

ACERINOX, S.A.

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2001 y 2000  
e Informe de Gestión del ejercicio 2001



## 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 2001 y 2000, 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 2001 y 2000 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 2001, 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 2001. 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.

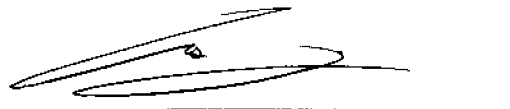
  
José Ramón García  
Socio-Auditor de Cuentas

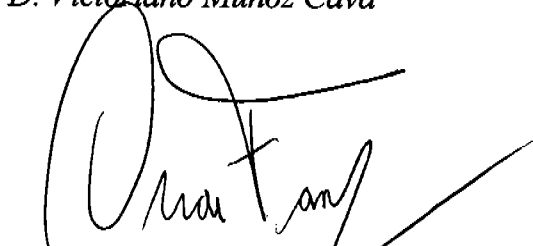
4 de marzo de 2002

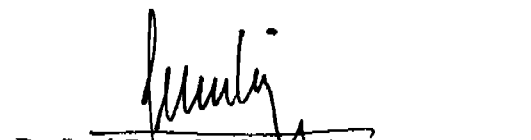
Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 2001, formuladas el día 28 de febrero de 2002, son firmadas por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre.




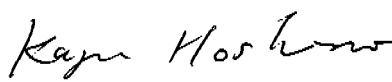
  
D. Victoriano Muñoz Cava

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

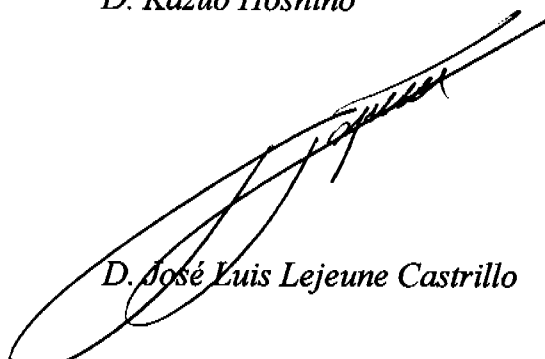
  
D. Oscar Fanjul Martín

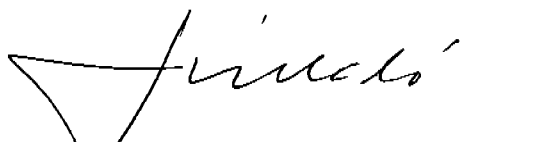
  
D. José Ramón Guerediaga Mendiola


  
D. David Herrero García

  
D. Kazuo Hoshino

  
D. Kosei Ishida

  
D. José Luis Lejeune Castrillo

  
D. José Lladó Fernández-Urrutia

  
D. Marcelino Oreja Aguirre

  
D. Kei Suzuki

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
 Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>726.024.552,94</b>	<b>713.499.426,29</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	3.099.475,08	1.949.201,72
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	11.435.445,19	10.888.275,60
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	8.516.364,95	7.915.528,61
5 Amortizaciones	(16.940.078,02)	(15.176.791,24)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	143.388.585,85	139.908.141,48
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	636.357.246,81	615.318.228,82
3 Otras instalaciones	3.665.475,55	3.521.316,03
4 Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	1.619.763,78	1.307.858,04
5 Otro inmovilizado	27.717.934,94	24.502.775,72
6 Amortizaciones	(642.228.814,87)	(589.972.137,16)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	530.647.637,71	494.858.150,13
2 Participaciones en empresas asociadas	354.695,92	186.289,12
3 Cartera de valores a largo plazo	17.977.076,94	17.977.076,94
4 Otros créditos	14.003,68	22.237,45
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	231.456,04	124.991,64
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>530.464.674,23</b>	<b>576.472.487,09</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	62.813.376,99	81.740.128,52
2 Productos en curso y semiterminados	59.631.047,42	58.229.540,03
3 Productos terminados	67.709.119,43	93.849.342,70
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	475.893,44	4.216.815,01
5 Anticipos	1.034,48	164.561,73
6 Provisiones	(898.885,82)	(351.086,74)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	67.637.306,91	74.715.787,00
2 Empresas del grupo deudores	256.107.546,25	250.347.648,75
3 Deudores varios	4.196.326,80	1.597.140,18
4 Personal	88.360,22	69.360,08
5 Administraciones públicas	13.035.914,74	11.525.619,20
6 Provisiones	(5.076.915,53)	(5.071.638,82)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>		
1 Depósitos y fianzas constituidos	3.573.120,72	3.573.120,72
<b>IV Tesorería</b>	<b>923.934,60</b>	<b>1.634.925,88</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>247.493,58</b>	<b>231.222,85</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.256.489.227,17</u></b>	<b>1.289.971.913,38</b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
 Antes de aplicación de Resultados(expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.018.120.580,09</b>	<b>992.127.919,82</b>
<b>I</b> Capital suscrito	60.000.000,00	59.239.552,00
<b>II</b> Prima de emisión	108.184.777,50	114.428.196,50
<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)	77.899.135,20	182.025.499,96
<b>VII</b> Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(12.600.000,00)	(30.034.615,20)
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>223.832,51</b>	<b>192.789,19</b>
1 Diferencias positivas en cambio	31.043,32	
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>21.603.005,50</b>	<b>24.015.247,13</b>
1 Provisiones para impuestos	699.691,54	951.682,95
2 Otras provisiones	20.903.313,96	23.063.564,18
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>660.625,91</b>	<b>873.676,28</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	660.625,91	873.676,28
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>215.881.183,16</b>	<b>272.762.280,96</b>
<b>I</b> Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
<b>II</b> Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	28.788.028,98	74.351.597,14
2 Deudas por intereses	107.455,31	172.249,83
<b>III</b> Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	1.010.258,35	498.425,91
<b>IV</b> Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	3.962.097,50	4.437.289,91
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	83.084.000,90	72.830.252,22
3 Deudas representadas por efectos a pagar	36.158.624,58	50.010.420,84
<b>V</b> Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	6.945.484,57	11.354.331,09
2 Deudas representadas por efectos a pagar	1.633.925,03	4.978.250,91
3 Otras deudas	13.646.879,66	15.232.151,95
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	110,71	30.292,21
<b>VI</b> Ajuste por periodificación	40.544.317,57	38.867.018,95
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.256.489.227,17</u></b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados**  
**al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
 (expresadas en euros)

<u>DEBE</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>A) GASTOS</b>	<b>1.126.426.680,54</b>	<b>1.211.729.427,27</b>
<b>I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>29.027.436,53</b>	<b>-</b>
<b>II Aprovisionamientos</b>		
1 Consumo de mercaderías	-	-
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>814.006.628,95</b>	<b>926.978.262,08</b>
<b>III Gastos de personal</b>		
1 Sueldos, salarios y asimilados	<b>63.933.902,44</b>	<b>68.732.009,09</b>
2 Cargas sociales	<b>19.923.797,94</b>	<b>19.076.240,29</b>
<b>IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>55.338.512,23</b>	<b>60.996.132,23</b>
<b>V Variaciones de las provisiones de tráfico</b>		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	<b>(9.798,95)</b>	<b>205.794,01</b>
<b>VI Otros gastos de explotación</b>		
1 Servicios exteriores	<b>142.407.488,05</b>	<b>134.791.074,94</b>
2 Tributos	<b>1.793.890,23</b>	<b>949.914,63</b>
3 Otros gastos de gestión corriente	<b>4.823,12</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>84.298.470,87</b>	<b>230.924.907,97</b>
<b>VII Gastos Financieros y gastos asimilados</b>		
1 Por deudas con empresas del grupo	<b>60.154,61</b>	<b>121.603,04</b>
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	<b>6.544.485,54</b>	<b>10.338.912,87</b>
<b>VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX Diferencias de cambio negativas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>9.535.568,24</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>93.834.039,11</b>	<b>228.790.472,43</b>
<b>X Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control</b>	<b>4.170,41</b>	<b>50.732,86</b>
<b>XI Gastos extraordinarios</b>	<b>-</b>	<b>11.028,98</b>
<b>XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>3.911.184,34</b>	<b>7.507,07</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>97.745.223,45</b>	<b>228.797.979,50</b>
<b>XIII Impuesto sobre sociedades</b>	<b>19.846.088,25</b>	<b>46.772.479,54</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>77.899.135,20</b>	<b>182.025.499,96</b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados**  
**al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
(expresadas en euros)

<u>HABER</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>B) INGRESOS</b>	<b>1.210.725.151,41</b>	<b>1.442.654.335,24</b>
<b>I Importe neto de la cifra de negocios</b>		
1 Ventas	1.211.735.343,12	1.393.091.980,66
2 Prestaciones de servicios	392.737,05	79.196,55
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(8.403.435,20)	(8.636.147,18)
<b>II Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación</b>	-	48.633.890,02
<b>III Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	3.276.378,05	2.997.529,14
<b>IV Otros ingresos de explotación</b>		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.724.128,39	6.487.886,05
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
<b>PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	-
<b>V Ingresos de participaciones en capital</b>		
1 En empresas	12.598.574,01	863.954,90
2 En empresas asociadas	204.526,65	207.614,03
<b>VI Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</b>		
1 De empresas fuera del grupo	-	-
<b>VII Otros intereses e ingresos asimilados</b>		
1 De empresas del grupo	1.515.572,71	316.803,57
2 De empresas asociadas	-	-
3 Otros intereses	727.297,08	738.684,83
<b>VIII Diferencias de cambio positivas</b>	1.094.237,94	6.199.023,04
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	-	2.134.435,54
<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
<b>IX Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control</b>	39.739,08	69.268,91
<b>X Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias</b>	-	-
<b>XI Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio</b>	-	-
<b>XII Ingresos extraordinarios</b>	3.875.615,67	-
<b>XIII Ingresos y beneficios de otros ejercicios</b>	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS</b>	-	-

**M E M O R I A**

**2.001**



## 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 desde el 1 de enero de 1999 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 2001 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 2001, que presentan unos beneficios netos de 86.389 miles de euros y unos Fondos Propios de 1.250.484 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	77.899.135,20
<u>Distribución</u>	
A dividendos	46.800.000,00
A reserva Legal	152.089,60
A reserva voluntaria	30.947.045,60

El 12 de Noviembre de 2001, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 por un importe de 12.600.000 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación a 31 de Diciembre de 2001. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de Enero de 2002.

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 Septiembre de 2001	2.607
Mas - Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 2001 y 4 de Enero de 2002	418.532
Cobros por operaciones de explotación	404.342
Realizable	14.190
Menos - Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 2001 y 4 de Enero de 2002	405.471
Pagos por	
Deducciones aportaciones accionistas	18.030
Inversiones Activo Fijo	7.979
Operaciones explotación	260.957
Exigible	118.505
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2002	15.668

#### 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 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 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:

	Años
Construcciones	5/22
Instalaciones técnicas y maquinaria	5/8
Mobiliario	10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos financieros directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados cuando el 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 30 de Mayo de 2000 se comunicó a la Agencia Tributaria la intención de renovar el acuerdo de acogerse al Régimen Especial de los Grupos de Sociedades.

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 2000	2.613	168	8.990	7.217	18.988
Entradas	1.262	-	-	698	1.960
Bajas	(28)	-	-	-	(28)
Trasposos	(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>
Entradas	1.697	-	-	601	2.298
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	(547)	-	547	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>3.099</b>	<b>168</b>	<b>11.435</b>	<b>8.516</b>	<b>23.218</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo al 1 de enero de 2000	-	83	7.483	5.683	13.249
Dotación	-	5	1.004	919	1.928
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>8.487</b>	<b>6.602</b>	<b>15.177</b>
Dotación	-	4	922	837	1.763
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>9.409</b>	<b>7.439</b>	<b>16.940</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31 diciembre de 2000	1.949	80	2.401	1.313	5.743
Al 31 diciembre de 2001	3.099	76	2.026	1.077	6.278

## 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 2000	136.458	584.959	2.221	26.459	750.097
Entradas	3.135	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>
Entradas	2.038	18.740	4.173	6.453	31.404
Trasposos	1.442	2.419	(3.861)	-	-
Salidas/bajas	-	(120)	-	(3.093)	(3.213)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>143.388</b>	<b>636.357</b>	<b>1.619</b>	<b>31.384</b>	<b>812.748</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Saldo al 1 de enero de 2000	82.373	432.274	-	17.945	532.592
Dotaciones	6.599	49.257	-	3.013	58.869
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	(1)	-	-	(1.488)	(1.489)
<b>Saldo al 31 de diciembre de</b>	<b>88.971</b>	<b>481.531</b>	<b>-</b>	<b>19.470</b>	<b>589.972</b>
Entradas	6.132	44.046	-	3.250	53.428
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	(120)	-	(1.052)	(1.172)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>95.103</b>	<b>525.457</b>	<b>-</b>	<b>21.668</b>	<b>642.228</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31 diciembre de 2000	50.937	133.787	1.307	8.554	194.585
Al 31 diciembre de 2001	48.285	110.900	1.619	9.716	170.520

### 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 14.226 miles de euros (27.110 miles de euros al 31 de diciembre de 2000)

### 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 2001 y al 31 de diciembre de 2000 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 2000	398.054	186	17.977	144	416.361
Adiciones	96.804	-	-	76	96.880
Retiros	-	-	-	(73)	(73)
Traspasos	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 diciembre de 2000</b>	<b>494.858</b>	<b>186</b>	<b>17.977</b>	<b>147</b>	<b>513.168</b>
Adiciones	36.065	168	-	145	36.378
Retiros	(275)	-	-	(46)	(321)
<b>Saldo al 31 diciembre de 2001</b>	<b>530.648</b>	<b>354</b>	<b>17.977</b>	<b>246</b>	<b>549.225</b>

Participaciones en empresas del Grupo

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

Sociedad	2001		Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta		
Acimetal, S.A.	95,83		2.436	5.524
Inoxcenter, S.A.	95,83		10.970	23.545
Inoxcenter Canarias, S.A.		95,83	-	-
Inoxfil, S.A.		99,33	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100		2.705	9.020
Inoxidables de Galicia, S.A.		95,83	-	-
Inoxmetal, S.A.	95,83		1.049	2.487
Inoxservi Dina, S.A.		95,83	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	95,83		2.433	16.218
Roldan, S.A.	99,33		17.055	61.223
Acerinox Argentina, S.A.	100		664	2.016
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	100		386	413
Acerinox Benelux, S.A.- N.V.	100		209	506
Acerinox Brasil, Ltda.	100		191	121
Acerinox Deutschland GMBH	100		20.496	17.340
Acerinox France S.A.	100		13.669	13.790
Acerinox Italia S.R.L.	98,57	1,43	17.643	20.287
Acerinox Pacific Ltd.	100		649	954
Acerinox Polska, SP Z.O.O	100		179	163
Acerinox Scandinavia, S.A.	100		2.534	8.258
Acerinox (Schweiz) AG	100		326	1.206
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100		193	602
Acerinox Sweden	100		16.656	15.859
Acerinox U.K. Ltd.	100		14.509	15.473
Acerinox USA, Inc	100		612	2.237
Acerol LTDA. (Portugal)	100		2.363	5.012
D.A.Acerinox Chile, S.A	100		7.545	8.294
Newtecinvest A.G.	100		4.455	8.287
North American Stainless, Inc.	99,08		390.721	518.776
North American Stainless, L.P.		99,08		-
North American Stainless Long Product		99,33		-
Stainless Alloys Inc.		99,08		-
Stainless Steel Invest Inc.		99,08		-
<b>TOTAL</b>			<b>530.648</b>	<b>737.611</b>

## 2000

Sociedad	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
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	-	-
Metalinox 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>

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

2001			
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A.	72	6.230	(539)
Inoxcenter, S.A.	245	23.575	749
Inoxcenter Canarias, S.A.	270	2.692	248
Inoxfil, S.A.	4.812	7.456	79
Inoxidables de Euskadi, S.A.	2.705	6.761	(446)
Inoxidables de Galicia, S.A.	60	4.349	(208)
Inoxmetal, S.A.	72	2.470	54
Inoxservi Dina, S.A.	301	164	257
Metalinox Bilbao, S.A.	72	14.625	2.226
Roldan, S.A.	11.936	48.250	1.449
Acerinox Argentina, S.A.	579	2.674	(343)
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	358	(18)	73
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	211	159	137
Acerinox Brasil, Ltda.	170	(50)	1
Acerinox Deutschland GMBH	20.000	(533)	(2.126)
Acerinox France S.A.	14.250	(699)	239
Acerinox Italia S.R.L.	14.000	6.694	(112)
Acerinox Pacific Ltd.	172	772	10
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	187	(17)	(7)
Acerinox Scandinavia, S.A.	2.411	2.641	3.206
Acerinox (Schweiz) AG	317	818	71
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	205	337	60
Acerinox Sweden	16.193	(718)	384
Acerinox U.K. Ltd.	14.447	567	459
Acerinox USA, Inc.	286	2.291	(341)
Acerol LTDA. (Portugal)	2.035	2.923	53
D.A.Acerinox Chile, S.A.	7.422	1.065	(194)
Newtecinvest A.G.	4.524	3.616	147
North American Stainless, Inc.	360.529	169.141	(6.087)
North American Stainless Long Product	5.373	300	-
<b>TOTAL</b>	<b>484.214</b>	<b>308.535</b>	<b>(501)</b>

## 2000

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
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>

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:

<u>Sociedad</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Acerinox Argentina, S.A.	-	10,44
Acerinox Deutschland GMBH	-	19,17
Acerinox Italia S.R.L.	-	4,64
Acerinox Pacific LTD.	-	100
Acerinox Scandinavia, S.A.	-	12,50
Acerinox (Schweiz) AG	-	10
Acerinox USA, Inc.	-	10
Acerol LTDA. (Portugal)	-	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):

	2001	2000
* Materias primas y otros aprovisionamientos	62.813	81.740
* Productos en curso y semiterminados	59.631	58.230
* Productos terminados	67.709	93.849
* Subproductos, residuos y materias recuperables	476	4.217
* Anticipos	1	164
* Provisiones	(899)	(351)
<b>TOTAL</b>	<b>189.731</b>	<b>237.849</b>

ACERINOX, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 2001 por importe de 60.485 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 2000 el compromiso era de 71.689 miles de euros.

## 9. Deudores

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

	2001	2000
Clientes	67.637	74.716
Empresas del Grupo	256.108	250.348
Deudores varios	4.196	1.597
Personal	88	69
Administraciones públicas	13.036	11.526
Provisiones	5.077	(5.072)
<b>TOTAL</b>	<b>335.988</b>	<b>333.184</b>

## 10. Saldos con empresas del Grupo

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

Sociedad	2001		2000	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	3.784	-	3.334	-
Inoxcenter, S.A.	34.541	4	23.728	2
Inoxidables Euskadi, S.A.	20.306	114	24.100	230
Inoxidables de Galicia, S.A.	3.275	-	1.930	-
Inoxfil, S.A.	(129)	14	676	10
Inoxmetal, S.A.	1.534	-	1.059	-
Inoxservi Dina, S.A.	647	-	3.932	-
Inoxcenter Canarias, S.A.	65	-	184	-
Metalinox, S.A.	1.129	-	2.094	-
Roldan, S.A.	58.292	20	72.243	18
Acerinox Argentina, S.A.	432	-	1.230	-
Acerinox Australasia, Pty.Ltd.	-	-	-	54
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	2	162	3	123
Acerinox Brasil, Ltda	-	3	-	38
Acerinox Deutschland GMBH	12.112	-	31.326	-
Acerinox France S.A.R.L.	15.572	-	25.696	-
Acerinox Italia S.R.L.	17.377	-	7.643	-
Acerinox Pacific Ltd	-	80	(90)	-
Acerinox Polska, SP Z.O.O.	-	29	-	22
Acerinox Scandinavia, S.A.	15.711	-	13.123	-
Acerinox (Schweiz) AG	3.179	-	5.353	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	-	139	-	-
Acerinox Sweden AB	57	-	-	-
Acerinox U.K. Ltd.	7.312	126	6.947	-
Acerinox USA, Inc.	3.465	-	2.728	-
Acerol Ltda. (Portugal)	5.876	-	8.248	-
D.A. Acerinox Chile, S.A.	591	-	4.282	-
North American Stainless, L.P.	50.978	319	10.579	1
<b>TOTAL</b>	<b>256.108</b>	<b>1.010</b>	<b>250.348</b>	<b>498</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
<b>Saldo al 1 de enero de 2000</b>	58.479	102.641	21.834	625.229	72.125	
Distribución del resultado 1999				19.405	(72.125)	52.720
Ampliación de capital	761	11.787				
Distribución Prima Emisión						
Resultado 2000					182.025	
<b>Saldo al 31 de diciembre de</b>	<b>59.240</b>	<b>114.428</b>	<b>21.834</b>	<b>644.634</b>	<b>182.025</b>	
Distribución del resultado						
Ampliación de capital				118.168	(182.025)	63.857
Reducción capital	760	11.787				
Distribución prima emisión		(18.030)				
Resultado					77.899	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>60.000</b>	<b>108.185</b>	<b>21.834</b>	<b>762.802</b>	<b>77.899</b>	

### a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 2001 está compuesto por 60.000.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad. (Al 31 de Diciembre de 2000 estaba compuesto por 59.239.552 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 760.448 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):

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Reserva legal	11.848	11.696
Reserva voluntaria	750.596	632.388
Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834	21.834
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	358	550
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>784.636</u></b>	<b><u>666.468</u></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 era de tres a años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido esta, 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 2001, ascendería a un importe del orden de 125 miles de euros.

g) Con fecha 30 de mayo de 2001, la Junta General Ordinaria acordó la devolución a los accionistas de la Sociedad, de un importe de 0,30 Euros por acción con cargo a la prima de emisión existente a la fecha. Dicha devolución ha sido hecha efectiva con fecha 5 de Octubre de 2001.

**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 1.1.2000	807	17.204	18.011
Dotaciones	145	6.837	6.982
Aplicaciones		(978)	(978)
<b>Saldo al 31.12.2000</b>	<b>952</b>	<b>23.063</b>	<b>24.015</b>
Dotaciones	41		41
Aplicaciones	(293)	(2.160)	(2.453)
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>700</b>	<b>20.903</b>	<b>21.603</b>

**13. Acreedores a corto plazo**

a) Acreedores comerciales

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Anticipos recibidos	3.962	4.437
Deudas por compras o prestaciones de servicio	83.084	72.830
Efectos a pagar	36.159	50.011
<b>TOTAL</b>	<b>123.205</b>	<b>127.278</b>

b) Otras deudas no comerciales

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Administraciones Públicas	6.945	11.354
Efectos a pagar	1.634	4.978
Otras deudas	13.647	15.263
<b>TOTAL</b>	<b>22.226</b>	<b>31.595</b>

c) Deuda en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2001 eran las siguientes (en miles de euros):

	<u>US \$</u>	<u>YEN</u>	<u>GBP</u>	<u>Otras Divisas</u>	<u>Total</u>
Otras deudas	18.122	700	268	1.675	20.765

14. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiendo 12.840 miles de euros a intereses, 4.012 miles de euros a energía eléctrica, 2.913 miles de euros a gastos de transporte, 4.541 miles de euros a gastos de personal, 10.164 miles de euros a comisiones y 6.074 miles de euros a otros.

15. Situación fiscal

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar, el día 14 de Enero de 1.997, 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, contra su resolución en la que se acordó la estimación parcial de las mismas ha sido objeto de impugnación en la vía contencioso administrativa ante la Audiencia Nacional.

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 utilizaran 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>2001</u>		<u>Saldo</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado neto del ejercicio			77.683
Impuesto sobre sociedades	20.062		
Resultado antes de impuestos			97.745
Diferencias permanentes			
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio actual			
- Con origen en ejercicios anteriores	21.740		
<u>Base imponible (Resultado fiscal)</u>			<u>119.485</u>

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	41.819	
Sobre resultado fiscal		41.819
Deducciones:		
Doble imposición	4.445	4.445
Inversiones	12.306	12.306
	25.068	25.068
Diferencias temporales	(5.006)	
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>20.062</u></b>	

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de Diciembre de 2001 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.	58.292	20
Inoxfil, S.A.	(129)	14
Inoxidables de Euskadi, S.A	20.306	114
Inoxcenter, S.A.	34.541	4
Inoxmetal, S.A.	1.534	-
Acimetal, S.A.	3.784	-
Inoxidables de Galicia, S.A.	3.275	-
Inoxservi Dina, S.A.	647	-
Inoxcenter Canarias, S.A.	65	-
<b>TOTAL</b>	<u>122.315</u>	<u>152</u>

	<u>2000</u>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</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>			<u>231.320</u>

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	
Sobre resultado fiscal		80.962
Deducciones:		
Doble imposición	339	339
Inversiones	32.397	32.397
	48.226	48.226
Diferencias temporales	(1.454)	
<b>TOTAL</b>	<u>46.772</u>	

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	1997-2001
Impuesto sobre el valor añadido	1997-2001
Renta de aduanas	2000-2001

## 16. Ingresos y gastos

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

	2001		2000	
	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Empresas Del grupo	Empresas asociadas
Compras netas	13.756	-	13.508	-
Ventas netas	795.009	-	1.010.789	-
Servicio recibidos	5.976	-	7.683	-
Intereses cargados	1.507	-	317	-
Dividendos	12.599	-	864	-

### b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 2001 y 2000 son las siguientes: (en miles de euros)

	2001	2000
Compras	609.368	693.296
Ventas	575.892	600.306
Servicios Prestados	356	4.096
Servicios Recibidos	27.719	23.014

### c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	2001 %	2000 %
Europa	68,65	73,90
América	14,13	15,02
Asia	15,83	10,33
África	0,96	0,55
Oceania	0,43	0,20

### d) Gastos de personal

Se detallan a continuación (en miles de euros):

	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	63.934	68.732
Cargas sociales	19.924	19.076
<b>TOTAL</b>	<b>83.858</b>	<b>87.808</b>

### e) Numero de empleados a fin de año.

	2001	2000
Titulados Universitarios	209	202
Administrativos	338	345
Operarios	1.439	1.411
<b>TOTAL</b>	<b>1.986</b>	<b>1.958</b>

### f) Retribuciones administradores

Durante el ejercicio 2001, se han devengado 3.082.440 € por los miembros del Consejo de Administración en concepto de asignación fija y primas de asistencia para todos los Consejeros y en concepto de sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo.

Durante el ejercicio 2000, las asignaciones y primas de asistencia así como sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos del Grupo ascendieron a 2.315.943 €.

### 17. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 1.217 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 CECA (Asunto IV 35.814 - Extra de aleación) por la que se imponía una multa de 3.530.000 ECU por infracción de lo dispuesto en el referido artículo.

Al considerar no ajustada esta decisión a derecho, se ha interpuesto el correspondiente recurso ante el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas, por entender que no 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, y que es un sistema que se ha venido aplicando desde antes de la incorporación de España a la C.E. El tribunal, con fecha 13 de diciembre de 2001 acordó reducir la multa a 3.136.000 euros. Esta decisión será objeto de recurso de apelación.

### 18. Acontecimientos posteriores

Con fecha 9 de enero de 2002 la Sociedad ha llevado a cabo la adquisición del 64% de la sociedad COLUMBUS STAINLESS PTY.LTD., por un importe de 232 millones de euros. Dicha sociedad adquiere los activos relacionados con la fabricación de acero inoxidable de la Joint Venture COLUMBUS. El 36% restante de las acciones de la nueva sociedad queda en poder de los antiguos socios. La sociedad está domiciliada en la República de Sudáfrica y desarrolla la misma actividad que ACERINOX, S.A. En la misma fecha ACERINOX, S.A. acordó el desembolso de una ampliación de capital de 5.800.000 de acciones de 1 euro, con una prima de 39 euros por acción. Esta ampliación de capital fue aprobada por el Consejo de Administración haciendo uso de la autorización concedida por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2001, y se ha materializado con exclusión del derecho de suscripción preferente habiendo realizado la Sociedad todos los requisitos legales y necesarios, previos a esta operación, y presentando la información pertinente ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### 19. Cuadro de financiación (expresado en miles de euros)

	2001	2000		2001	2000
Aplicaciones de fondos			Orígenes de fondos		
1. Gastos de establecimiento	146	200	1. Recursos procedentes de operaciones	135.345	251.132
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	2.298	1.961	- Ampliación de capital	12.547	12.547
- inmovilizaciones materiales	28.789	38.085	3. Deudas a largo plazo	8	86
- inmovilizaciones financieras	36.379	96.880			
3. Reducciones de capital		-	4. Enajenación de Inmovilizado		
4. Devolucion Prima Emision	18.030	-	- Inmovilizaciones materiales	55	76
5. Dividendos	46.424	56.395	- Inmovilizaciones financieras	322	73
6. Deudas a largo plazo	222	141	5. Enajenación de acciones propias	-	-
7. Provisiones para riesgos y gastos	2.534	978			
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>134.822</b>	<b>194.640</b>	<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>148.278</b>	<b>263.914</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	13.456	69.274	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
(Aumento de capital circulante)			(Disminución del capital circulante)		

#### Variación de capital circulante

	2001	2000
	(Aumentos-(Disminuciones))	
1) Existencias	(45.504)	23.062
2) Deudores	2.774	56.037
3) Acreedores	58.558	(5.132)
4) Inversiones financieras temporales	-	18
5) Tesorería	(711)	207
6) Ajustes por periodificación	(1.661)	(4.918)
<b>Variación de capital circulante</b>	<b>13.456</b>	<b>69.274</b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
 Después de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<u><b>2001</b></u>	<u><b>2000</b></u>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>726.024.552,94</b>	<b>713.499.426,29</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1 Gastos de investigación y desarrollo	3.099.475,08	1.949.201,72
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	11.435.445,19	10.888.275,60
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	8.516.364,95	7.915.528,61
5 Amortizaciones	(16.940.078,02)	(15.176.791,24)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>		
1 Terrenos y construcciones	143.388.585,85	139.908.141,48
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	636.357.246,81	615.318.228,82
3 Otras instalaciones	3.665.475,55	3.521.316,03
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.619.763,78	1.307.858,04
5 Otro inmovilizado	27.717.934,94	24.502.775,72
6 Amortizaciones	(642.228.814,87)	(589.972.137,16)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>		
1 Participaciones en empresas del grupo	530.647.637,71	494.858.150,13
2 Participaciones en empresas asociadas	354.695,92	186.289,12
3 Cartera de valores a largo plazo	17.977.076,94	17.977.076,94
4 Otros créditos	14.003,68	22.237,45
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	231.456,04	124.991,64
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	-
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>530.464.674,23</b>	<b>576.472.487,09</b>
<b>I Existencias</b>		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	62.813.376,99	81.740.128,52
2 Productos en curso y semiterminados	59.631.047,42	58.229.540,03
3 Productos terminados	67.709.119,43	93.849.342,70
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	475.893,44	4.216.815,01
5 Anticipos	1.034,48	164.561,73
6 Provisiones	(898.885,82)	(351.086,74)
<b>II Deudores</b>		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	67.637.306,91	74.715.787,00
2 Empresas del grupo deudores	256.107.546,25	250.347.648,75
3 Deudores varios	4.196.326,80	1.597.140,18
4 Personal	88.360,22	69.360,08
5 Administraciones públicas	13.035.914,74	11.525.619,20
6 Provisiones	(5.076.915,53)	(5.071.638,82)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>		
1 Depósitos y fianzas constituidos	3.573.120,72	3.573.120,72
<b>IV Tesorería</b>	<b>923.934,60</b>	<b>1.634.925,88</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>247.493,58</b>	<b>231.222,85</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.256.489.227,17</u></b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
 Después de aplicación de Resultados(expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>A) Fondos Propios</b>	<b>983.920.580,09</b>	<b>958.304.415,89</b>
<b>I Capital suscrito</b>	<b>60.000.000,00</b>	<b>59.239.552,00</b>
<b>II Prima de emisión</b>	<b>108.184.777,50</b>	<b>114.428.196,50</b>
<b>III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996</b>	<b>21.834.497,41</b>	<b>21.834.497,41</b>
<b>IV Reservas</b>		
1 Reserva legal	12.000.000,00	11.847.910,40
2 Otras reservas	781.901.305,18	750.954.259,58
<b>V Resultados de ejercicios anteriores</b>	-	-
<b>VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)</b>	-	-
<b>VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	-	-
<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>223.832,51</b>	<b>192.789,19</b>
1 Diferencias positivas de cambio	31.043,32	-
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>21.603.005,50</b>	<b>24.015.247,13</b>
1 Provisiones para impuestos	699.691,54	951.682,95
2 Otras provisiones	20.903.313,96	23.063.564,18
<b>D) Acreedores a largo plazo</b>	<b>660.625,91</b>	<b>873.676,28</b>
<b>I Emisiones de obligaciones y otros valores</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>	-	-
<b>III Deudas con empresas del grupo asociadas</b>	-	-
<b>IV Otros acreedores</b>	660.625,91	873.676,28
<b>E) Acreedores a corto plazo</b>	<b>250.081.183,16</b>	<b>306.585.784,89</b>
<b>I Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>	-	-
<b>II Deudas con entidades de crédito</b>		
1 Prestamos y otras deudas	28.788.028,98	74.351.597,14
2 Deudas por intereses	107.455,31	172.249,83
<b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		
1 Deudas con empresas del grupo	1.010.258,35	498.425,91
<b>IV Acreedores comerciales</b>		
1 Anticipos recibidos por pedidos	3.962.097,50	4.437.289,91
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	83.084.000,90	72.830.252,22
3 Deudas representadas por efectos a pagar	36.158.624,58	50.010.420,84
<b>V Otras deudas no comerciales</b>		
1 Administraciones públicas	6.945.484,57	11.354.331,09
2 Deudas representadas por efectos a pagar	1.633.925,03	4.978.250,91
3 Otras deudas	47.846.879,66	49.055.655,88
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	110,71	30.292,21
<b>VI Ajuste por periodificación</b>	<b>40.544.317,57</b>	<b>38.867.018,95</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.256.489.227,17</u></b>	<b><u>1.289.971.913,38</u></b>





El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 2001, formulado el día 28 de febrero de 2002, 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>o</sup> Aguirre González

D. Oscar Fanjul Martín

D. José Ramón Guerediaga Mendiola

D. David Herrero García

D. Kazuo Hoshino

D. Kosei Ishida

D. José Luis Lejeune Castrillo

D. José Lladó Fernández-Urrutia

D. Marcelino Oreja Aguirre

D. Kei Suzuki

## 1.- FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR

### 1.1 Acería

En el año 2001 se ha superado por primera vez la producción de un millón de toneladas, exactamente 1.026.969 Tm, con un incremento del 4,8% sobre la "récord" del año anterior. Esta cifra es el 5,7% de la producción mundial del año 2001, estimada en 18 millones de toneladas, o el 13,3% de la de Europa Occidental de 7,7 millones de toneladas.

### 1.2 Laminación en caliente

Este taller procesó 756.587 Tm, un 6,9% más que el año anterior.

Esta producción continuará aumentando en los próximos años, cuando ya no sea necesario enviar desbastes a NORTH AMERICAN STAINLESS, por la entrada en servicio de su acería que ha tenido lugar el 2 de febrero de 2002.

### 1.3 Laminación en frío

También el taller de laminación en frío obtuvo un nuevo "récord" de producción de 602.345 Tm, un 1,7% superior al del año anterior, superando la capacidad teórica de este taller.

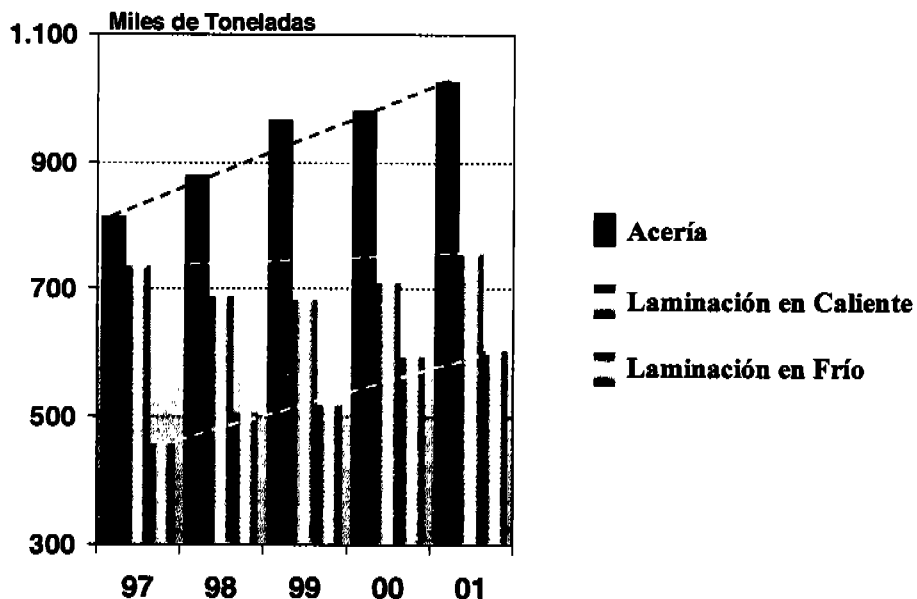
Todas estas producciones y, en consecuencia, los resultados del ejercicio, se han visto afectadas por las interrupciones en el suministro de energía eléctrica, que en el mes de diciembre fueron especialmente graves: seis días con un total de 26 horas de duración.

### 1.4 Puerto

La actividad de las instalaciones portuarias de la factoría se ha mantenido a un nivel alto.

En el año 2001 atracaron 355 barcos con un movimiento portuario de 1.273.406 Tm.

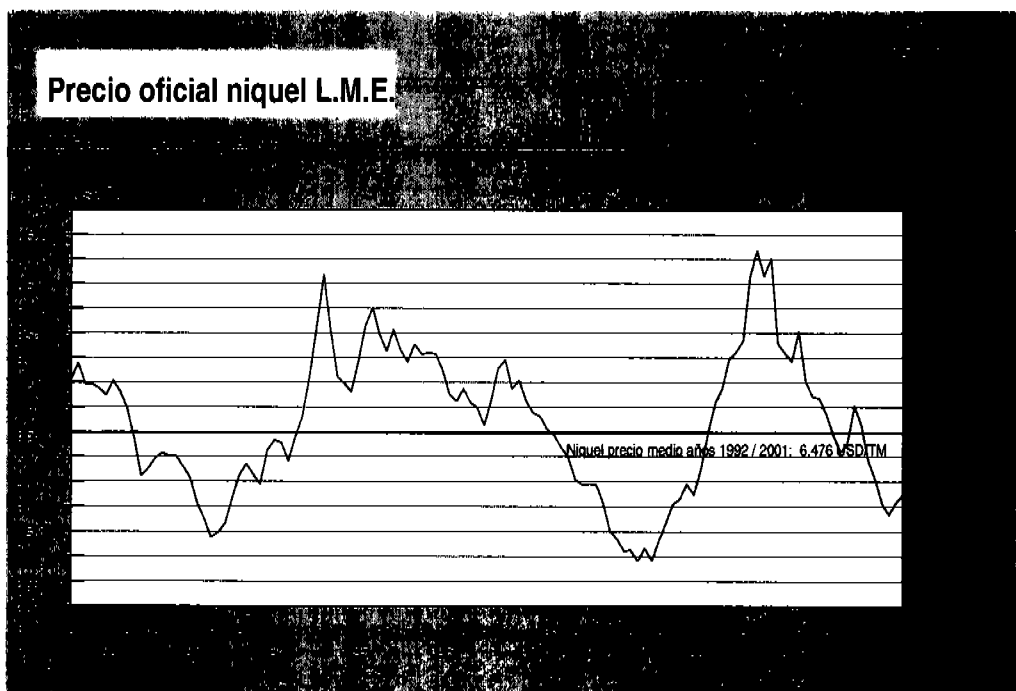
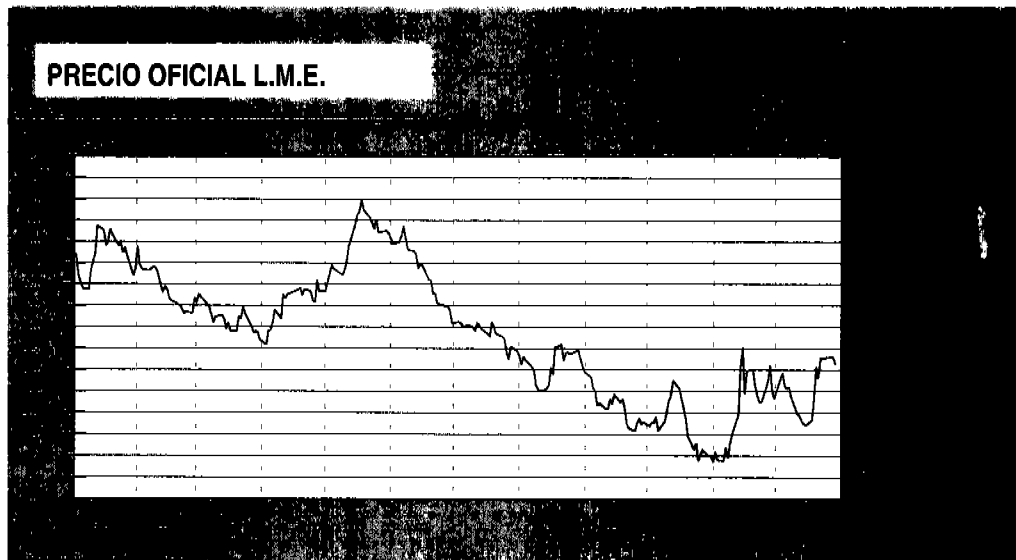
## PRODUCCIONES ANUALES DE ACERINOX, S.A.



## 2.- MATERIAS PRIMAS

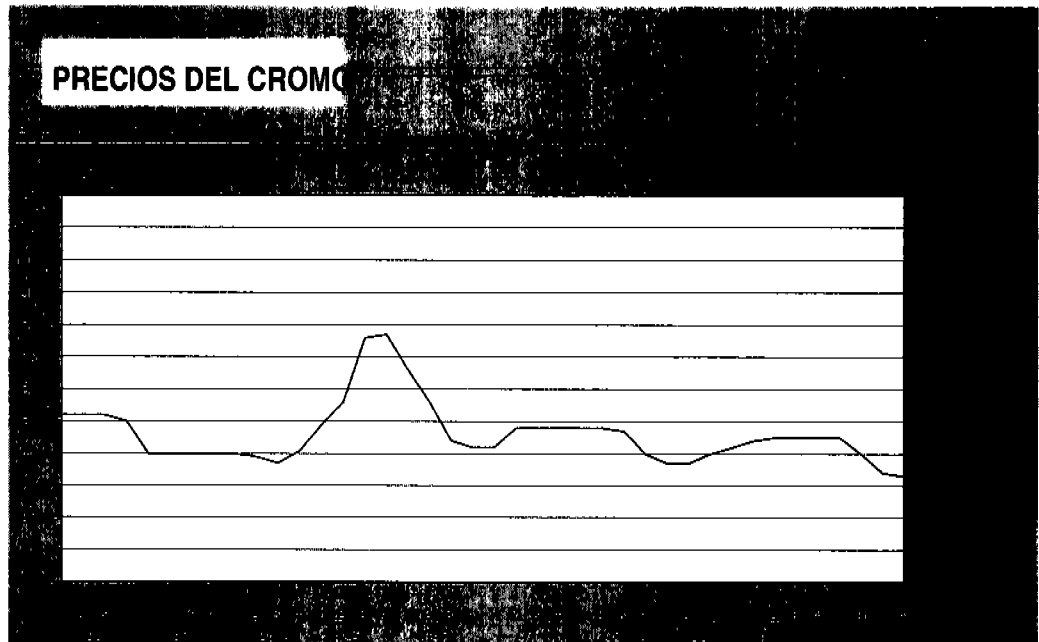
### 2.1 Níquel

Con la excepción de un cierto repunte en los meses de abril y mayo, continuó la caída de las cotizaciones de níquel del London Metal Exchange (LME) iniciada en mayo del año 2000, sólo interrumpida con un repunte en los meses de abril y mayo, alcanzando el 17 de mayo la cotización máxima del año de 7.440 USD/Tm y el 31 de octubre la mínima de 4.440 USD/Tm, que suponía una caída en los diez primeros meses del 35%. En los dos últimos meses se produjo una nueva recuperación, alcanzando el nivel de 5.465 USD/Tm el 28 de diciembre, último día de cotización del año. El descenso total experimentado en el año 2001 ha sido del 20%.



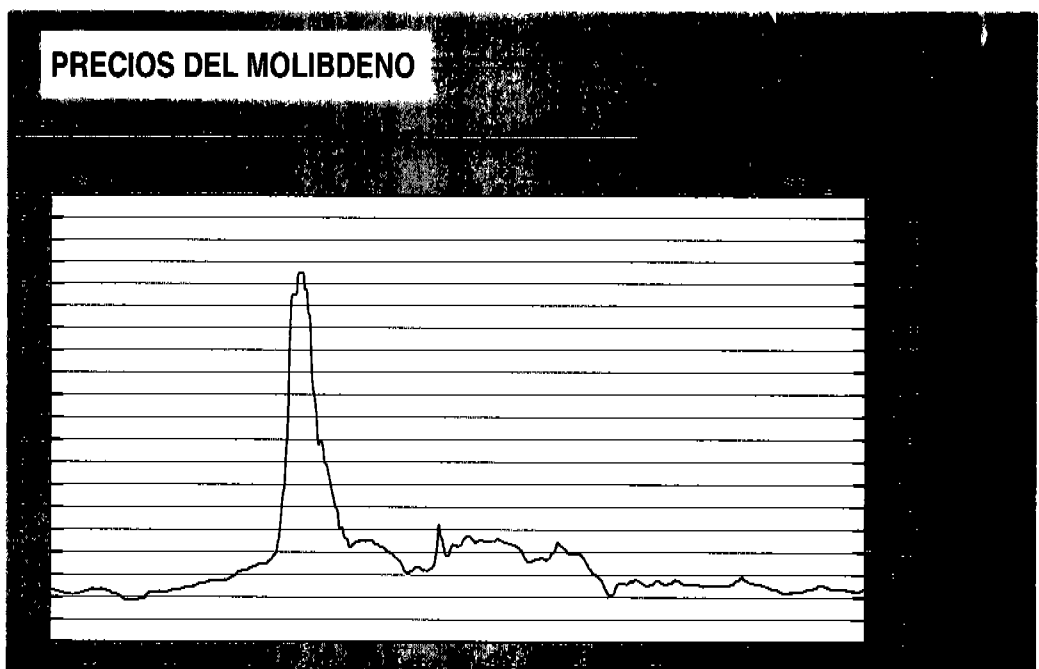
## 2.2 Ferrocromo

La sobrecapacidad de producción mundial existente en esta ferroaleación en los últimos años, se ha acentuado en el año 2001 con la caída de la producción de los aceros inoxidable estimada en un 3,6%. En consecuencia, los precios del ferrocromo fueron cayendo a lo largo del año de los 0,45 USD/Lb de cromo en el primer trimestre a 0,33 USD/Lb en el cuarto. Es el nivel más bajo de los últimos 20 años.



## 2.3 Molibdeno

Los precios del molibdeno se han mantenido relativamente estables a lo largo del año, que se inició a unos precios de 4,8 USD/Tm, alcanzando una punta de 5,6 USD/Tm e el mes de junio, acabando el año a 5,3 USD/Tm.



### 3.- VENTAS

Como consecuencia de la crisis económica mundial y de la comentada caída de precios de las materias primas, prosiguió el proceso de realización de stocks y caída de los precios de los aceros inoxidable que se había iniciado en el verano del año 2000. Los ataques terroristas del 11 de septiembre remataron un año difícil, sin duda el peor que se recuerda de la historia de los aceros inoxidable.

La reducción del consumo aparente de productos planos laminados en frío en Europa ha sido del 8% y en Estados Unidos del 18%, aunque la del consumo real ha sido muy inferior.

Este marco tan difícil ha puesto a prueba la organización comercial de ACERINOX que ha conseguido vender las producciones de las Fábricas de productos planos del Campo de Gibraltar, de productos largos de Ponferrada y de alambre de Igualada, que las habían aumentado con respecto al año anterior.

La facturación de ACERINOX, S.A. en el año 2001, 1.203,7 millones de euros, ha disminuido un 13,1% con respecto al ejercicio anterior, a pesar del mayor volumen de unidades vendidas.

#### 3.1 Mercado nacional

En el año 2001 el crecimiento de la demanda en el mercado español no ha sido mejor que en el resto de la unión Europea como solía ser en los años anteriores. La desaceleración de la economía española reflejada en el descenso del PIB del 4,1% del año 2000 al 2,8% en el año 2001, que es el más bajo desde el año 1995, ha contribuido sin duda a que el consumo aparente de productos laminados en frío descendiera un 7,5%.

La facturación, 406,2 millones de euros, fue un 18,9% inferior a la del año anterior.

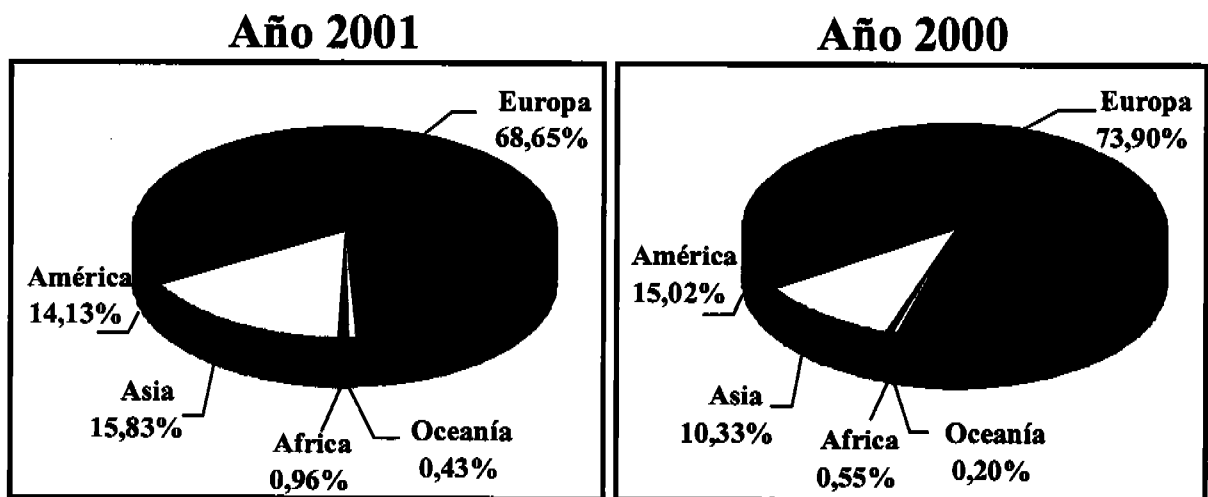
En este año han duplicado su superficie los centros de servicios de Betanzos y de Vitoria.

### 3.2 Exportación

La disminución de nuestras ventas en los mercados europeos y americanos se ha visto compensada con el aumento en las de África y Oceanía y fundamentalmente las de Asia, recuperando los niveles de ventas que teníamos antes de la crisis del sudeste asiático, lo que ha sido posible por la competitividad en los costes de fabricación, de comercialización y estructurales de nuestro Grupo.

## **DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LAS VENTAS DE ACERINOX, S.A.**

---



La facturación de ACERINOX, S.A. en los mercados exteriores de 797,5 millones de euros, fue un 9,8% inferior a la del año anterior.

Es de destacar el esfuerzo realizado por las 24 sociedades y oficinas de representación en Europa, América, Asia y Oceanía, que cuentan con 43 centros de trabajo, lo que ha permitido alcanzar esta cifra de ventas en un año sumamente difícil.

#### 4.- RECURSOS HUMANOS

La plantilla de ACERINOX, S.A. a 31 de diciembre de 2001, alcanzó la cifra de 1.986 empleados distribuidos de la siguiente manera:

<b>CENTROS</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Factoría Campo de Gibraltar	1.709	1.695
Oficina Central de Madrid	151*	154*
Centro de Servicios de Gavá	69	52
Centro de Servicios de Pinto	39	39
Centro de Servicios de Betanzos	18	18
<b>TOTAL</b>	<b>1.986</b>	<b>1.958</b>

\* Se incluye 16 personas desplazadas a las filiales y oficinas de representación en el extranjero.

La distribución profesional es la siguiente:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Titulados Universitarios	209	202
Administrativos	338	345
Operarios	1.439	1.411
<b>TOTAL</b>	<b>1.986</b>	<b>1.958</b>

Durante este ejercicio, siguiendo la práctica tradicional de la empresa, se han realizado 18 programas de Formación Continua, según las directrices de la nueva Fundación Tripartita Nacional y el Fondo Social Europeo, con asistencia de 658 participantes.

En el programa de formación de becarios, en colaboración con diversas universidades, han participado 38 estudiantes que efectuaron prácticas en diversos centros de la empresa.

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

Todos y cada uno de los procesos de fabricación implican un valor añadido a los productos y un deseable sumando de la calidad final: selección de materias primas, fusión, afinos y colada continua en la acería, laminación en caliente, recocidos, laminaciones en frío y tratamientos de acabado. Cada línea de proceso tiene como cliente a la siguiente línea de producción, aplicándose nuestros investigadores y tecnólogos al estudio de los factores que permiten la mejora de la producción y de la calidad. Como resultado se obtienen procedimientos de fabricación más eficaces (descarburación, desulfuración, rendimientos metálicos, colabilidad, laminabilidad, etc.) y mejoras de las propiedades de los aceros (limpieza inclusionaria, conformabilidad, soldabilidad, aptitud al pulido, resistencia a la corrosión, adaptabilidad a usos generales y específicos, etc.).

Con ser importantes estas aplicaciones internas de los planes de I+D+I, ACERINOX, S.A. ha trazado el objetivo fundamental de su labor de investigación en proyectarse como eficaz capacidad de asistencia técnica a nuestros clientes. El Centro de Investigación de ACERINOX, S.A. está identificado con este objetivo, dirigiendo sus esfuerzos prioritarios en apoyo de las mejoras de los procesos de nuestros clientes, adecuando los tipos de aceros a las diferentes prestaciones, estudiando y adelantando soluciones a eventuales problemas, etc.

Nuestros Programas de Investigación Internacionales (12 CECA, y 3 Programa marco Europeo) y Nacionales (12 MICYT, PROFIT) han supuesto, en el año 2001 unas inversiones de 1,6 millones de euros, profundizando en temas importantes, de los que se ofrecen algunos aspectos:

- Mejoras en conformabilidad, soldabilidad, estabilidad estructural de aceros inoxidables austeníticos, en especial de los aleados con nitrógeno.
- Aplicabilidad de nuevos tipos de inoxidable a la industria del automóvil y de los vehículos de transporte en carretera.
- Mejoras de procesos de Acería: refractarios-calidad, control cinético de procesos de afino en convertidores.
- Diseño de nuevos aceros inoxidables austeníticos, ferríticos y dúplex, adaptados competitivamente a usos específicos o críticos.
- Investigación de aspectos medioambientales:
  - Utilización de residuos como materias primas o auxiliares de procesos industriales.
  - Modelización estérica de radiaciones de fuentes radiactivas para la optimización de la capacidad de detección.
  - Mejora de la calidad de las escorias.
- Avances en los procedimientos de caracterización de materiales.
  - Microanálisis de fases metálicas e inclusiones.
  - Teleanálisis de acero y escorias líquidas.
  - Patrones analíticos de sistemas complejos (Si, Al, Ca, O, F).

A lo largo del año se han defendido tesis en las Universidades de Sevilla, Cádiz y Complutense de Madrid, obteniendo los investigadores, en todos los casos, las máximas calificaciones de Sobresaliente Cum Laude, por unanimidad de los miembros de los tribunales.



Los diferentes Laboratorios del Centro "José María Aguirre Gonzalo" de I+D+I, han acogido a 11 titulados con becas de formación de personal investigador, concedidas por ACERINOX, S.A. a través de convenios establecidos con las Universidades de Cádiz y Málaga y con el Ministerio de Educación y Ciencia.

Además de las Tesis defendidas en el 2001, otras cinco han ido progresando sobre diferentes objetivos de los Proyectos citados anteriormente.

Las inversiones en equipamientos de Investigación han supuesto más de 0,4 millones de euros y han servido para completar las inversiones del año 2000 sobre instrumentación para los análisis químicos. Se ha seguido trabajando en la consolidación de INOX-RED como Centro Distribuido en Red Competente en Ciencia y Tecnología de los Aceros Inoxidables, participando los socios en actividades conjuntas de Investigación y Desarrollo, así como de formación. En octubre se celebraron las 1<sup>as</sup> Jornadas Metalúrgicas "Avances en Ciencia y Tecnología del Acero Inoxidable", sirviendo de foro de transmisión de la necesidad y de la importancia del Inoxidable en las perspectivas de desarrollo del siglo XXI.

Tres nuevos proyectos CECA han sido aceptados en la propuesta del año 2001, que tienen que ver con estudios sobre la idoneidad del inoxidable en aplicaciones sanitarias y alimentarias y de nuevos aceros para ferrocarriles y vagones de metro.

Los objetivos previstos en el Plan Cuatrienal 2000-2003 han sido alcanzados en el año 2001, habiéndose ampliado en ocasiones a otros adicionales, dentro de un esquema de adaptabilidad y flexibilidad.

## 6.- MEDIOAMBIENTE

A lo largo del año 2001 no ha habido ningún incidente medioambiental relevante. La auditoría anual de control, realizada por el TÜV Management Service GmbH de Mannheim (Alemania), ACERINOX, S.A. confirmó que la factoría sigue cumpliendo la norma ISO-14001, Sistema de Gestión Medioambiental.

Las inversiones en el año 2001 dirigidas a mejorar el impacto medioambiental sobre el entorno fueron de 4 millones de euros, destacando las siguientes:

- Reformas en planta de neutralización de ácidos.
- Equipos de medición de partículas en suspensión.
- Modificación y mejora en el sistema de extracción de humos del Tren de Laminación en Caliente.
- Mejora en depuración de gases procedentes de decapado.
- Modificación del sistema de extracción de humos del tren de laminación Sendzimir nº2.

Continuamos esforzándonos en mejorar las condiciones medioambientales de nuestro entorno, objetivo perfectamente compatible con un crecimiento sostenido de la producción y la consiguiente creación de puestos de trabajo.

## 7.- INFORMACION FINANCIERA

### 7.1 Segunda 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 para empleados y jubilados del Grupo ACERINOX, a un tipo de emisión de 16,5 euros por acción, de los que un euro corresponde al nominal y 15,5 euros a la prima de emisión con exclusión del derecho de suscripción preferente. La primera, por 760.447 acciones, se efectuó en septiembre del año 2000.

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. celebrado el día 20 de diciembre de 2000 acordó llevar a cabo la segunda ampliación de capital. El folleto correspondiente fue verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de enero de 2001.

Acudieron a esta ampliación de capital 2.419 empleados y jubilados del grupo, suscribiendo la totalidad de las acciones ofrecidas, 760.448, que suponen un 1,28% del capital social de ACERINOX, S.A.

Las acciones de esta segunda ampliación de capital empezaron a negociarse en el Mercado Continuo el día 30 de mayo de 2001.

### 7.2 Retribuciones abonadas a los accionistas

Durante el año 2001, ACERINOX, S.A. ha abonado a sus accionistas las siguientes cantidades:

<b>Fecha</b>	<b>Concepto</b>	<b>Euros / Acción</b>	<b>Importe Total Euros</b>
05-01-01	2º Dividendo a cuenta Ejercicio 2000	0,21	12.461.291
5-4-01	3º Dividendo a cuenta Ejercicio 2000	0,21	12.461.291
4-7-01	Dividendo Complementario Ejercicio 2000	0,36	21.362.213
05-10-01	Devolución de Prima de Emisión	0,30	18.000.000
<b>Total año 2001</b>		<b>1,08</b>	<b>64.284.795</b>

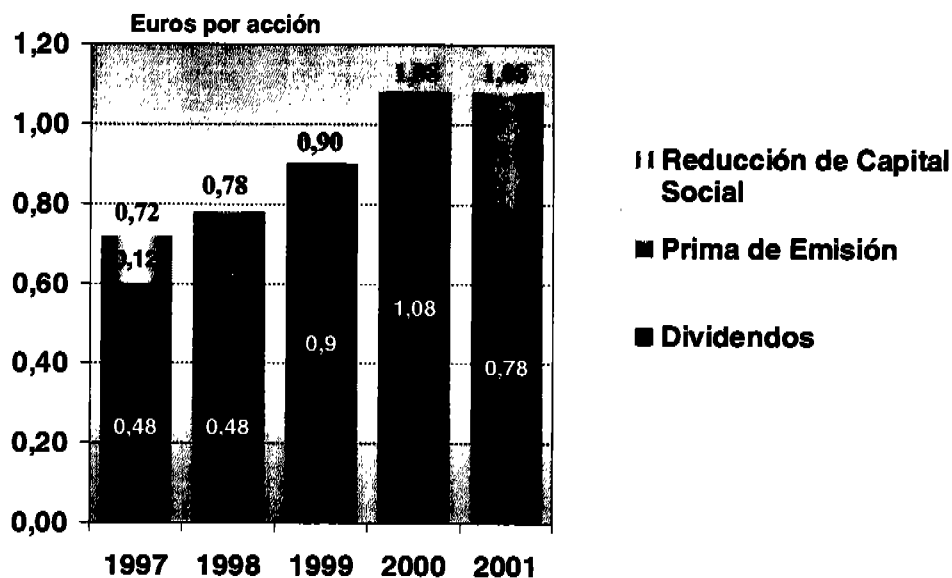
### 7.3 Percepciones de los accionistas en el ejercicio 2001

Se han abonado las siguientes cantidades:

- En forma de devolución de la Prima de Emisión, el día 5 de octubre de 2001, 0,30 euros por acción.
- Un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2001, el día 4 de enero de 2002, 0,21 euros por acción.
- Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2001, el día 4 de abril de 2002, 0,21 euros por acción.

Si la Junta General aprueba el dividendo complementario de 0,36 euros por acción que propone el Consejo de Administración, los accionistas habrán percibido con cargo al ejercicio 2001, 1,08 euros por acción, como en el ejercicio anterior. Con ello se mantiene la política tradicional de la sociedad de aumentar la retribución a los accionistas en los buenos ejercicios y mantenerla en los malos.

## **PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS**



## 8.- INFORME BURSÁTIL

Por tercer año consecutivo, la cotización de la acción de ACERINOX ha experimentado en el ejercicio 2001 un mejor comportamiento que el del Ibex-35. La revalorización de la acción, en el ejercicio, ha sido del 15,54% frente a un descenso del 7,8% del Ibex-35.

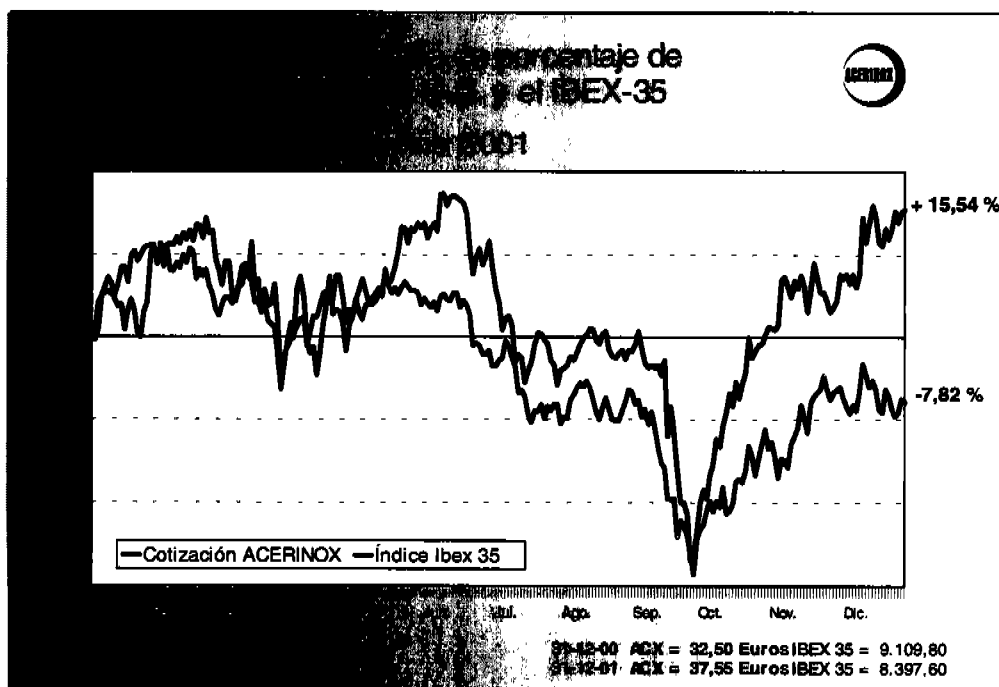
En el segundo trimestre del año la cotización de nuestra acción mostró una línea ascendente, alcanzando la máxima de 38,15 euros el 5 de junio. La aparición de datos macroeconómicos confirmando la ralentización económica general y, sobre todo, el desplome bursátil tras los sucesos del 11 de septiembre, llevaron la cotización a un mínimo de 23,75 euros el 20 de septiembre. A partir de ese momento, la acción experimentó una fuerte reacción, reforzada tras la publicación de los resultados del tercer trimestre, y la firma de los acuerdos definitivos con los socios sudafricanos para la compra de un 64% de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD., que la llevaron a cerrar el año 2001 a 37,55 euros, muy cerca de los máximos de junio, con una recuperación desde mínimos del 58%.

Las acciones de ACERINOX, S.A. se negociaron los 250 días que operó el Mercado Continuo, contratándose durante el año 2001, un total de 75.253.466 acciones, equivalentes a 2.531.752.743 euros, con una media de contratación diaria de 301.013 acciones, equivalentes a 10.127.010 euros.

El número de accionistas de ACERINOX, S.A. a finales del año 2001 era de 20.762.

El P.E.R. de ACERINOX, S.A. a 31 de diciembre era de 28,92, frente al 17,81 de la Bolsa de Madrid.

La capitalización bursátil de ACERINOX, S.A. a final del ejercicio fue de 2.253 millones de euros.



## 9.- INVERSIONES

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en el ejercicio 2001 han ascendido a un total de 66.446.861 euros, con el siguiente desglose:

- 23.344.706 euros corresponden a inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar.
- 35.957.894 euros corresponden a ampliaciones de capital en ACERINOX CHILE, S.A., ACERINOX UK LTD., ACERINOX FRANCE S.A.R.L., así como a inversiones financieras en ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH, ACERINOX ITALIA S.R.L., ACERINOX ARGENTINA, S.A., ACERINOX SCHWEIZ AG, ACERINOX USA INC., ACEROL LTDA. (Portugal), ACERINOX FRANCE S.A.R.L., ACERINOX PACIFIC LTD., ACERINOX SWEDEN AB, BETINOKS, y a la compra del 2,68% de las acciones de NORTH AMERICAN STAINLESS, que poseía AK STEEL desde la absorción de ARMCO.
- 2.610.765 euros corresponden a inversiones en equipos en centros de servicios, oficinas centrales y proceso de datos.
- 1.697.443 euros corresponden a I+D.

## 10.- INFORME ECONOMICO

El beneficio bruto obtenido por ACERINOX, S.A. ha sido de 97.745.223 euros.

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, se devengará por el Impuesto de Sociedades una cuota de 19.846.088,25 euros, resultando un beneficio neto de 77.899.135,20 euros, que es un 57,2% inferior al del ejercicio 2000.

La dotación para amortizaciones efectuada en el ejercicio 2001 de 55.338.512,23 euros ha sido un 9,3% inferior a la del 2000.

Miles de Euros

	2001	2000	% Variación sobre 2000
Facturación	1.203.725	1.384.535	-13,06
Beneficio Bruto del Ejercicio	97.745	228.798	-57,3
Amortizaciones	55.339	60.996	-9,3
Cash-Flow Bruto	153.084	289.794	-47,2
Beneficio Neto	77.899	182.025	-57,2
Cash-Flow Neto	133.238	243.022	-45,2

El Cash-Flow neto, 133.237.647,43 euros, pese a ser un 45,2% inferior al de 2000 revela la capacidad de ACERINOX, S.A. para la generación de fondos en cualquier fase del ciclo de los aceros inoxidables, aún en los peores, como ha sido el ejercicio 2001.

A pesar de las citadas inversiones de 66.446.861 euros efectuadas en el ejercicio, el ratio de endeudamiento sobre fondos propios de ACERINOX, S.A., del 2,7% se ha reducido un 63% sobre el del 2000, que fue considerado como simbólico.

Los fondos propios después de la distribución de resultados ascienden a 966.435.785 euros.

## 11.- CONSEJO DE ADMINISTRACION

El día 23 de julio de 2001 D. Shinji Manatsu presentó su dimisión como Consejero. El Sr. Manatsu, desde su nombramiento en el año 1994, ha desempeñado su labor con gran dedicación y acierto, contribuyendo a estrechar aún más las relaciones con NISSHIN STEEL. Para cubrir esta vacante, se procedió al nombramiento por cooptación de D. Kosei Ishida, que deberá ser ratificado por la Junta General.

## 12.- ALTA DIRECCION

Con la puesta en marcha de la acería de Kentucky y la definitiva integración de su proceso productivo, ha quedado cubierto con creces, el mandato que confirió en su día el Consejo de Administración a D. José Luis Lejeune Castrillo, Presidente de NORTH AMERICAN STAINLESS desde su constitución en 1990, y anteriormente Director de la Factoría del Campo de Gibraltar. Su decisiva aportación en la construcción y explotación de ambas Factorías le hacen merecedor del agradecimiento de todos los accionistas y empleados del Grupo ACERINOX.

Para su sustitución, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 24 de septiembre, acordó el nombramiento como Presidente de NORTH AMERICAN STAINLESS de D. José M<sup>a</sup> Cornejo García, que ha desempeñado el puesto de Director de la Factoría del Campo de Gibraltar durante once años.

Para cubrir esta vacante, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 12 de noviembre, aprobó el nombramiento como Director de la Factoría del Campo de Gibraltar de D. José Luis Masi Sáinz de los Terreros, que está trabajando en ACERINOX, S.A. desde el año 1974 y que últimamente venía desempeñando el cargo de Director del Departamento de Laminación en Frío.

Ambos nombramientos se han hecho efectivos a principios del año 2002.



### 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 2001 por once Consejeros, según se hace constar en otro apartado de este informe anual. El Consejo de Administración se ha reunido durante el ejercicio 2001 seis 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 2001 por cuatro Consejeros y se reunió cuatro 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 cuatro 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.

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
- 9 MAYO 2002  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2002 46641

ACERINOX, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000  
e Informe de Gestión del ejercicio 2001

C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisores  
7291

## 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 2001 y 2000, 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 consolidadas 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 2001 y 2000 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 consolidado adjunto del ejercicio 2001, 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 2001. 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

4 de marzo de 2002

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio de 2001, formuladas el día 28 de febrero de 2002, 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 "Kazuo Hoshino".

D. Kazuo Hoshino

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Kosei Ishida".

D. Kosei Ishida

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 "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 2001 y 2000**  
(expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>A) Accionistas por desembolsos no exigidos</b>		
<b>B) Inmovilizado</b>	<b>1.013.283</b>	<b>823.987</b>
<b>I. Gastos de establecimiento</b>	<b>1.853</b>	<b>1.913</b>
<b>II. Inmovilizaciones inmateriales</b>		
1. Bienes y derechos inmateriales	23.979	21.592
2. Amortizaciones	(17.539)	(15.732)
<b>III. Inmovilizaciones materiales</b>		
1. Terrenos y construcciones	281.661	272.509
2. Instalaciones técnica y maquinaria	1.180.363	1.146.367
3. Otro inmovilizado	61.342	51.946
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	315.720	99.133
5. Amortizaciones	(875.372)	(783.730)
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b>		
1. Participaciones puesta en equivalencia	383	202
2. Cartera de valores a largo plazo	18.066	20.753
3. Otros créditos	376	378
4. Provisiones	(64)	(64)
<b>V. Acciones de la Sociedad dominante</b>	<b>22.515</b>	<b>8.720</b>
<b>C) Deudores a largo plazo</b>	<b>194</b>	<b>182</b>
<b>D) Fondo de Comercio</b>		<b>258</b>
<b>E) Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>7</b>
<b>F) Activo circulante</b>	<b>909.387</b>	<b>1.095.973</b>
<b>I. Accionistas por desembolsos exigidos</b>		-
<b>II. Existencias</b>	<b>577.012</b>	<b>716.286</b>
<b>III. Deudores</b>		
1. Clientes	279.190	319.048
2. Empresas puestas en equivalencia	35.367	-
3. Otros deudores	(9.988)	27.587
4. Provisiones		(10.245)
<b>IV. Inversiones financieras temporales</b>		
1. Cartera valores a corto plazo	109	414
2. Depósitos y fianzas	3.581	3.573
<b>V. Acciones de la Sociedad dominante</b>		-
<b>VI. Tesorería</b>	<b>22.560</b>	<b>37.654</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	<b>1.556</b>	<b>1.656</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.922.864</u></b>	<b><u>1.920.407</u></b>

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
(expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.250.484</b>	<b>1.217.984</b>
I. Capital suscrito	60.000	59.240
II. Prima de emisión	108.185	114.428
III. Reservas de revalorización	21.834	21.834
IV. Otras reservas		
1. Reservas no distribuibles	11.848	11.696
2. Reservas distribuibles	748.210	630.872
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	239.665	133.049
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	2	-
VII. Diferencia de conversión		
1. Sociedades consolidadas por integración global	(13.073)	(10.637)
2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	26	15
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	86.459	291.128
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(70)	(3.607)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(12.600)	(30.034)
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>7.762</b>	<b>21.571</b>
<b>C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>4.758</b>	<b>285</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>3.727</b>	<b>3.843</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>22.148</b>	<b>24.632</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>174.503</b>	<b>169.496</b>
I. Deudas con entidades de crédito	100.572	105.433
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		-
III. Otros acreedores	73.931	64.063
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>459.482</b>	<b>482.596</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-
II. Deudas con entidades de crédito	145.682	191.111
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia		-
IV. Acreedores comerciales	221.510	189.106
V. Otras deudas no comerciales	46.028	54.179
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	3.804	3.323
VII. Ajustes por periodificación	42.458	44.877
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>1.922.864</u></b>	<b><u>1.920.407</u></b>

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
(expresados en miles de euros)

<b>DEBE</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>A) GASTOS</b>		
1. Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	131.435	
2. Consumos y otros gastos externos	1.068.305	1.281.831
3. Gastos de personal	163.933	162.506
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	98.040	102.910
5. Variaciones de provisiones de tráfico	1.136	2.711
6. Otros gastos de explotación	258.445	240.561
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>110.227</b>	<b>406.013</b>
7. Gastos financieros	15.338	22.280
8. Variaciones de provisiones de inversiones financieras		
9. Diferencias negativas de cambio	541	586
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	-	-
10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>100.019</b>	<b>396.645</b>
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	201	236
12. Gastos y Pérdidas extraordinarias	3.555	110
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>3.079</b>	<b>961</b>
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>103.098</b>	<b>397.606</b>
13. Impuesto beneficios	16.639	106.478
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>86.459</b>	<b>291.128</b>
14. Resultado atribuido a socios externos	(70)	(3.607)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b><u>86.389</u></b>	<b><u>287.521</u></b>

**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2001 y 2000**  
(expresados en miles de euros)

<b>HABER</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>B) INGRESOS</b>		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.821.151	1.956.609
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		232.727
3. Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	4.432	3.124
4. Otros ingresos	5.938	4.072
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5. Ingresos por participación en capital	449	208
6. Otros ingresos financieros	5.222	13.290
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>10.208</b>	<b>9.368</b>
7. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		
<b>III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
8. Beneficios procedentes del inmovilizado	397	558
9. Ingresos o Beneficios extraordinarios	6.438	749
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
10. Resultado atribuido a socios externos	-	-
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**M E M O R I A**  
**C O N S O L I D A D A**  
**2.001**

## 1. 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 2001 (en miles de euros).

<b>SOCIEDAD DEPENDIENTE</b>	<b>IMPORTE PARTICIPACIÓN</b>	<b>% NOMINAL</b>	<b>SOCIEDAD TITULAR</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>RESERVAS</b>
ACIMETAL, S.A. Terrassa (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	2.436	95,83	ACERINOX, S.A.	72	6.230
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Audiberia Auditores	10.970	95,83	ACERINOX, S.A.	245	23.575
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Audiberia Auditores	258 12	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	270	2.692
INOXFIL, S.A. Igualada PriceWaterhouseCoopers	6.247	100	ROLDAN, S.A.	4.812	7.456
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	2.705	100	ACERINOX, S.A.	2.705	6.761
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Audiberia Auditores	15	100	INOXMETAL, S.A.	60	4.349
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Audiberia Auditores	1.049	95,83	ACERINOX, S.A.	72	2.470
INOXSERVIDINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	301	100	INOXCENTER, S.A.	301	164
METALINOX BILBAO, S.A. Galdácano (Vizcaya) BDO Audiberia Auditores	2.433	95,83	ACERINOX, S.A.	72	14.625
ROLDAN, S.A. Madrid PriceWaterhouseCoopers	17.055	99,33	ACERINOX, S.A.	11.936	48.250
ACERINOX ARGENTINA, S.A. Buenos Aires (Argentina) Cooper & Lybrand	664	100	ACERINOX, S.A.	579	2.674
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD. Sidney (Australia)	385	100	ACERINOX, S.A.	358	(18)
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica) PriceWaterhouseCoopers	209	100	ACERINOX, S.A.	211	159
ACERINOX BRASIL, LTDA. Sao Paulo (Brasil)	191	100	ACERINOX, S.A.	170	(50)

ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania) Coopers & Lybrand	20.496	100	ACERINOX, S.A.	20.000	(533)
ACERINOX FRANCE SARL Paris (Francia) PriceWaterhouseCoopers	13.670	100	ACERINOX, S.A.	14.250	(699)
ACERINOX ITALIA S.R.L. Milano (Italia) Coopers & Lybrand	17.643 275	98,57 1,43	ACERINOX, S.A. INOXIDABLES DE EUSKADI	14.000	6.694
ACERINOX PACIFIC LTD. Wanchai (Hong-Kong) Deloitte & Touche	649	100	ACERINOX, S.A.	172	772
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O. Praga (Polonia) PriceWaterhouseCoopers	179	100	ACERINOX, S.A.	187	(17)
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A. Oslo (Noruega) PriceWaterhouseCoopers	2.534	100	ACERINOX, S.A.	2.411	2.641
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza) PriceWaterhouseCoopers	326	100	ACERINOX, S.A.	317	818
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD. Singapur Deloitte & Touche	193	100	ACERINOX, S.A.	205	337
ACERINOX SWEDEN Malmoe (Suecia) PriceWaterhouseCoopers	16.656	100	ACERINOX, S.A.	16.193	(718)
ACERINOX U.K. LTD. Birmingham (Reino Unido) PriceWaterhouseCoopers	14.509	100	ACERINOX, S.A.	14.447	567
ACERINOX USA, INC. New Jersey (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	611	100	ACERINOX, S.A.	286	2.291
ACEROL LTDA. Maia (Portugal) PriceWaterhouseCoopers	2.363	100	ACERINOX, S.A.	2.035	2.923
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile) Ernst & Young	7.545	100	ACERINOX, S.A.	7.422	1.065
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza) KPMG	4.455	100	ACERINOX, S.A.	4.524	3.616
NORTH AMERICAN STAINLESS INC Kentucky (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	390.721	99,08	ACERINOX, S.A.	360.529	169.141
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCT Kentucky (U.S.A.)	5.709	100	ROLDAN, S.A.	5.373	300

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

<b>SOCIEDAD</b>	<b>Nº ACCIONES</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>PRIMA EMISIÓN</b>
ACERINOX CHILE	2.448.000	4.242	-
ACERINOX FRANCE	400.000	6.000	-
ACERINOX UK LTD.	2.000.000	3.286	-

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).

<b>SOCIEDAD DEPENDIENTE</b>	<b>IMPORTE PARTICIPACIÓN</b>	<b>% NOMINAL</b>	<b>SOCIEDAD TITULAR</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>RESERVAS</b>
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. Igalada 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. Sidney (Australia)	385	100	ACERINOX, S.A.	358	5
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica)	209	100	ACERINOX, S.A.	211	(7)

## PriceWaterhouseCoopers

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 SARL 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 Malmoe (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 A.G. 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	-

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 2001.

## 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	77.899
<u>Distribución</u>	
A dividendos	46.800
A Reserva Legal	152
<u>A reserva voluntaria</u>	<u>30.947</u>

El 12 de Noviembre de 2001, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 por un importe de 12.600 (miles de euros), que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2001. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2002.

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 septiembre de 2001	2.607
Mas - Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2001 y 4 de enero de 2002	
Cobros por operaciones de explotación	418.532
Realizable	404.342
	14.190
Menos - Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2001 y 4 de enero de 2002	
Pagos por	405.471
Deducciones aportaciones accionistas	
Inversiones Activo Fijo	18.030
Operaciones explotación	7.979
Exigible	260.957
	118.505
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2002	15.668

#### 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 inmovilizaciones 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 2001.

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 sólo 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) Inmovilizaciones inmateriales

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

Los gastos de investigación y desarrollo, cuyos resultados son satisfactorios, se activan, amortizándose en un periodo de cinco años. En caso de que 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 periodo de construcción es superior a dos años. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

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 éste fuera menor.

j) Existencias

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

k) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones en sociedades se presentan valoradas al coste de adquisición 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 30 de Mayo de 2000 se comunicó a la Agencia Tributaria la intención de renovar el acuerdo de acogerse al Régimen Especial de los Grupos de Sociedades.

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>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial	1.913	2.034
Adiciones	130	208
Amortizaciones	(190)	(329)
<b>SALDO FINAL</b>	<b><u>1.853</u></b>	<b><u>1.913</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 2001 han sido los siguientes (en miles de euros):

	<u>Saldo</u> <u>31.12.00</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.01</u>
Gastos de investigación y desarrollo	12.875	1.697	-	14.572
Derechos traspaso	168	-	-	168
Otros	8.549	696	6	9.239
<b>TOTAL</b>	<u>21.592</u>	<u>2.393</u>	<u>6</u>	<u>23.979</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.01</u>
Gastos de investigación y desarrollo	8.487	1.004	-	9.491
Derechos traspaso	88	5	-	93
Otros	7.157	800	2	7.955
<b>TOTAL</b>	<u>15.732</u>	<u>1.809</u>	<u>2</u>	<u>17.539</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.99</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>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>TOTAL</b>	<u>19.599</u>	<u>2.039</u>	<u>46</u>	<u>21.592</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>2000</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>TOTAL</b>	<u>13.788</u>	<u>1.959</u>	<u>15</u>	<u>15.732</u>

## 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 31.12.00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.01</u>
Terrenos y construcciones	272.509	10.176	1.024	281.661
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.146.367	39.776	5.780	1.180.363
Otro inmovilizado	51.946	13.999	4.604	61.342
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	99.133	224.555	7.968	315.720
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.569.955</u></b>	<b><u>288.506</u></b>	<b><u>19.376</u></b>	<b><u>1.839.086</u></b>

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

	<u>Saldo al 31.12.00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.01</u>
Construcciones	111.682	9.788	226	121.244
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	635.783	80.621	2.737	713.667
Otro inmovilizado	36.265	6.562	2.366	40.461
<b>TOTAL</b>	<b><u>783.730</u></b>	<b><u>96.971</u></b>	<b><u>5.329</u></b>	<b><u>875.372</u></b>

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

	<u>Saldo al 31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 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>TOTAL</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>

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

	<u>Saldo al 31.12.99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 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>TOTAL</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>

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 inmobilizaciones materiales situadas fuera del territorio español es como sigue (en miles de euros):

	<u>Saldo al 31.12.01</u>	<u>Saldo al 31.12.00</u>
Terrenos y construcciones	90.397	89.011
Instalaciones y Maquinaria	440.652	433.048
Anticipos y en Curso	301.280	96.853
Otro Inmovilizado	11.218	10.749
<b>TOTAL</b>	<b><u>843.547</u></b>	<b><u>629.661</u></b>

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

	<u>Saldo al 31.12.01</u>	<u>Saldo al 31.12.00</u>
Construcciones	18.092	15.516
Instalaciones y Maquinaria	114.585	92.971
Otro Inmovilizado	9.074	7.698
<b>TOTAL</b>	<b><u>141.751</u></b>	<b><u>116.185</u></b>

g) Al 31 de Diciembre de 2001 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 56.527 de miles de euros (27.110 miles de euros al 31 de Diciembre de 2000).

#### 8. Créditos no comerciales

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial	378	550
Reducciones	(2)	(172)
Aumentos	-	-
<b>TOTAL</b>	<b><u>376</u></b>	<b><u>378</u></b>

#### 9. Fondo de Comercio

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

	<u>Saldo al 31.12.00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo al 31.12.01</u>
Inoxcenter, S.A.	99	-	99	-
Acimetal, S.A.	28	-	28	-
Inoxmetal, S.A.	50	-	50	-
Metalinox, S.A.	81	-	81	-
	<b><u>258</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>258</u></b>	<b><u>-</u></b>

#### 10. Existencias

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	106.716	122.427
Productos en curso y semiterminados	115.472	183.893
Productos terminados	339.816	402.130
Subproductos	20.715	11.056
Provisiones	(5.707)	(3.220)
<b>TOTAL</b>	<b><u>577.012</u></b>	<b><u>716.286</u></b>

Compromisos de compra de existencias:

Al 31 de Diciembre de 2001 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 68.396 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 2000, los compromisos de compra ascendían a 78.817 miles de euros.

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

Renta fija

2001

109

2000

414

### 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 1.1.2000	58.479	102.641	21.834	623.573	83.130		125.195	27.940	(9.443)
Distribución del resultado 1999				18.995	53.572		(125.195)	52.628	
Aumento de Capital	761	11.787							
Distribución Prima Emisión									
Ajuste reservas									
Reservas de consolidación					(3.653)				
Bajas									
Resultado 2000							287.521		(1.179)
<b>Saldo al 31.12.2000</b>	<b>59.240</b>	<b>114.428</b>	<b>21.834</b>	<b>642.568</b>	<b>133.049</b>		<b>287.521</b>	<b>52.628</b>	<b>(10.622)</b>
Aumento capital	760	11.787							
Distribución Prima emisión		(18.030)							
Distribución del Resultado 2000				117.490	106.359		(287.521)	63.672	
Ajustes reservas					257				
Reservas de consolidación									
Bajas									
Altas									(2.425)
Resultado 2000							86.389		
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>60.000</b>	<b>108.185</b>	<b>21.834</b>	<b>760.058</b>	<b>239.665</b>		<b>86.389</b>	<b>63.672</b>	<b>(13.047)</b>

### 13. Capital suscrito

- El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 2001 está compuesto por 60.000.000 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.
- Están admitidas a cotización en Bolsa las acciones de Acerinox, S.A.
- 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 760.448 acciones de 1 euro de valor nominal cada una con una prima de emisión de 15,5 euros.
- 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.
- Al 31 de Diciembre de 2001 existe en poder de empresas del grupo 728.512 acciones de la sociedad dominante de un valor nominal de 1 euro, adquiridas al precio medio de 30,64 euros.

#### 14. Reservas de la Sociedad dominante

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Prima de emisión	108.185	114.428
Reserva legal	11.848	11.696
Reservas no distribuibles	21.834	21.834
Reserva voluntaria	747.852	630.322
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	358	550
<b>TOTAL</b>	<b><u>890.077</u></b>	<b><u>778.830</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 era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido esta, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

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

d) Libertad de amortización Real Decreto-Ley 2/1985

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1.985 a 1.987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 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 2001, ascendería a un importe del orden de 125 miles de euros.

e) Con fecha 30 de mayo de 2001, la Junta General Ordinaria acordó la devolución a los accionistas de la Sociedad, de un importe de 0,30 Euros por acción con cargo a la prima de emisión existente a la fecha. Dicha devolución ha sido hecha efectiva con fecha 5 de octubre de 2001.

### 15. Reservas de consolidación por integración global

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACIMETAL, S.A.		
INOXCENTER, S.A.	3.239	1.844
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	10.872	5.877
INOXFIL, S.A.	2.458	1.721
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	5.477	3.146
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	5.979	5.311
INOXMETAL, S.A.	3.997	2.586
INOXSERVI DINA, S.A.	1.306	1.025
METALINOX BILBAO, S.A.	1.710	1.124
ROLDAN, S.A.	14.252	10.927
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	42.562	29.735
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	2.017	1.493
ACERINOX BENELUX, S.A. -N.V.	(38)	(24)
ACERINOX BRASIL, LTDA.	160	(6)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(30)	(46)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(3.613)	541
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(670)	(1.488)
ACERINOX PACIFIC LTD.	1.539	1.492
ACERINOX POLSKA, SP.Z.O.O.	(20)	152
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	(17)	8
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	990	(609)
ACEINOX SWEDEN AB	1.656	1.088
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	(394)	(462)
ACERINOX U.K. LTD	305	197
ACERINOX USA INC.	(467)	(379)
ACEROL LTDA. (Portugal)	395	587
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	2.049	1.126
NEWTECINVEST, A.G.	760	(66)
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	13.670	9.870
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCTS	129.900	56.615
	(379)	(336)
<b>TOTAL</b>	<b>239.665</b>	<b>133.049</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>2001</u>	<u>2000</u>
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	(493)	277
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	(8)	1
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	-	-
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(42)	(27)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(173)	(173)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-	-
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-	-
ACERINOX PACIFIC LTD	316	269
ACERINOX POLSKA, SP.Z.O.O.	9	(2)
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	3	(174)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	214	195
ACERINOX SWEDEN AB	(787)	(4)
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	44	49
ACERINOX U.K. LTD	363	227
ACERINOX USA, INC	1.152	1.031
ACEROL LTDA. (Portugal)	-	-
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(97)	95
MEXINOX, S.A. de C.V.		
NEWTECINVEST, AG	951	902
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	(14.825)	(13.303)
NAS LONG PRODUCTS	300	-
<b>TOTAL</b>	<b>(13.073)</b>	<b>(10.637)</b>

### 17. Socios externos

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

SOCIEDAD	2001					TOTAL
	CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RDO.EJ.ANT	Bº	
ACIMETAL, S.A.	3	-	260	-	(22)	241
INOXCENTER, S.A.	10	81	902	-	31	1.024
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	11	-	112	-	9	132
INOXFIL, S.A.	32	-	50	-	1	83
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	3	-	181	-	(9)	175
INOXMETAL, S.A.	3	-	103	-	2	108
INOXSERVIDINA, S.A.	13	-	7	-	11	31
METALINOX BILBAO, S.A.	3	1	607	-	93	704
ROLDAN, S.A.	80	-	323	-	10	413
NORTH AMERICAN STAINLESS	3.310	-	1.554	-	(56)	4.808
NAS LONG PRODUCTS	41	-	2	-	-	43
<b>TOTAL</b>	<b>3.509</b>	<b>82</b>	<b>4.101</b>		<b>70</b>	<b>7.762</b>

SOCIEDAD	2000					TOTAL
	CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RDO.EJ.ANT	Bº	
ACIMETAL, S.A.	3	-	187	-	72	262
INOXCENTER, S.A.	10	81	676	-	288	1.055
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	16	-	111	-	45	172
INOXFIL, S.A.	32	-	32	-	18	82
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	3	-	115	-	66	184
INOXMETAL, S.A.	3	-	86	-	17	106
INOXSERVIDINA, 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>

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 1.1.2000	1.035	17.576	18.611
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>
Dotaciones	41	(36)	5
Aplicaciones	(293)	(2.196)	(2.489)
<b>Saldo al 31.12.01</b>	<b>928</b>	<b>21.220</b>	<b>22.148</b>

## 19. Deudas con entidades de crédito

Desglose de amortizaciones (en miles de euros):

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
* Amortización largo plazo		22.208	18.803	18.803	4.255	36.503	100.572
* Amortización corto plazo	145.682						145.683

## 20. Otras deudas no comerciales a corto plazo

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Administraciones públicas	15.324	26.614
Otras deudas a corto plazo	30.704	27.565
<b>TOTAL</b>	<b>46.028</b>	<b>54.179</b>

## 21. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiente 12.840 miles de euros a intereses, 10.164 miles de euros a comisiones, 4.012 miles de euros de gastos de energía eléctrica, 2.913 miles de euros a gastos de transporte, 4.541 miles de euros a gastos de personal, 1.983 miles de euros a reclamaciones, y 6.005 miles de euros a otros.

## 22. Situación Fiscal

### a) Consolidación fiscal

El perímetro de consolidación fiscal en 2001 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., Inosservi Dina, S.A. y Metalinox Bilbao, S.A.

### b) Acerinox, S.A.

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar, el día 14 de Enero de 1.997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores y el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, contra su resolución, en la que se acordó la estimación parcial de las mismas, ha sido objeto de impugnación en la vía contencioso administrativa ante la Audiencia Nacional.

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	1997-2001
Impuesto sobre el Valor Añadido	1997-2001
Renta de Aduanas	2000-2001



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	1997-2001
Impuesto sobre el Valor Añadido	1997-2001
Renta de Aduanas	2000-2001

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.

**23. Aportación de resultados (en miles de euros)**

<u>SOCIEDAD</u>	<u>2001</u>		
	<u>Bº SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	77.899	-	77.899
ACIMETAL, S.A.	(517)	(22)	(539)
INOXCENTER, S.A.	720	30	750
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	238	10	248
INOXFIL, S.A.	78	1	79
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	(446)	-	(446)
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	(199)	(9)	(208)
INOXMETAL, S.A.	52	2	54
INOXSERVIDINA, S.A.	246	11	257
METALINOX BILBAO, S.A.	2.133	93	2.226
ROLDAN, S.A.	1.439	10	1.449
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	(343)	-	(343)
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	74	-	74
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	137	-	137
ACERINOX BRASIL, LTDA.	1	-	1
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(2.126)	-	(2.126)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	239	-	239
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(112)	-	(112)
ACERINOX PACIFIC LTD.	10	-	10
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O.	(7)	-	(7)
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	3.206	-	3.206
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	71	-	71
ACERINOX SWEDEN AB	384	-	384
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	60	-	60
ACERINOX U.K. LTD.	459	-	459
ACERINOX USA, INC.	(341)	-	(341)
ACEROL LTDA. (Portugal)	53	-	53
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(194)	-	(194)
NEWTECINVEST, A.G.	147	-	147
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	(6.031)	(56)	(6.087)
AJUSTES CONSOLIDACION	9.059	-	9.059
<b>TOTAL</b>	<b>86.389</b>	<b>70</b>	<b>86.459</b>

SOCIEDAD	2000		
	Bº SOCIEDAD DOMINANTE	SOCIOS MINORITARIOS	BENEFICIOS SOCIEDADES
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>TOTAL</b>	<b>287.521</b>	<b>3.607</b>	<b>291.128</b>

#### 24. Distribución ventas netas

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

	2001	2000
Europa	72,01%	75,94%
América	13,38%	14,47%
Asia	0,86%	8,92%
África	13,38%	0,48%
Oceanía	0,37%	0,19%

#### 25. Numero de personas empleadas

	2001	2000
Titulados universitarios	472	433
Administrativos	796	791
Operarios	2.653	2.512
<b>TOTAL</b>	<b>3.921</b>	<b>3.736</b>

## 26. Retribuciones Administradores

Durante el Ejercicio 2001, se han devengado 3.082.440 € por los miembros del Consejo de Administración en concepto de asignación fija y primas de asistencia para todos los Consejeros y en concepto de sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo.

Durante el ejercicio 2000, las asignaciones y primas de asistencia así como sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos del Grupo ascendieron a 2.315.943 €.

## 27. Acontecimientos posteriores

Con fecha 9 de enero de 2002 la Sociedad ha llevado a cabo la adquisición del 64% de la sociedad COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD., por un importe de 232 millones de euros. Dicha sociedad adquiere los activos relacionados con la fabricación del negocio del acero inoxidable de la Joint Venture COLUMBUS. El 36% restante de las acciones de la nueva sociedad queda en poder de los antiguos socios. La sociedad está domiciliada en la República de Sudáfrica y desarrolla la misma actividad que ACERINOX, S.A. En la misma fecha ACERINOX, S.A. acordó el desembolso de una ampliación de capital de 5.800.000 de acciones de 1 euro, con prima de 39 euros por acción. Esta ampliación de capital fue aprobada por el Consejo de Administración haciendo uso de la autorización concedida por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2001, y se ha materializado con exclusión del derecho de suscripción preferente habiendo realizado la Sociedad todos los requisitos legales y necesarios, previos a esta operación, y presentando la información pertinente ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## 28. Cuadro de financiación (en miles de euros)

Aplicaciones de fondos	2001	2000	Orígenes de fondos	2001	2000
1. Gastos de establecimiento	276	409	1. Recursos procedentes de operaciones	190.689	407.853
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	12.547	12.547
- inmovilizaciones inmateriales	2.392	2.039	3. Deudas a largo plazo	27.427	45.747
- Inmovilizaciones materiales	276.198	151.279	4. Enajenación del inmovilizado		
- inmovilizaciones financieras	490	2.794	- Inmovilizaciones inmateriales		
3. Adquisiciones de acciones propias	14.165	7.925	- Inmovilizaciones materiales	1.718	822
4. Devolución prima emisión	18.030	-	- Inmovilizaciones financieras	49	90
5. Dividendos	46.238	56.302	5. Enajenación de acciones propias	467	2.931
6. Deudas a largo plazo	22.429	19.136	6. Traspaso de inmovilizaciones financieras		-
7. Provisiones para riesgos y gastos	2.541	978	7. Provisiones para riesgos y gastos		-
8. Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	13.642	3.358	<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>232.897</b>	<b>469.990</b>
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>396.400</b>	<b>244.220</b>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	163.503	-
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)		225.770	(Disminución del capital circulante)		

### Variación de capital circulante


	2001	2000
	Aumentos - (Disminuciones)	
1) Existencias	(139.274)	203.493
2) Deudores	(31.866)	13.076
3) Deudores con entidades de crédito	45.428	(50.464)
4) Acreedores	(24.733)	41.682
5) Inversiones financieras temporales	(297)	(2.942)
6) Tesorería	(15.095)	26.602
7) Ajustes por periodificación	2.334	(5.677)
<b>VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>(163.503)</b>	<b>225.770</b>

Ctas 31-12-01 consol/ Acerinox, S.A.

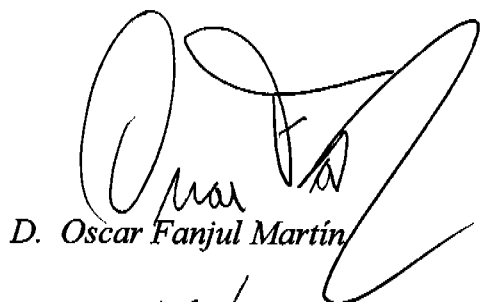
El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 2001, formulado el día 28 de febrero de 2002, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre.



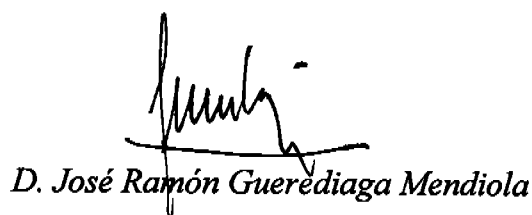
D. Victoriano Muñoz Cava



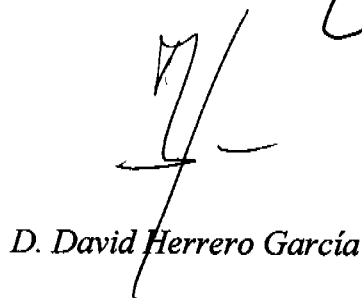
D. José Mª Aguirre González



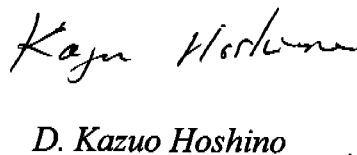
D. Oscar Fanjul Martín



D. José Ramón Guerediaga Mendiola



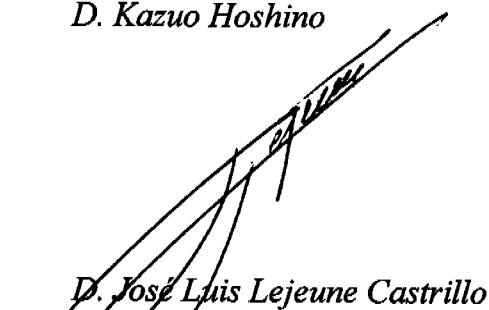
D. David Herrero García



D. Kazuo Hoshino



D. Kosei Ishida



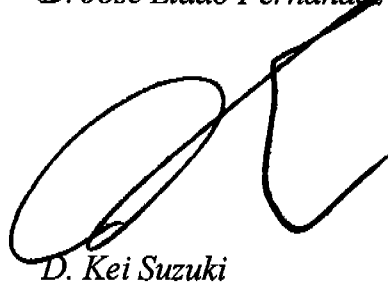
D. José Luis Lejeune Castrillo



D. José Lladó Fernández-Urrutia



D. Marcelino Oreja Aguirre

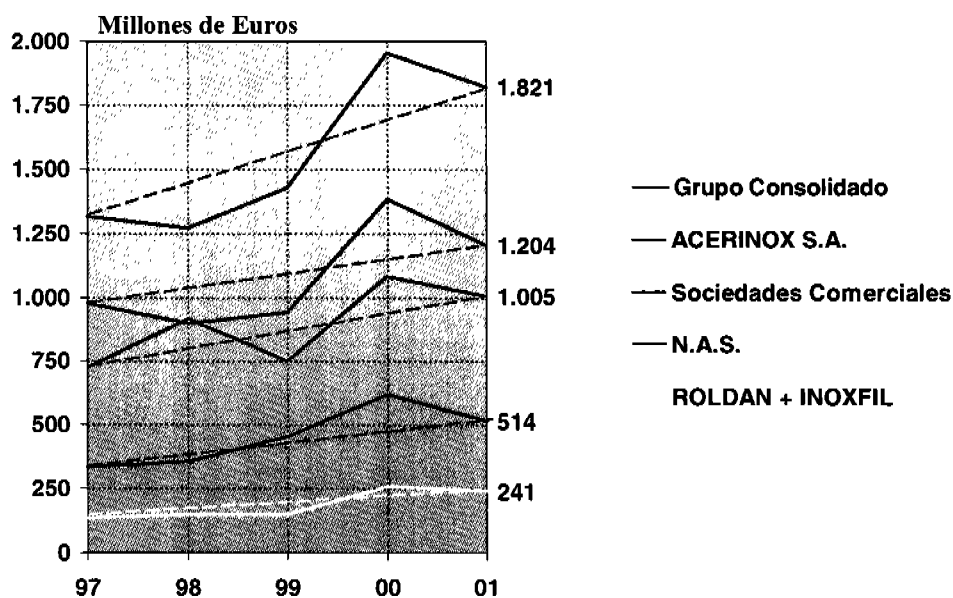


D. Kei Suzuki

## 1.- GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX

La facturación consolidada del Grupo, 1.821,1 millones de euros, ha descendido un 6,9% con respecto a la "récord" del año 2000 por la caída de precios, a pesar de que, prácticamente, todas las sociedades han aumentado su volumen de ventas, expresadas en unidades físicas. No obstante, la facturación del año 2001 supera ampliamente a la del año 1999 y precedentes, lo que demuestra la dinámica de crecimiento del Grupo ACERINOX.

### EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



## 2.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

La caída de precios de los aceros inoxidable y más aún cuando, como suele ser, va acompañada con un descenso de los precios de las materias primas, perjudica a todas las sociedades con stocks al quedar devaluadas sus existencias. La mayoría de nuestras sociedades comerciales han conseguido a lo largo del año superar esta situación y obtuvieron resultados positivos.

(en miles de euros)

	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>CASH-FLOW NETO</b>
<i>Acimetal, S.A.</i>	31.845	(539)	(345)
<i>Inoxcenter, S.A.</i>	182.488	749	1.317
<i>Inoxcenter Canarias, S.A.</i>	5.121	248	299
<i>Inoxidables de Euskadi, S.A.</i>	89.007	(446)	136
<i>Inoxidables de Galicia, S.A.</i>	19.795	(208)	(107)
<i>Inoxmetal, S.A.</i>	12.040	54	228
<i>Inoxservi Dina, S.A.</i>	37.612	257	257
<i>Metalinox Bilbao, S.A.</i>	65.308	2.226	2.565
<b>TOTAL</b>	<b>443.216</b>	<b>2.341</b>	<b>4.350</b>

El conjunto de este grupo de empresas tuvo un beneficio después de impuestos de 2,34 millones de euros y un Cash-Flow positivo de 4,35 millones de euros.

Todas estas sociedades consiguieron normalizar sus niveles y precios de existencias a final del año 2001.

### 3.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

La caída de precios de los aceros inoxidable ha afectado igualmente a las sociedades comerciales en el extranjero que, no obstante, en su conjunto han tenido un beneficio después de impuestos de 1,57 millones de euros y un Cash-Flow neto de 5,01 millones de euros.

(en miles de euros)

	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>CASH-FLOW NETO</b>
<i>Acerinox Argentina, S.A.</i>	3.170	(343)	(284)
<i>Acerinox Australasia, Pty. Ltd.</i>	294	73	95
<i>Acerinox Benelux, S.A. N.V.</i>	615	137	159
<i>Acerinox Brasil, Ltda.</i>	303	1	10
<i>Acerinox Deutschland GMBH</i>	135.467	(2.126)	(1.367)
<i>Acerinox France S.A.R.L.</i>	92.634	239	1.100
<i>Acerinox Italia S.R.L.</i>	118.995	(112)	781
<i>Acerinox Pacific, Ltd</i>	781	10	33
<i>Acerinox Polska SP, Z.O.O.</i>	117	(7)	12
<i>Acerinox Scandinavia A/S</i>	94.213	3.206	3.274
<i>Acerinox (Schweiz) Ag</i>	21.100	71	100
<i>Acerinox South East Asia Pte.Ltd</i>	732	60	110
<i>Acerinox Sweden Ab</i>	401	384	396
<i>Acerinox U.K. Ltd.</i>	42.345	459	665
<i>Acerinox USA Inc.</i>	15.378	(341)	(309)
<i>Acerol Ltda. (Portugal)</i>	27.328	53	312
<i>D.A. Acerinox Chile, S.A.</i>	7.783	(194)	(77)
<b>TOTAL</b>	<b>561.656</b>	<b>1.570</b>	<b>5.010</b>

Hay que destacar en este Ejercicio los resultados muy positivos de ACERINOX SCANDINAVIA A/S y de su filial ACERINOX SWEDEN AB, que en el ejercicio han construido un centro de servicios en Malmö, desde el que están atendiendo los mercados de los países escandinavos, repúblicas Bálticas, Rusia y Polonia.

También se ha ampliado en el ejercicio el centro de servicios de Birmingham.

Todas estas sociedades consiguieron normalizar sus niveles y precios de existencias a final del año 2001.



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

##### 4.1 ROLDAN, S.A.

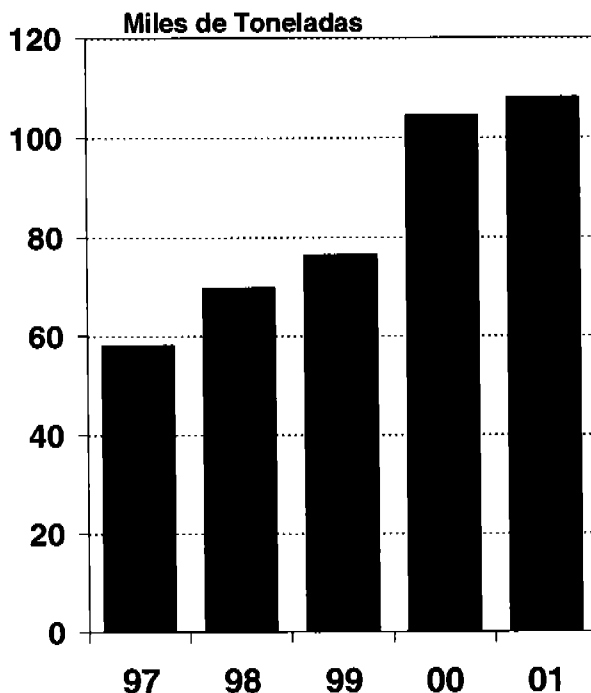
El mercado de productos largos de acero inoxidable acusó, como el de productos planos, la desaceleración de la economía mundial y la comentada caída de los precios de las materias primas, especialmente del níquel.

En los mercados europeos, el consumo aparente del alambIÓN, que supone más de la mitad de las ventas de ROLDAN, S.A., descendió un 18% con respecto al año anterior. El de barras, que representa un tercio de sus ventas, aumentó un 1,3%, si bien en el segundo semestre del año experimentó un notable descenso.

Por último, el mercado de ángulos, en el que ROLDAN, S.A. es el segundo productor mundial, se vio obligada a reducir su producción como consecuencia del proceso "antidumping" seguido en EEUU a prácticamente todas las importaciones, que significaban aproximadamente el 60% de aquel mercado.

A pesar de todas estas circunstancias desfavorables, la producción de ROLDAN, S.A. en el ejercicio de 108.089 Tm fue un 3,5% superior al del año anterior. Esta producción se vio afectada por cinco interrupciones en el suministro de energía eléctrica del mes de diciembre, con una duración de 23 horas, que dieron lugar a unas sensibles pérdidas económicas por los arranques y ajustes que lleva consigo cada parada y que afectan también a la calidad.

#### **PRODUCCIONES ANUALES DE ROLDAN, S.A.**



La facturación, de 198,8 millones de euros, fue un 5,5% inferior a la del año anterior.

El resultado después de impuestos fue de 1,45 millones de euros, después de haber amortizado en el ejercicio 0,65 millones de euros de gastos de puesta en marcha de la ampliación del tren de perfiles. El Cash-Flow neto, 12,0 millones de euros, fue un 48% inferior al del ejercicio anterior, pero superior a su capital social.

En el ejercicio 2001 se efectuaron inversiones en la factoría de Ponferrada por un importe de 16,9 millones de euros, con las que se ha completado el plan 1996-2001 que ha supuesto una inversión total de 75,7 millones de euros, que se ha financiado exclusivamente con los propios fondos generados.

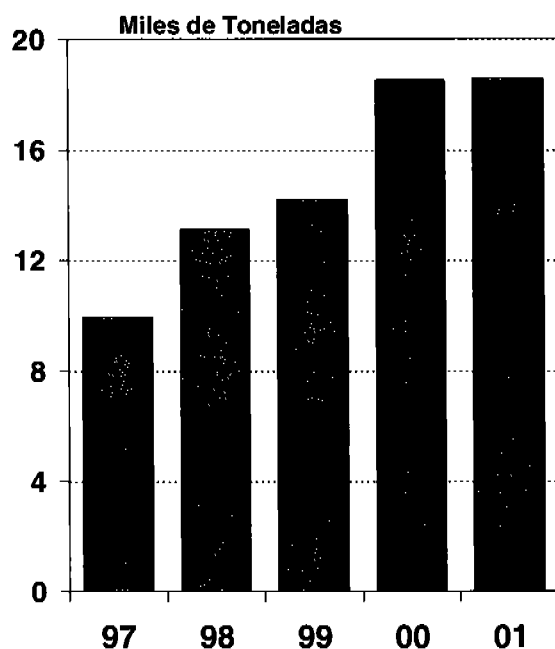
La factoría de Ponferrada se ha convertido en la más moderna y creemos más competitiva de Europa. Las inversiones a partir de ahora serán de menor dimensión.

#### 4.2 INOXFIL, S.A.

El mercado de alambre de acero inoxidable, en el que desarrolla sus actividades esta filial al 100% de ROLDAN, S.A., ha estado también fuertemente afectada por la caída del consumo aparente de los aceros inoxidables.

Por ello se ha de considerar satisfactoria su producción, 18.610 Tm, que si bien es sólo un 0,4% superior a la del año anterior, consolida el fuerte crecimiento de los años anteriores.

#### **PRODUCCIONES ANUALES DE INOXFIL, S.A.**



La facturación, 42,6 millones de euros, es un 5,9% inferior a la del ejercicio anterior.

El resultado después de impuestos, 78.684 euros y el Cash-Flow neto de 3,2 millones de euros, fue un 45% inferior al del año anterior.

En el ejercicio se efectuaron inversiones por un valor de 7,5 millones de euros y en el período 1996-2001 un total de 21,7 millones de euros, también financiadas con los fondos generados en este período.

Nos enorgullece afirmar que la fábrica de Igualada que inició sus actividades en el año 1991 es la fábrica más moderna y competitiva de Europa en su especialidad, habiendo desarrollado su propia tecnología.

El Cash-Flow neto acumulado de ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A., en un ejercicio tan difícil como el de 2001, fue de 15,2 millones de euros, hallándose estas empresas perfectamente preparadas para aprovechar el nuevo ciclo económico y experimentar un nuevo crecimiento de producciones y resultados.

## 5.- NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

El mercado de productos planos de acero inoxidable norteamericano ha sufrido los efectos de la crisis económica de aquel país. El consumo aparente de productos laminados en frío en el año 2001 ha experimentado un descenso, sin precedentes, del 17,3%, y el de chapa gruesa del 8,4%. Estos descensos, muy superiores a los de la Unión Europea, hay que atribuirlos a la gravedad de la crisis económica de Estados Unidos y a la propia estructura de su mercado, en el que tienen un gran peso los distribuidores, con lo que los aumentos y reducciones de stocks son mucho más importantes que en la Unión Europea y, en consecuencia también, las desviaciones entre el consumo aparente y el real.

Las instalaciones de laminación en caliente procesaron 377.608 sT, un 22,2% menos que en el año anterior, debido en gran parte a la disminución de las operaciones de maquila para otros fabricantes de acero inoxidable.

La producción del taller de laminación en frío, 257.720 sT, es un 6,1% inferior a la del ejercicio anterior.

El resultado después de impuestos es de -5,4 millones de USD, después de haber absorbido en el ejercicio las siguientes pérdidas no recurrentes:

- Elevadas existencias a finales del año 2000, tanto en volumen como en precios derivadas de la adquisición de desbastes de importación o del propio mercado norteamericano. A partir de ahora con la acería en funcionamiento, las existencias serán menores y, en consecuencia, muy inferior su incidencia en cada cambio de ciclo.
- 2,5 millones de USD corresponden a su participación en METAL SPECTRUM, empresa constituida con otros importantes fabricantes del sector siderúrgico, de aluminio y metales para el desarrollo del e-commerce, que no llegó a funcionar.
- Gastos de puesta en marcha del taller de acabados de chapa gruesa con el que se ha ampliado la gama de producción de NAS hasta chapas de 2" (50 mm) de espesor.
- Gastos de todo tipo derivados de los retrasos de la puesta en marcha de la acería.

El Cash-Flow neto es de +24,6 millones de USD.

El pasado 2 de febrero de 2002 se efectuó la primera colada. Una vez puestas a punto estas instalaciones, queda completo el proceso productivo de la factoría de Kentucky, sin tener que adquirir desbastes en el exterior. Creemos que esta factoría integral obtendrá unos costos muy competitivos que permitirán exportar en mayor medida, no sólo a los países del NAFTA, sino también a los del Area de Libre Comercio de las Américas y al Sudeste Asiático.

## 6.- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.

COLUMBUS era una Joint Venture sudafricana, constituida el 30 de julio de 1993 por HIGHVELD STEEL AND VANADIUM (GRUPO ANGLOAMERICAN CORP., uno de los primeros grupos mineros mundiales), SAMANCOR LTD., primer fabricante mundial de ferrocromo y ferromanganeso (perteneciente al grupo líder minero BHP BILLITON PLC) y la INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION OF SOUTH AFRICA, (IDC).

Construyeron una fábrica integral de productos planos de acero inoxidable en Middelburg, provincia de Mpumalanga, cuyas instalaciones más importantes entraron en servicio en septiembre de 1995. Constan de:

- Una acería con un horno eléctrico de 100 Tm y una colada continua de desbastes. En el año 2001 produjo 517.000 Tm.
- Unas instalaciones de laminación en caliente Steckel, con un horno de 150 Tm/h. e instalaciones de acabado de chapa gruesa.
- Un taller de laminación en frío con tres laminadores en frío, dos líneas de recocido y decapado, una línea de recocido brillante y un taller de acabados.

Después de varios meses de negociación, el 24 de julio se firmó una carta de intenciones y el 12 de noviembre el acuerdo definitivo con los citados tres grupos sudafricanos, cuyos puntos fundamentales eran los siguientes:

- 1.- Los socios sudafricanos aportarían a la nueva sociedad COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD., los activos de la Joint Venture y que tendría a 31 de diciembre de 2001 el siguiente balance, expresado en millones de rands:

<i>ACTIVO</i>		<i>PASIVO</i>	
<i>Activo Fijo</i>	2.000	<i>Capital Social</i>	2.500*
<i>Activo Circulante</i>	1.200	<i>Pasivo corto plazo</i>	700
<i>TOTAL</i>	3.200	<i>TOTAL</i>	3.200

\* Equivalente a 240 millones de euros al cambio del 31 de diciembre de 2001 de 1 Euro = 10,4 Rands.

- 2.- ACERINOX, S.A. ampliaría su capital en 5.800.000 nuevas acciones de 1 euro de nominal y 39 euros de prima de emisión, que equivale a un desembolso de 232 millones de euros con exclusión del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación sería suscrita a partes iguales por los tres citados grupos sudafricanos, con lo que tendrían el 8,8% del nuevo capital social de ACERINOX, S.A. y un puesto en el Consejo de Administración.
- 3.- ACERINOX, S.A. adquiriría simultáneamente el 64% de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. al precio de 232 millones de euros, con una opción de compra por el 36% restante durante cinco años.
- 4.- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. recibiría asistencia técnica de ACERINOX, S.A. durante cinco años por un precio de 15 millones de dólares USA.
- 5.- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. suscribiría un contrato de suministro de ferrocromo con SAMANCOR por el 80% de sus necesidades.

Después de recibir la preceptiva aprobación de la C.N.M.V., el 9 de enero de 2002 se ha llevado a cabo la citada ampliación de capital de ACERINOX, S.A. y la adquisición del 64% de la nueva sociedad sudafricana. El 17 de enero se ha constituido el nuevo Consejo de Administración de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. que preside el Director General de ACERINOX, S.A., D. Rafael Naranjo Olmedo.

Con la incorporación de esta sociedad, el Grupo ACERINOX dispondrá de tres fábricas integrales de productos planos de acero inoxidable en tres mercados estratégicos: Europa, USA y Sudáfrica, con una capacidad conjunta de 2,5 millones de toneladas que supone el 14% de la producción mundial de acero inoxidable del año 2001, que nos sitúa como el tercer fabricante mundial y, lo que creemos es mucho más importante, aportará una importante contribución a los resultados del Grupo, una vez que ACERINOX, S.A. introduzca su tecnología y ayuda de su red comercial internacional en esta empresa.

## 7. INFORME ECONOMICO

El beneficio neto, 86.388.663 euros, ha sido un 70% inferior al "récord" del ejercicio anterior, pero un 55,2% superior al del 1998, mínimo del ciclo anterior. El Cash-Flow después de impuestos de 184.428.785,83 euros, ha sido un 52,8% inferior al del "récord" del 2000, pero superior en un 36,5% al del citado ejercicio 1998.

Miles de Euros

	2001	2000	% Variación sobre 2000
Facturación	1.821.151	1.956.609	-6,9
Beneficio Bruto de explotación (EBITDA)	209.403	511.633	-59,1
Resultado Operativo (EBIT)	110.227	406.013	-72,9
Beneficio Bruto del Ejercicio	103.028	393.999	-73,9
Amortizaciones	98.040	102.910	-4,7
Cash-Flow Bruto	201.068	496.909	-59,5
Beneficio Neto	86.389	287.521	-70
Cash-Flow Neto	184.429	390.431	-52,8

El siguiente cuadro muestra la evolución de las principales magnitudes en el último trienio:

	2001	2000	1999	Media tres años
Cash-Flow por acción (euro)	3,1	6,6	3,5	4,4
Beneficio por acción (euro)	1,4	4,9	2,1	2,8
Margen Bruto (%)	34,7%	46,7%	40,9%	40,8%
Margen Bruto de Explotación (EBITDA %)	11,5%	26,1%	16,7%	18,1%
Margen Operativo (EBIT %)	6,1%	20,8%	11,3%	12,7%
Margen s/ actividades ordinarias (%)	5,5%	20,3%	11,3%	12,4%
Rentabilidad Financiera (ROE %)	6,9%	23,6%	12,8%	14,4%
Rentabilidad Económica (ROCE %)	7,7%	29,3%	14,6%	17,2%
Endeudamiento (Gearing %)	17,9%	21,3%	23,0%	20,7%
Valor Contable (euro)	20,28	19,97	16,3	18,9

La rentabilidad financiera (ROE) 6,9%, y la rentabilidad económica (ROCE) 7,7%, aún siendo inferiores a las de los últimos dos años, son positivas para un ejercicio tan desfavorable. El ROE medio del ciclo 1999-2001, 14,4% y el ROCE, de 17,2%, constituyen sin duda un referente para el sector.

El ratio de endeudamiento sobre fondos propios a 31 de diciembre (Gearing) del 17,9%, un 16% inferior al del ejercicio anterior, a pesar de que las inversiones del ejercicio, 269,8 millones de euros, aumentan un 88,5%. Esta reducción del endeudamiento se explica por la reducción del costo de existencias y de la cartera de deudores.

El valor contable de la acción del Grupo ACERINOX, de 20,28 euros, ha aumentado un 1,6%.