></b>	<b><u>19.599</u></b>

El detalle de las cuentas de amortización ha sido las siguientes (en miles de euros)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.99</u>
Gastos de investigación y desarrollo	6.623	860	-	7.483
Derechos traspaso	79	4	-	83
Otros	5.219	1.045	42	6.222
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>11.921</u></b>	<b><u>1.909</u></b>	<b><u>42</u></b>	<b><u>13.788</u></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 euros):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.00</u>
Terrenos y construcciones	255.338	17.442	271	272.509
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.095.167	54.751	3.551	1.146.367
Otro inmovilizado	50.573	5.925	4.552	51.946
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	25.780	86.004	12.651	99.133
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>1.426.858</u></b>	<b><u>164.122</u></b>	<b><u>21.025</u></b>	<b><u>1.569.955</u></b>

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.00</u>
Construcciones	101.028	10.789	135	111.682
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	557.935	81.052	3.204	635.783
Otro inmovilizado	30.101	8.372	2.208	36.265
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>689.064</u></b>	<b><u>100.213</u></b>	<b><u>5.547</u></b>	<b><u>783.730</u></b>

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.99</u>
Terrenos y construcciones	206.657	49.068	387	255.338
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	792.272	306.142	3.247	1.095.167
Otro inmovilizado	47.632	8.504	5.563	50.573
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	224.501	71.598	270.319	25.780
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>1.271.062</u></b>	<b><u>435.312</u></b>	<b><u>279.516</u></b>	<b><u>1.426.858</u></b>

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.99</u>
Construcciones	92.260	8.791	23	101.028
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	507.847	53.027	2.939	557.935
Otro inmovilizado	26.418	6.070	2.387	30.101
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>626.525</u></b>	<b><u>67.888</u></b>	<b><u>5.349</u></b>	<b><u>689.064</u></b>

Otras actualizaciones y regularizaciones legales efectuadas han sido las siguientes (en miles de euros)



	<u>1979</u>	<u>1981</u>	<u>1983</u>	<u>1996</u>	<u>Total</u>
Inmovilizado material					
Coste	28.891	21.757	36.818	29.402	116.868
Amortización acumulada	4.243	2.999	8.871	-	16.113
Plusvalía neta	24.648	18.758	27.947	29.402	100.755
Aplicación					
Capital Social	4.237	661	4.718	-	9.616
Reserva legal	1.497	132	950	-	2.579
Reserva voluntaria	18.914	17.964	22.280	-	59.158
Reserva indisponible	-	-	-	29.402	29.402

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

	<u>Saldo al 31.12.00</u>	<u>Saldo al 31.12.99</u>
Terrenos y construcciones	89.011	85.749
Instalaciones y Maquinaria	433.048	418.884
Anterpos y en Curso	96.853	22.132
Otro Inmovilizado	10.749	9.287
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>629.661</u></b>	<b><u>536.052</u></b>

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

	<u>Saldo al 31.12.00</u>	<u>Saldo al 31.12.99</u>
Construcciones	15.516	12.365
Instalaciones y Maquinaria	92.971	71.171
Otro Inmovilizado	7.698	7.103
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>116.185</u></b>	<b><u>90.639</u></b>

g) Al 31 de Diciembre de 2000 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 171.859 miles de euros (142.281 miles de euros al 31 de Diciembre de 1999).

#### 8. Créditos no comerciales

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo inicial	550	826
Reducciones	(172)	(276)
Aumentos	-	-
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>378</u></b>	<b><u>550</u></b>

#### 9. Fondo de Comercio

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

	<u>Saldo al 31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al 31.12.00</u>
Inoxcenter, S.A	-	199	100	99
Acmetal, S.A	-	56	28	28
Inoxmetal, S.A	-	99	49	50
Metalinox, S.A	-	162	81	81
		<b><u>516</u></b>	<b><u>258</u></b>	<b><u>258</u></b>

## 10. Existencias

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	122.427	164.854
Productos en curso y semiterminados	183.893	116.278
Productos terminados	402.130	227.892
Subproductos	11.056	7.346
Provisiones	(3.220)	(3.576)
<b>TOTAL</b>	<b><u>716.286</u></b>	<b><u>512.794</u></b>

Compromisos de compra de existencias.

Al 31 de Diciembre de 2000 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 78.817 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 1999, los compromisos de compra ascendían a 43.165 miles de euros.

## 11. Inversiones financieras temporales (en miles de euros)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Renta fija	414	3.374

## 12. Fondos propios

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

	Capital	Prima Emisión	Reservas de revalorización	Otras Reservas	Reservas en Soc.Consolidad Por Integr. Glob.	Reservas en Soc.Consolidad Pta.en equival.	Pérdidas y Ganancias cons.	Dividendos	Diferencias Conversión
Saldo al 1.1.1999	56.235	102.641	21.834	594.211	82.554	-	55.652	28.117	(13.642)
Distribución del resultado 1998	-	-	-	31.606	(3.894)	-	(55.652)	27.940	-
Aumento de Capital	2.244	-	-	(2.244)	-	-	-	-	-
Distribución Prima Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	4.470	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	-	-	-	-	4.199
Resultado 1999	-	-	-	-	-	-	125.195	-	-
<b>Saldo al 31.12.1999</b>	<b>58.479</b>	<b>102.641</b>	<b>21.834</b>	<b>623.573</b>	<b>83.130</b>	<b>-</b>	<b>125.195</b>	<b>27.940</b>	<b>(9.443)</b>
Aumento capital	761	11.787	-	-	-	-	-	-	-
Distribución Prima emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado 1999	-	-	-	18.995	53.572	-	(125.195)	52.628	-
Ajustes reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	(3.653)	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.179)
Altas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado 2000	-	-	-	-	-	-	287.521	-	-
<b>Saldo al 31.12.2000</b>	<b>59.240</b>	<b>114.428</b>	<b>21.834</b>	<b>642.568</b>	<b>133.449</b>	<b>-</b>	<b>287.521</b>	<b>52.628</b>	<b>(10.622)</b>

### 13. Capital suscrito

- a) El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 2000 está compuesto por 59.239.552 acciones ordinarias de 1 euro 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) La Sociedad ha llevado a cabo en el ejercicio una ampliación de capital destinada a los empleados del Grupo con exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con el Art. 159 de la L.S.A. de 760.447 acciones de 1 euro de valor nominal cada una con una prima de emisión de 15,5 euros
- d) Corporación Industrial y de Servicios, S.A y Nisshin Steel Co Ltd son los únicos accionistas con participación superior al 10% en el capital de la sociedad dominante
- e) Al 31 de Diciembre de 2000 existe en poder de empresas del grupo 272.934 acciones de la sociedad dominante de un valor nominal de 1 euro, adquiridas al precio medio de 32,60 euros
- Al 31 de Diciembre de 1999 existe en poder de empresas del grupo 100.711 acciones de la sociedad dominante de un valor nominal de 1 euro, adquiridos al precio medio de 23,39 euros

### 14. Reservas de la Sociedad dominante

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Prima de emisión	114.428	102.641
Reserva legal	11.696	11.247
Reservas no distribuibles	21.834	21.834
Reserva voluntaria	630.322	611.618
Libertad de amortización R D L 2/1985	550	708
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>778.830</u></b>	<b><u>748.048</u></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 29.407 miles de euros, 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 1985 a 1987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 10.307 miles de euros. 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 2000, ascendería a un importe del orden de 192 miles de euros.

15. Reservas de consolidación por integración global

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACIMETAL, S.A.	1.844	2.036
INOXCENTER, S.A.	1.721	6.332
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	5.877	978
INOXFIL, S.A.	3.146	2.556
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	5.311	5.427
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	2.586	2.381
INOXMETAL, S.A.	1.025	1.067
INOXSERVI DINA, S.A.	1.124	806
METALINOX BILBAO, S.A.	10.927	9.859
ROLDAN, S.A.	29.735	26.720
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	(66)	1.478
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	541	(39)
ACERINOX BENELUX, S.A. -N.V.	(1.488)	(36)
ACERINOX BRASIL, LTDA	1.088	(30)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	587	454
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	1.126	(1.956)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(609)	1.185
ACERINOX PACIFIC LTD.	(462)	41
ACERINOX POLSKA, SP.Z.O.O.	152	-
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	1.492	(1.741)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	197	1.028
ACEINOX SWEDEN AB	9.870	-
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	8	101
ACERINOX U.K. LTD	1.493	159
ACERINOX USA INC.	(379)	364
ACEROL LTDA. (Portugal)	(6)	1.174
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(24)	315
NEWTECINVEST, A.G.	(46)	8.509
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	56.615	13.962
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCTS	(336)	-
<b>TOTAL</b>	<b>133.049</b>	<b>83.130</b>

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

16. Diferencias de conversión

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	277	52
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD	1	28
ACERINOX BENELUX, S.A. -N.V.	-	-
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(27)	(32)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(173)	(173)
ACERINOX FRANCE S A R L.	-	-
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-	-
ACERINOX PACIFIC LTD	269	201
ACERINOX POLSKA, SP.Z.O.O.	(1)	-
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	(174)	(141)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	195	84
ACERINOX SWEDEN AB	(4)	-
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	49	39
ACERINOX U.K. LTD	227	136
ACERINOX USA, INC	1.031	827
ACEROL LTDA (Portugal)	-	-
D A ACERINOX CHILE, S A	95	(75)
MEXINOX, S A de C V	902	616
NEWTECINVEST, AG	(13.304)	(11.005)
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(10.637)</b>	<b>(9.443)</b>

17. Socios externos

a) El desglose de este epígrafe es como sigue (en miles de euros).

2000						
SOCIEDAD	CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RDO.EJ. ANT	B°	TOTAL
ACIMETAL, S A	3	-	187		72	262
INOXCENTER, S A	10	81	676		288	1.055
INOXCENTER CANARIAS, S A	16	-	111		-45	72
INOXFIL, S A	32	-	32		18	82
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	3	-	115		66	184
INOXMETAL, S A	3	-	86		17	106
INOXSERVI DINA, S.A.	13	-	52		25	90
METALINOX BILBAO, S.A	3	1	446		162	612
ROLDAN, S A	80	-	237		87	404
NORTH AMERICAN STAINLESS	12.972	-	2.805		2.827	18.604
<b>TOTAL</b>	<b>13.135</b>	<b>82</b>	<b>4.747</b>		<b>3.607</b>	<b>21.571</b>

1999						
SOCIEDAD	CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RDO.EJ. ANT	B°	TOTAL
ACIMETAL, S A	7	-	449	-	1	-457
INOXCENTER, S A	25	195	1.520	-	102	1.842
INOXCENTER CANARIAS, S A	27	-	112	-	78	217
INOXFIL S A	32	-	27	-	5	64
INOXIDABLES DE GALICIA, S A	6	-	260	-	16	282
INOXMETAL, S A	7	-	182	-	24	213
INOXSERVI DINA, S.A	30	-	93	-	33	156
METALINOX BILBAO, S A	7	3	1.004	-	157	1.171
ROLDAN, S A	80	-	216	-	21	317
NORTH AMERICAN STAINLESS	11.583	-	1.139	-	1.846	14.568
<b>TOTAL</b>	<b>11.804</b>	<b>198</b>	<b>5.002</b>	<b>-</b>	<b>2.283</b>	<b>19.287</b>

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos

18. 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 euros)

	Provisiones para impuestos	Otras Provisiones	Total
Saldo al 1/1/1999	739	17.924	18.663
Dotaciones	307	64	371
Aplicaciones	(11)	(412)	(423)
<b>Saldo al 31.12.99</b>	<b>1.035</b>	<b>17.576</b>	<b>18.611</b>
Dotaciones	145	6.860	7.005
Aplicaciones	-	984	984
<b>Saldo al 31.12.00</b>	<b>1.180</b>	<b>23.452</b>	<b>24.632</b>

19. Deudas con entidades de crédito

Desglose de amortizaciones (en miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
* Amortización largo plazo		21 033	21 033	17 809	45 558	105.433
* Amortización corto plazo	191 111					191.111

20. Otras deudas no comerciales a corto plazo

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

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Administraciones públicas	26 614	48 941
Otras deudas a corto plazo	27.565	25 338
<b>TOTAL</b>	<b>54.179</b>	<b>74.279</b>

21. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiente 12 904 miles de euros a intereses, 7 190 miles de euros a comisiones, 4.090 miles de euros de gastos de energía eléctrica, 3 213 miles de euros a gastos de transporte, 5 766 miles de euros a gastos de personal, 3.403 miles de euros a reclamaciones, y 8 311 miles de euros a otros

22. Situación Fiscal

a) Consolidación fiscal

El perímetro de consolidación fiscal en 2000 está compuesto por las sociedades Acerinox, S.A., Roldán, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxidables de Euskadi, S.A., Acimetal, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxcenter Canarias, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., Inoxmetal, S.A., Innoxservi Dma, S.A. y Metalinox Bilbao, S.A.

b) Acerinox, S.A.

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 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central.

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	1996-2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	1996-2000
Renta de Aduanas	1998-2000

Quedan pendientes de aplicación, al 31 de diciembre de 1999, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de euros)

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
2000	205	2004

c) 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	1996-2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	1996-2000
Renta de Aduanas	1996-2000

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.

2.3. Aportación de resultados (en miles de euros)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>2000</u>		
	<u>Bª SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	182.025	-	182.025
ACIMETAL, S.A.	1.656	72	1.728
INOXCENTER, S.A.	6.622	288	6.910
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	742	45	787
INOXFIL, S.A.	2.635	18	2.653
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	1.066	-	1.066
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.519	66	1.585
INOXMETAL, S.A.	397	17	414
INOXSERVI DINA, S.A.	569	25	594
METALINOX BILBAO, S.A.	3.725	162	3.887
ROLDAN, S.A.	12.826	87	12.913
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	636	-	636
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY LTD	(14)	-	(14)
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	166	-	166
ACERINOX BRASIL, LTDA	15	-	15
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	377	-	377
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	719	-	719
ACERINOX ITALIA S.R.L.	864	-	864
ACERINOX PACIFIC LTD	29	-	29
ACERINOX POLSKA, SP Z O O.	(26)	-	(26)
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	2.761	-	2.761
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	82	-	82
ACERINOX SWEDEN AB	68	-	68
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	53	-	53
ACERINOX U.K. LTD.	66	-	66
ACERINOX USA, INC.	117	-	117
ACEROL LTDA. (Portugal)	1.712	-	1.712
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	679	-	679
NEWTECINVEST, A.G.	961	-	961
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC	75.633	2.827	78.460
AJUSTES CONSOLIDACION	(11.159)	-	(11.159)
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>287.521</u></b>	<b><u>3.607</u></b>	<b><u>291.128</u></b>

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1999</u>		
	<u>Bª SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	72.125	-	72.125
ACIMETAL, S.A.	13	1	14
INOXCENTER, S.A.	915	102	1.017
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	710	78	788
INOXFIL, S.A.	747	5	752
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	232	-	232
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	146	16	162
INOXMETAL, S.A.	214	24	238
INOXSERVI DINA, S.A.	292	33	325
METALINOX BILBAO, S.A.	1.417	157	1.574

ROLDAN, S.A.	3.070	21	3.091
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	126	-	126
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY LTD	15	-	15
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V	31	-	31
ACERINOX BRASIL, LTDA.	3	-	3
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	564	-	564
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	1.173	-	1.173
ACERINOX ITALIA S.R.L.	864	-	864
ACERINOX PACIFIC LTD	110	-	110
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A	1.623	-	1.623
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	55	-	55
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	97	-	97
ACERINOX U.K. LTD	52	-	52
ACERINOX USA, INC	403	-	403
ACEROL LTDA. (Portugal)	129	-	129
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(439)	-	(439)
NEWTECINVEST, A.G	1.453	-	1.453
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC	47.786	1.846	49.632
AJUSTES CONSOLIDACION	(8.731)	-	(8.731)
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>125.195</u></b>	<b><u>2.283</u></b>	<b><u>127.478</u></b>

#### 24. Distribución ventas netas

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Europa	75,94%	67,98%
América	14,47%	18,59%
Asia	8,92%	12,45%
África	0,48%	0,62%
Oceanía	0,19%	0,36%

#### 25. Numero de personas empleadas

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Titulados universitarios	433	428
Administrativos	791	753
Operarios	2.512	2.313
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>3.736</u></b>	<b><u>3.494</u></b>

#### 26. Retribuciones Administradores

Durante el Ejercicio 2000, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su calidad de tales, ascendieron a 371.741 euros en concepto de asignación fija y 144.105 euros en concepto de dieta de asistencia. Durante 1999 las asignaciones ascendieron a 262.340 euros y las primas de asistencia a 106.479,04 euros.



27. Cuadro de financiación (en miles de euros)

Aplicaciones de fondos		Orígenes de fondos			
	2000	1999			
I. Gastos de establecimiento	409	472	1. Recursos procedentes de operaciones	407.853	204.071
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	12.547	-
- inmovilizaciones inmateriales	2.039	1.527	3. Deudas a largo plazo	45.747	21.308
- inmovilizaciones materiales	151.279	147.122	4. Enajenación del inmovilizado		
- inmovilizaciones financieras	2.794	326	- inmovilizaciones inmateriales		-
3. Adquisiciones de acciones propias	7.925	5.575	- inmovilizaciones materiales	822	765
4. Reducciones de capital	-	-	- inmovilizaciones financieras	90	10.734
5. Dividendos	56.302	47.270	5. Enajenación de acciones propias	2.931	17.818
6. Deudas a largo plazo	19.136	17.238	6. Traspaso de inmovilizaciones financieras	-	-
7. Provisiones para riesgos y gastos	978	422	7. Provisiones para riesgos y gastos	-	-
8. Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	3.358		Total orígenes de fondos	469.990	254.696
Total aplicaciones de fondos	244.220	219.952	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	225.770	34.744	(Disminución del capital circulante)		

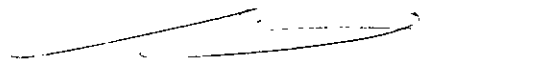
Variación de capital circulante

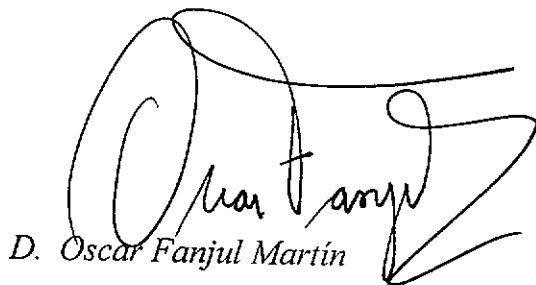
	2000	1999
	Aumentos - (Disminuciones)	
1) Existencias	203.493	70.784
2) Deudores	13.076	62.976
3) Deudores con entidades de crédito	(50.464)	(7.143)
4) Acreedores	41.682	(85.309)
5) Inversiones financieras temporales	(2.942)	3.265
6) Tesorería	26.602	(1.671)
7) Ajustes por periodificación	(5.677)	(8.158)

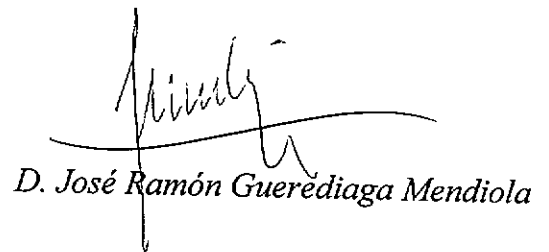
El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 2000, formulado el día 26 de febrero de 2001, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre.

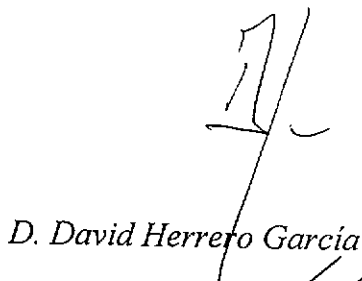


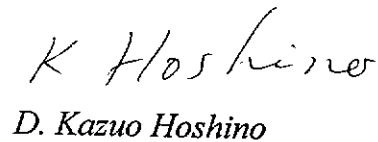
  
D. Victoriano Muñoz Cava

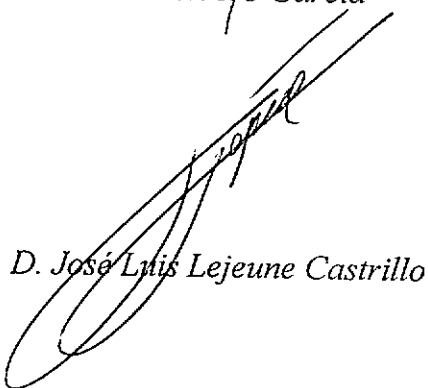
  
D. José Mº Aguirre González

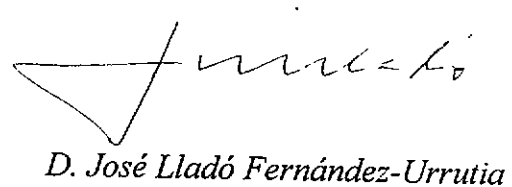
  
D. Oscar Fanjul Martín

  
D. José Ramón Guerediaga Mendiola

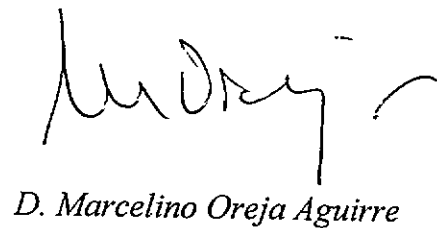
  
D. David Herreño García

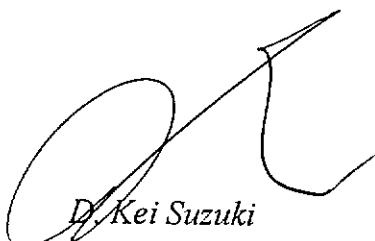
  
D. Kazuo Hoshino

  
D. José Luis Lejeune Castrillo

  
D. José Lladó Fernández-Urrutia

  
D. Shinji Manatsu

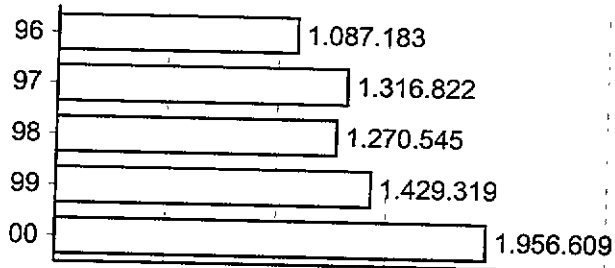
  
D. Marcelino Oreja Aguirre

  
D. Kei Suzuki

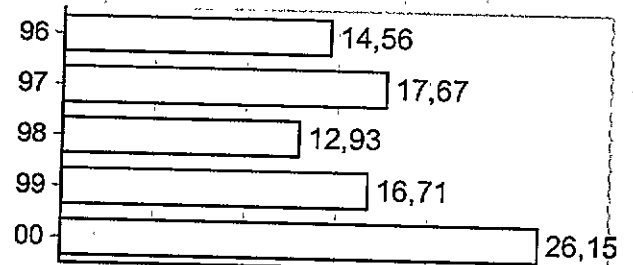
# ***INFORME DE GESTION***

## Datos más significativos del Grupo Consolidado ACERINOX

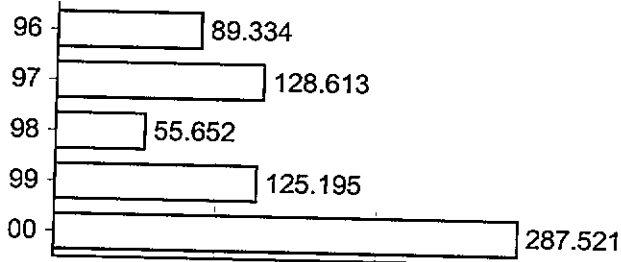
### FACTURACION. En Miles de Euros



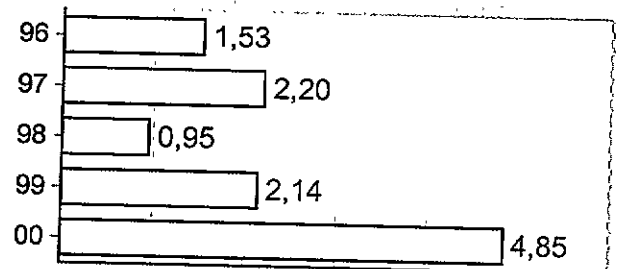
### E.B.I.T.D.A. (en %)



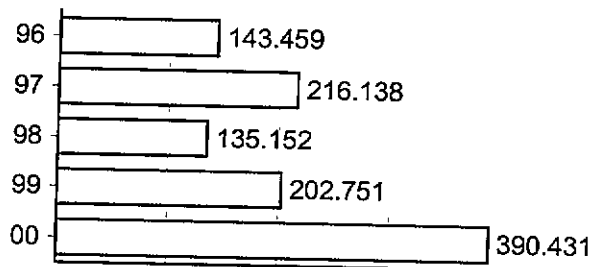
### BENEFICIO NETO. En Miles de Euros



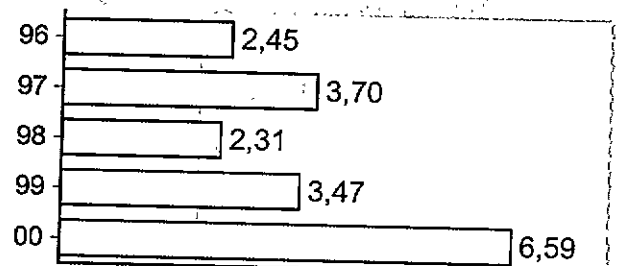
### BENEFICIO NETO POR ACCIÓN. (En Euros)



### CASH FLOW NETO. En Miles de Euros

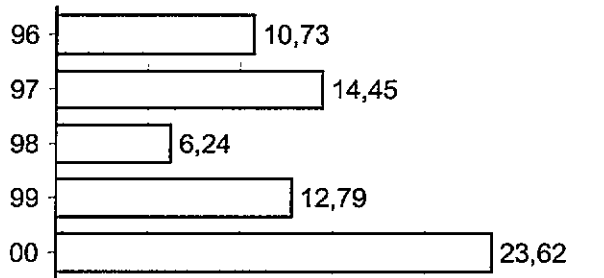


### Cash Flow Neto por acción. (En Euros)

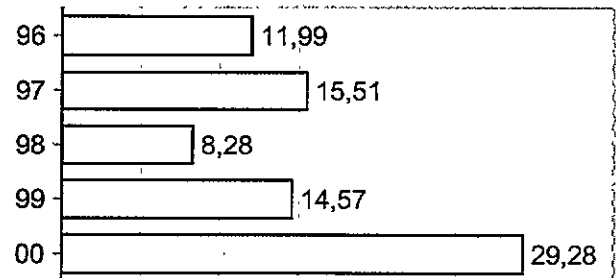


## Datos más significativos del Grupo Consolidado de ACERINOX

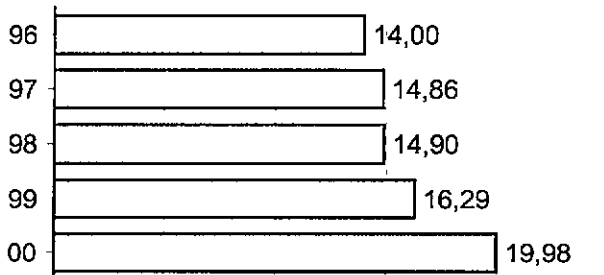
R.O.E. (en %)



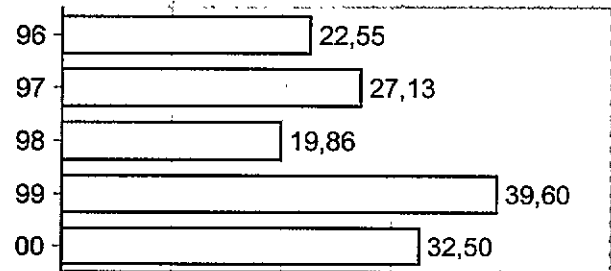
R.O.C.E. (en %)



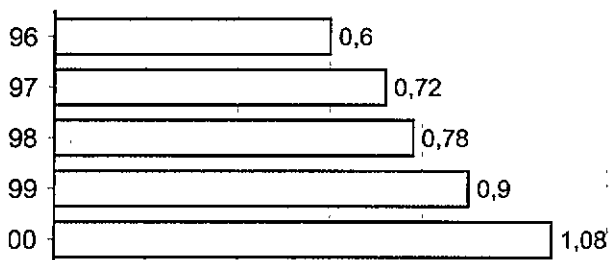
VALOR CONTABLE POR ACCION. En Euros



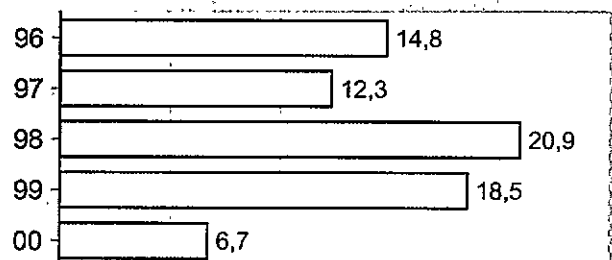
COTIZACIÓN ACCIÓN en Euros



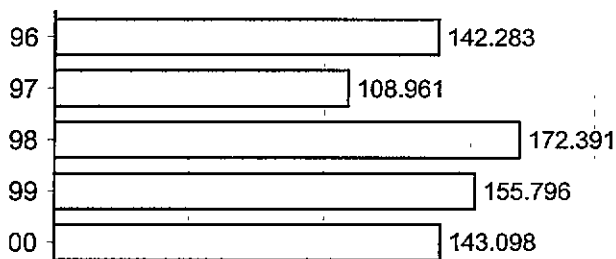
Retribuciones accionistas en Euros / acción.



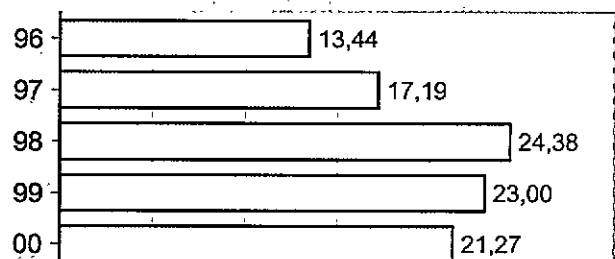
P. E. R.



INVERSIONES NETAS. En Miles de Euros

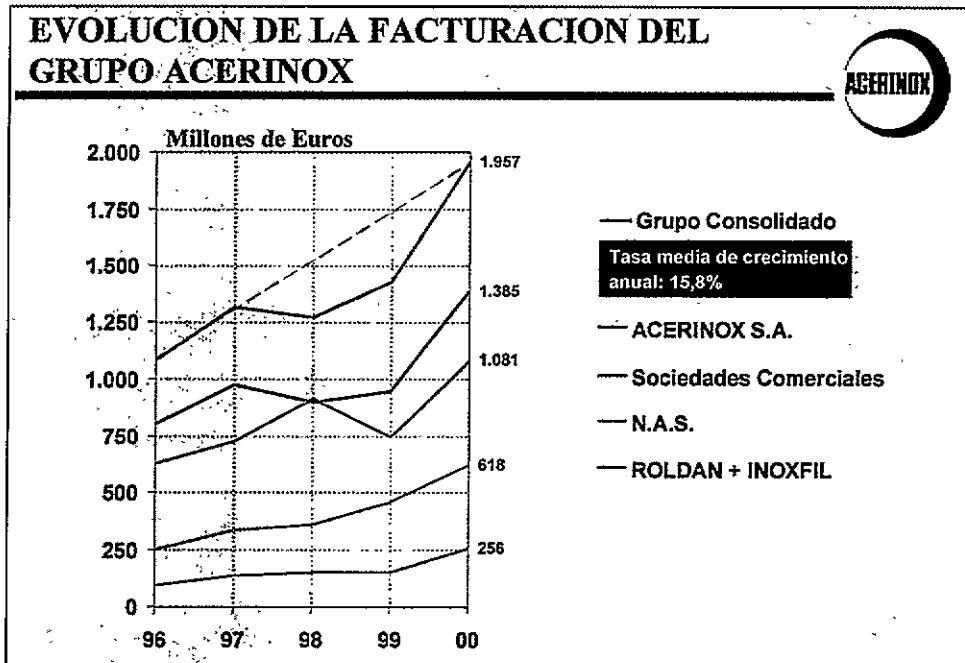


ENDEUDAMIENTO en %.



## 1.- GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX

La facturación consolidada del Grupo de 1.956,6 millones de euros (325.552 millones de pesetas), ha aumentado en los últimos cinco años en un 80% debido a la política tradicional de ACERINOX de reinvertir cada año la mayor parte de los fondos generados en cada una de sus filiales. Esto se traduce en un constante incremento de sus producciones y ventas, que cubren toda la gama de los aceros inoxidable, con una tendencia a la especialización en productos de mayor valor añadido.



En las páginas siguientes describiremos con mayor detalle las actividades y resultados de las distintas sociedades en el ejercicio.

# ***INFORME DE GESTION***

***GRUPO CONSOLIDADO***

## 2.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

La suma de los resultados de las empresas comerciales nacionales es de 16,9 millones de euros (2.817 millones de pesetas), casi cuatro veces superior al obtenido en el ejercicio 1999.

Es importante destacar el incremento de eficiencia demostrado por el conjunto de las sociedades nacionales, puesto de manifiesto con el hecho de que con un incremento de facturación del conjunto de sociedades, frente al año 1999, de un 40,6%, la suma de resultados netos de las mismas ha aumentado en un 290,1%.

(en miles de euros)

	<b>FACTURACION</b>	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>CASH-FLOW NETO</b>
Acimetal, S.A.	33.206	1.728	1.886
Inoxcenter, S.A.	191.326	6.910	7.436
Inoxcenter Canarias, S.A.	5.570	787	824
Inoxidables de Euskadi, S.A.	104.002	1.066	1.583
Inoxidables de Galicia, S.A.	20.657	1.585	1.674
Inoxmetal, S.A.	12.200	414	498
Inoxservi Dina, S.A.	51.722	594	610
Metalinox Bilbao, S.A.	75.617	3.887	4.154
<b>TOTAL</b>	<b>494.300</b> 82.054 Millones Pts.	<b>16.971</b> 2.817 Millones Pts.	<b>18.665</b> 3.098 Millones Pts.

En el ejercicio se han constituido nuevos almacenes en Zaragoza, Lérida, Manresa, Las Palmas y Andoaín, con lo que se amplía a 26 el número de almacenes de este grupo de filiales.



### 3.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

La suma de los resultados netos obtenidos por las filiales ha sido de 8,3 millones de euros, un 72,8% superior a la obtenida en el ejercicio 1999.

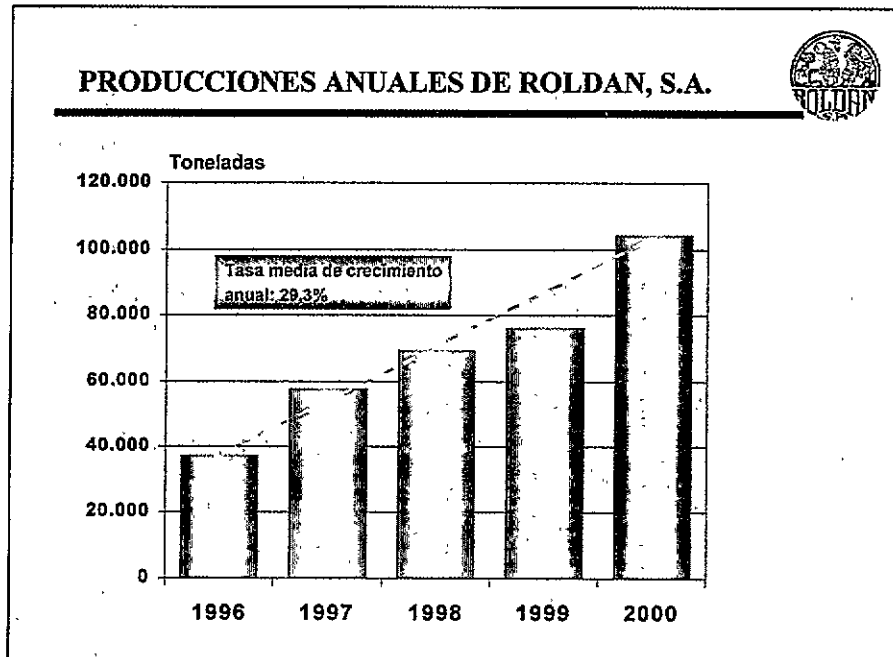
(en miles de euros)

	FACTURACION	RESULTADO NETO	CASH-FLOW NETO
Acerinox Argentina, S.A.	6.048	636	700
Acerinox Australasia, Pty. Ltd.	168	(14)	7
Acerinox Benelux, S.A. N.V.	620	166	186
Acerinox Brasil, Ltda.	359	15	28
Acerinox Deutschland GMBH	158.428	377	1.044
Acerinox France S.A.R.L.	105.765	719	1.520
Acerinox Italia S.R.L.	93.121	864	1.859
Acerinox Pacific, Ltd	732	29	46
Acerinox Polska SP, Z.O.O.	17	(26)	(19)
Acerinox Scandinavia A/S	87.628	2.761	2.840
Acerinox (Schweiz) Ag	25.968	82	120
Acerinox South East Asia Pte.Ltd	739	53	103
Acerinox Sweden Ab	358	68	72
Acerinox U.K. Ltd.	47.145	66	243
Acerinox USA Inc.	18.202	117	145
Acerol Ltda. (Portugal)	30.676	1.712	1.975
D.A. Acerinox Chile, S.A.	11.042	679	753
<b>TOTAL</b>	<b>587.016</b>	<b>8.304</b>	<b>11.622</b>
	97.445 Millones Pts.	1.379 Millones Pts.	1.929 Millones Pts.

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

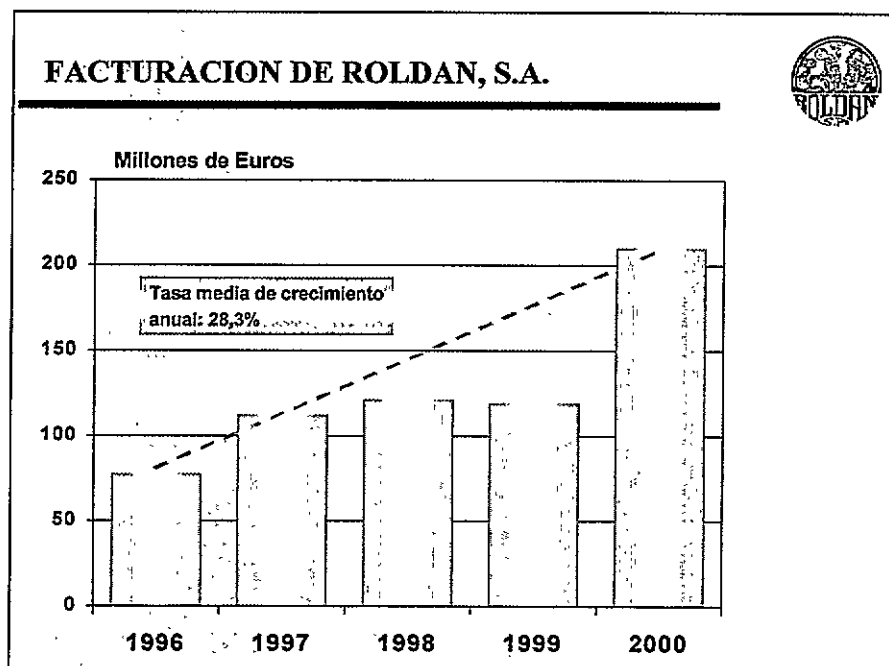
En el ejercicio 2000 se han empezado a recoger los frutos de las inversiones realizadas desde el año 1995 en la factoría de Ponferrada de ROLDAN, S.A.

La producción del taller de acabados de 104.446 Tm fue un 36,8% superior a la del año anterior. En los últimos cinco años, el crecimiento medio anual ha sido del 29,3%, habiéndose multiplicado por 2,8.



La demanda aparente del mercado europeo en el ejercicio creció un 10% y el de USA un 23% después de dos años de crecimiento negativo.

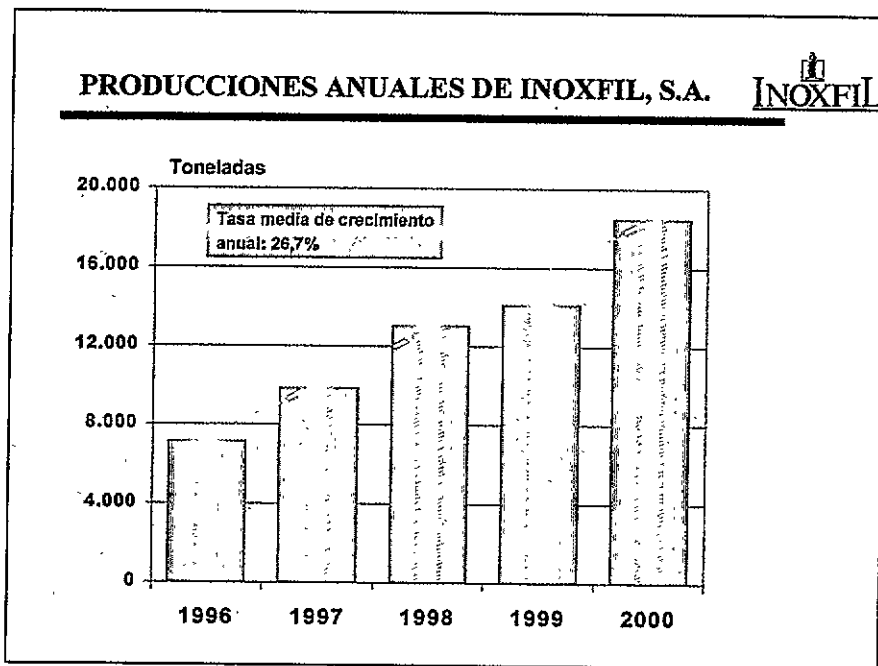
La facturación de ROLDAN, S.A., 210,6 millones de euros (35.043 millones de pesetas), fue un 76% superior a la del año anterior con una tasa de crecimiento medio anual del 28,3% en los últimos cinco ejercicios.



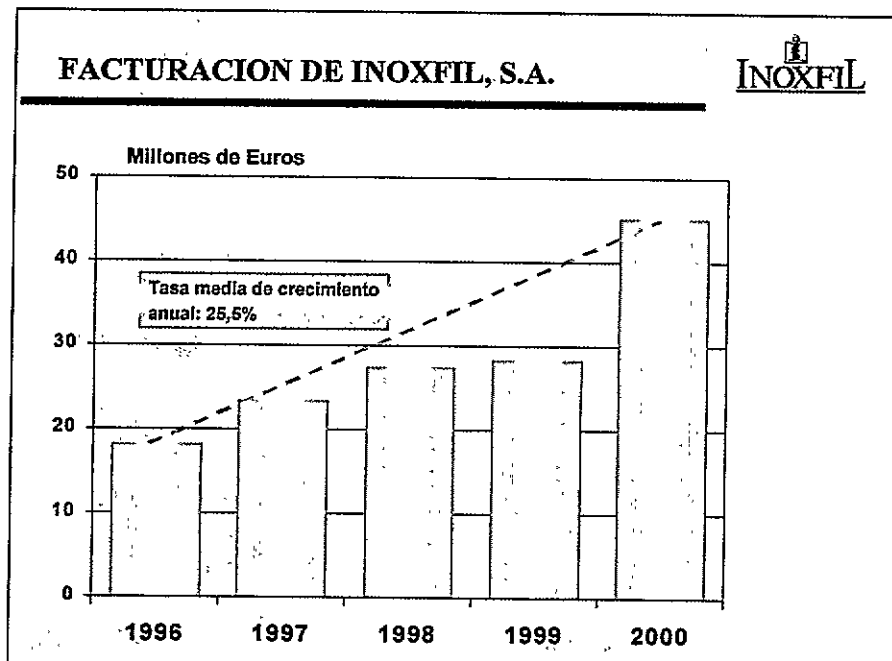
El resultado después de impuestos de 12,9 millones de euros (2.149 millones de pesetas) fue 4,2 veces el del año anterior. El Cash-Flow neto de 23,3 millones de euros (3.880 millones de pesetas) duplica el del año anterior y fue un 41 % superior al del año 1995, histórico en los aceros inoxidables.

En el ejercicio ha invertido 8,4 millones de euros (1.414 millones de pesetas) en la factoría de Ponferrada y 5 millones de USD para constituir una Sociedad en USA que se dedicará a la fabricación de productos largos de acero inoxidable.

En cuanto a INOXFIL, S.A., filial 100% de ROLDAN, S.A., dedicada a la fabricación de alambre de acero inoxidable, produjo 18.500 Tm, un 30,5% más que en el ejercicio 1999. En los últimos cinco años, la producción se ha multiplicado por 2,6.



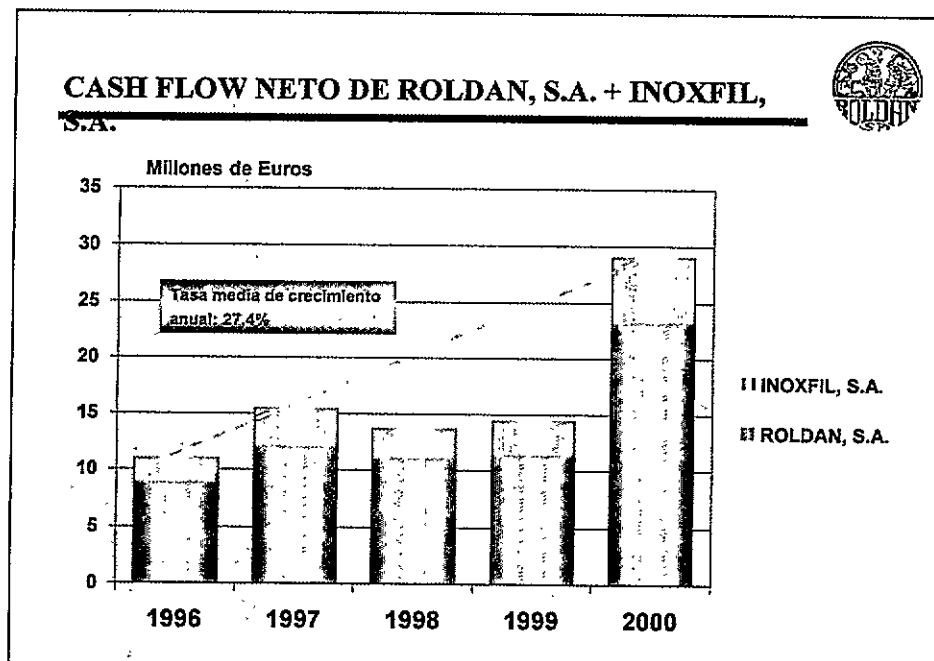
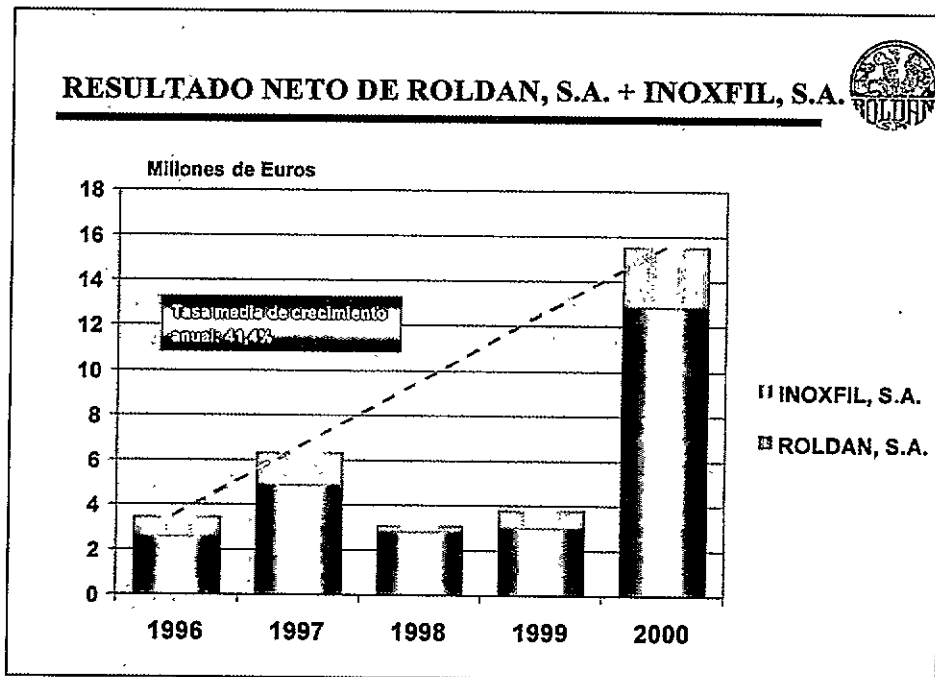
La facturación de 45,3 millones de euros (7.535 millones de pesetas) fue un 60% superior a la del año anterior.



El resultado después de impuestos de 2,7 millones de euros (441 millones de pesetas) fue 3,5 veces superior y el Cash-Flow neto de 5,8 millones de euros (973 millones de pesetas) fue 1,9 veces superior.

INOXFIL, S.A. ha invertido en el ejercicio 3,3 millones de euros (556 millones de pesetas).

En el periodo 1996-2000, el Cash-Flow neto de ROLDAN, S.A. + INOXFIL, S.A. se ha multiplicado por 2,6.

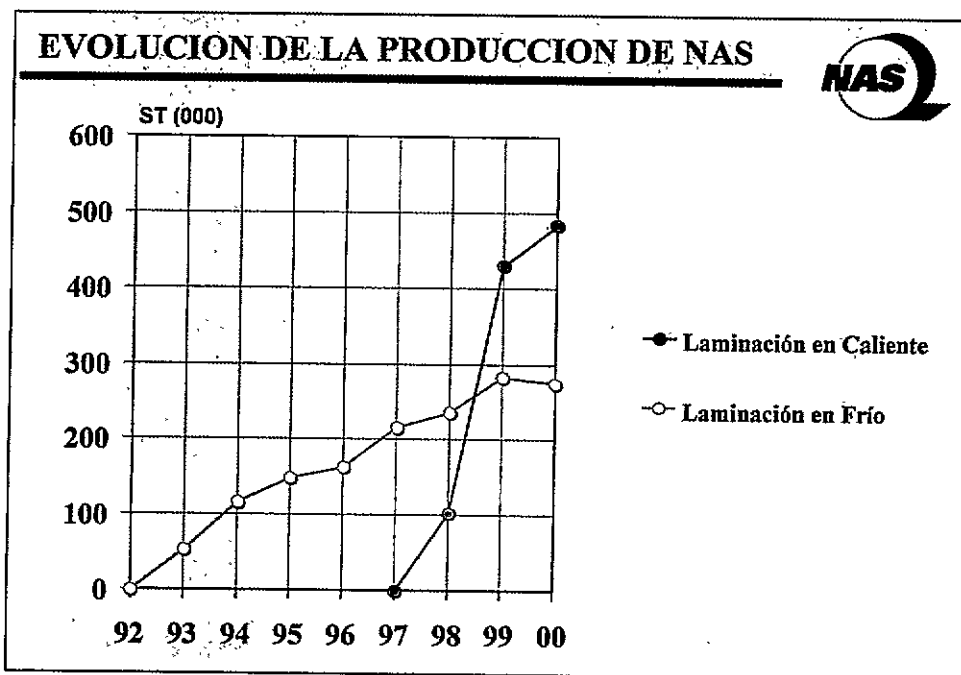


## 5.- NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

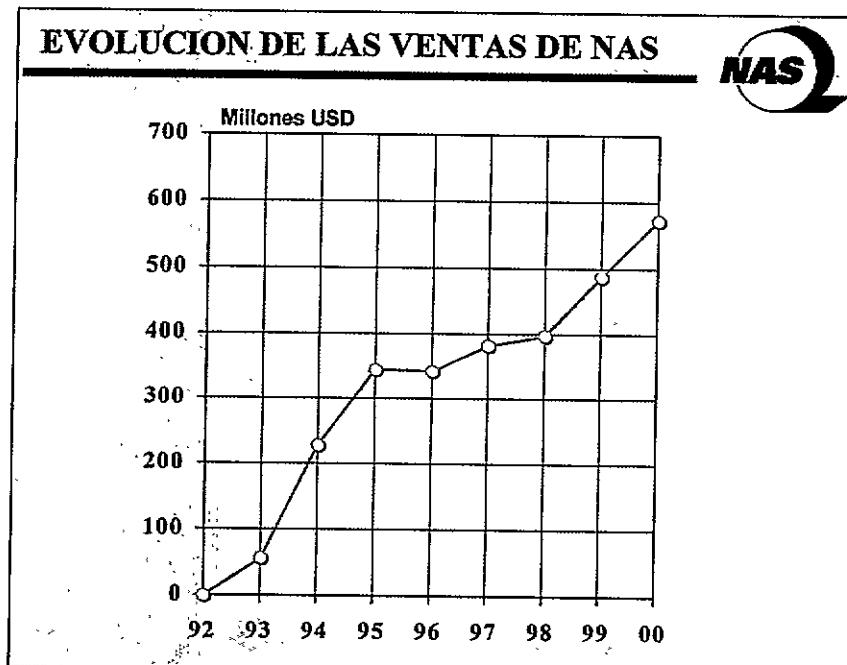
Como se ha descrito anteriormente, el mercado norteamericano tuvo un comportamiento muy especulativo en el ejercicio, con fuertes alzas en el primer semestre, especialmente en el primer trimestre y caídas muy pronunciadas en los dos últimos trimestres, en particular en el último.

NAS se desarrolló bastante bien en esta situación en la que tuvo que adquirir desbastes a precios muy altos en los nueve primeros meses del año y reducir su producción en la segunda mitad del año.

La producción del taller de laminación en caliente de 485.317 sT fue un 12,6% superior a la del año anterior. La de laminación en frío de 274.688 sT un 2,9% inferior.



La facturación de 573,04 millones de USD fue un 17,3% superior a la del ejercicio 1999.



El resultado después de impuestos de 64,15 millones de USD fue un 33,1% superior y el Cash-Flow neto de 94,2 millones de USD, un 26,3% superior. Estas cifras nos hacen ser muy optimistas con el futuro de NAS, que tendrá unos costos muy competitivos cuando, con la nueva acería, se consiga el proceso integral en la factoría de Kentucky.

A finales del año ha entrado en servicio el nuevo tren de temple y una nueva línea de corte transversal.

La construcción de esta nueva acería avanza a buen ritmo, esperando efectúe la primera colada en el próximo verano.

La inversión realizada en el ejercicio fue de 72,5 millones de USD.

NAS ha lanzado también una nueva fase de inversiones por un importe de 130 millones de USD que consistirá en un tercer laminador en frío Sendzimir y una línea de recocido y decapado especializada en los espesores más finos. La capacidad de productos laminados en frío se elevará en unas 100.000 sT anuales. Se espera entren en servicio a principios del año 2003. La inversión acumulada en NAS en los diez años de existencia ascenderá a 968 millones de USD.

<b>INVERSIONES EN NAS</b>		
<b>Año puesta en marcha</b>	<b>INSTALACIONES</b>	<b>INVERSIONES Millones USD</b>
<b>1993</b>	Tren de laminación en frío SZ n°1, líneas AP n°1 y n°2	<b>240</b>
<b>1995</b>	Tren de laminación en frío SZ n°2, puerto fluvial y varios	<b>70</b>
<b>1998</b>	Tren de laminación en caliente y varios	<b>290</b>
<b>2000</b>	Taller de chapa gruesa, tren Skín Pass y varios	<b>38</b>
<b>2001</b>	Acería	<b>200</b>
<b>2003</b>	Tren de laminación en frío SZ n°3 y línea AP n°3	<b>130</b>
	<b>Total</b>	<b>968</b>

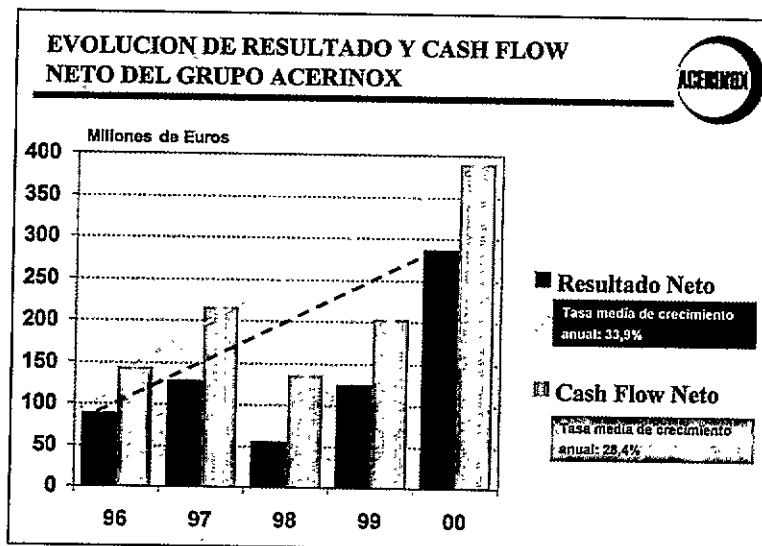
Ha decidido construir un centro de distribución en Chicago de 15.000 m<sup>2</sup>, para proporcionar un suministro rápido a los clientes actuales de aquella zona que es la de mayor consumo de USA. Se enviarán bobinas de 35 sT desde la factoría de Kentucky por ferrocarril, lo que reducirá los costes de transporte.

## 6.- INFORME ECONOMICO

El Cash-Flow después de impuestos obtenido en el ejercicio de 390.430.733 euros (64.962 millones de pesetas) ha superado en un 92,6% al obtenido en 1999 y en un 50,8% al del ejercicio de referencia de 1995.

	<i>Miles de Euros</i>		<i>Millones de Pesetas</i>		% Variación sobre 1999
	2000	1999	2000	1999	
<i>Facturación</i>	1.956.609	1.429.319	325.552	237.819	+36,9
Beneficio Bruto de explotación (EBITDA)	511.633	238.768	85.129	39.728	+114,3
Resultado Operativo (EBIT)	406.013	162.014	67.555	26.957	+150,6
Beneficio Bruto del Ejercicio	393.999	174.686	65.556	29.065	+125,5
Amortizaciones	102.910	77.556	17.123	12.904	+32,7
<i>Cash-Flow Bruto</i>	496.909	252.242	82.679	41.970	+97
Beneficio Neto	287.521	125.195	47.839	20.831	+129,7
<i>Cash-Flow Neto</i>	390.431	202.750	64.962	33.735	+92,6

En los últimos cinco años, el beneficio después de impuestos se ha multiplicado por 3,2, que equivale a una tasa media anual del 33,9%. El Cash-Flow neto se ha multiplicado por 2,7 a una tasa media anual del 28,4%.



El siguiente cuadro muestra la positiva evolución experimentada por el Grupo en los últimos tres años.

	2000	1999	1998	% Variación sobre 99-00
Cash-Flow por acción (Euro)	6,6	3,5	2,3	+90,1
Beneficio por acción (Euro)	4,9	2,1	0,9	+126,7
Margen bruto (%)	46,7	40,9	37,3	+14,2
Margen bruto de explotación(EBITDA)(%)	26,1	16,7	12,9	+56,5
Margen operativo (EBIT)(%)	20,7	11,3	6,5	+83,1
Margen s/actividades ordinarias (%)	20,3	11,3	6	+79,2
Rentabilidad financiera (ROE)(%)	23,6	12,8	6,2	+84,7
Rentabilidad económica (ROCE)(%)	29,3	14,6	8,3	+101
Endeudamiento (Gearing)(%)	21,3	23	24,4	-7,5
Valor contable (euro)	19,97	16,3	14,9	+22,5

Conviene destacar, el notable incremento de eficiencia que demuestra que con una mejora del margen bruto de 14,2% respecto al de 1999, el margen operativo (EBIT) aumenta un 83,1%.

Las tasas de rentabilidad, que ya en el ejercicio pasado fueron un referente en la industria siderúrgica, han mejorado un 84,7% en el ratio de la rentabilidad financiera (ROE), alcanzando un 23,6%, y un 101% en el ratio de la rentabilidad económica (ROCE), del 29,3%.

El ratio de endeudamiento sobre fondos propios a 31 de diciembre (Gearing), del 21,3%, ha disminuido en un 7,5% a pesar de los 143,1 millones de euros (23.809 millones de pesetas) invertidos en el ejercicio, en todas las empresas del Grupo, en especial en NORTH AMERICAN STAINLESS y de las mayores necesidades de financiación del circulante.

El valor contable de la acción del Grupo ACERINOX de 19,97 euros ha aumentado un 22,5%.



## CONSEJO DE ADMINISTRACION, COMISIONES Y ALTA DIRECCION

### CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente y Consejero Delegado:  
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Consejeros:

D. JOSE M<sup>a</sup> AGUIRRE GONZALEZ  
EXCMO. SR. D. OSCAR FANJUL MARTIN  
D. JOSE RAMON GUEREDIAGA MENDIOLA  
D. DAVID HERRERO GARCIA  
D. KAZUO HOSHINO  
D. JOSE LUIS LEJEUNE CASTRILLO  
EXCMO. SR. D. JOSE LLADO FERNANDEZ-URRUTIA  
D. SHINJI MANATSU  
EXCMO. SR. D. MARCELINO OREJA AGUIRRE  
D. KEI SUZUKI

Secretario del Consejo:  
ILMO. SR. D. ALVARO MUÑOZ LOPEZ

### COMISION DE SELECCIÓN Y RETRIBUCIONES

D. JOSE M<sup>a</sup> AGUIRRE GONZALEZ (Presidente)  
D. JOSE RAMON GUEREDIAGA MENDIOLA (Secretario)  
D. SHINJI MANATSU  
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

### COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL ECONOMICO

EXCMO. SR. D. JOSE LLADO FERNANDEZ-URRUTIA (Presidente)  
D. DAVID HERRERO GARCIA (Secretario)  
EXMO. SR. D. MARCELINO OREJA AGUIRRE  
D. KEI SUZUKI

### COMITE DE ALTA DIRECCION

Presidente y Consejero Delegado:  
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Director General:  
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Director de Fábrica:  
D. JOSE M<sup>a</sup> CORNEJO GARCIA

Director Financiero:  
D. MIGUEL FERRANDIS TORRES

Director Comercial:  
D. JOSE RUESTRA PITA

Secretario General y Consejero:  
D. DAVID HERRERO GARCIA

# **INFORME ANUAL**

**2000**

II- CUENTAS ANUALES Y DOCUMENTACION  
FINANCIERA