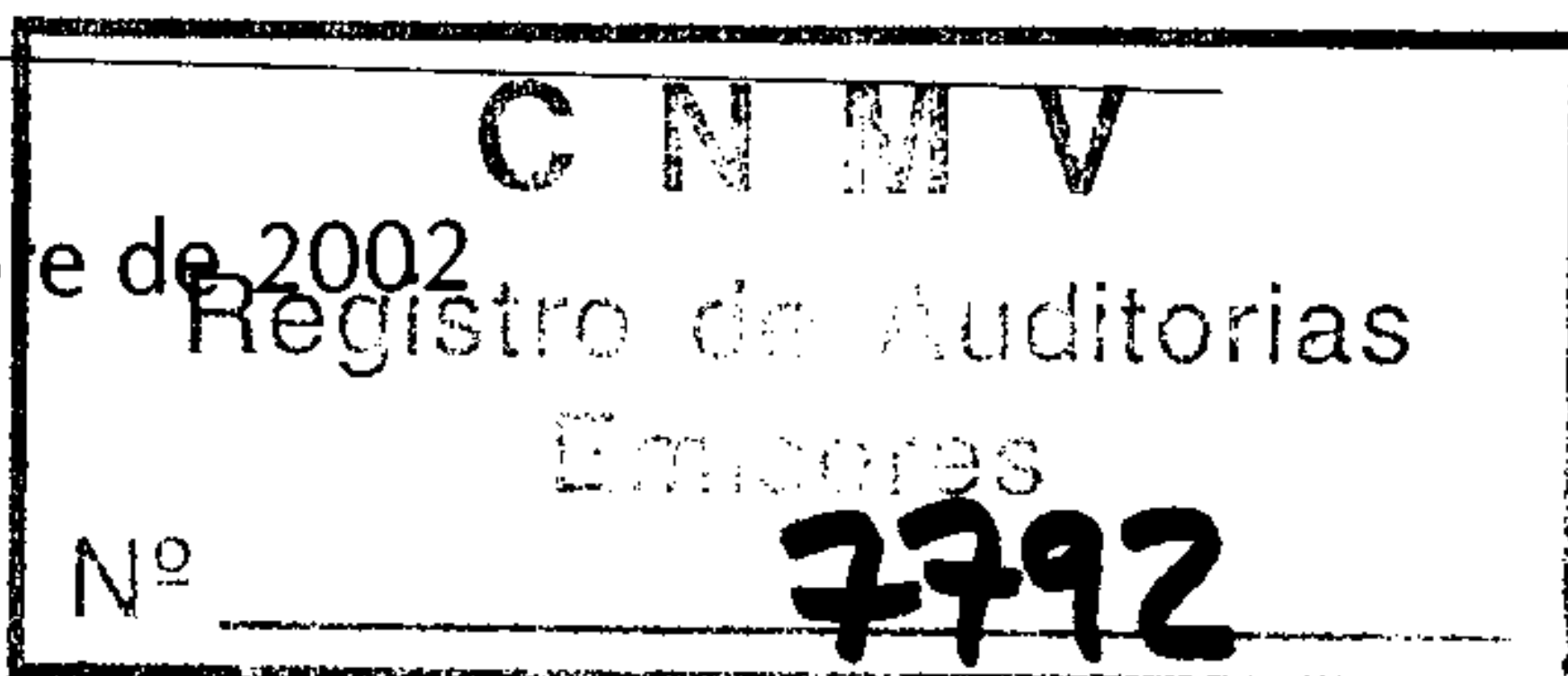


ACERINOX, S.A.



Informe de auditoría, cuentas anuales
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2002



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de determinadas sociedades, cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas representa el 17,18% de los activos totales de la Sociedad. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véase nota 7 de la memoria) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Acerinox, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 4 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véase nota 7 de la memoria), las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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 M Solé Farré
Socio-Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2003

El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 2002, formulado el día 27 de febrero de 2003, 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.



• 11

2

D. Victoriano Muñoz Cava

D. José M^o Aguirre González

D. Leslie Boyd

D. Óscar Fánjul 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. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

D. Rafael Naranjo Olmedo

D. Marcelino Oreja Aguirre

D. Kei Suzuki

INDICE

Datos más significativos

Carta del Presidente

1.- Informe de Gestión – ACERINOX, S.A.

- Factoría del Campo de Gibraltar
- Materias Primas
- Ventas
- Recursos Humanos
- Investigación + Desarrollo + Innovación (I+D+I)
- Medioambiente
- Información Financiera
- Informe Bursátil
- Inversiones
- Informe Económico
- Consejo de Administración
- Gobierno de la Sociedad

2.- Cuentas Anuales y Documentación Financiera

- Balances antes de la Aplicación de Resultados
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias
- Propuesta de Distribución del Resultado
- Balances después de aplicación de resultados

3.- Memoria de ACERINOX, S.A.

- Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
- Balances antes de Aplicación de Resultados
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias
- Memoria

4.- Informe de Gestión del Grupo Consolidado

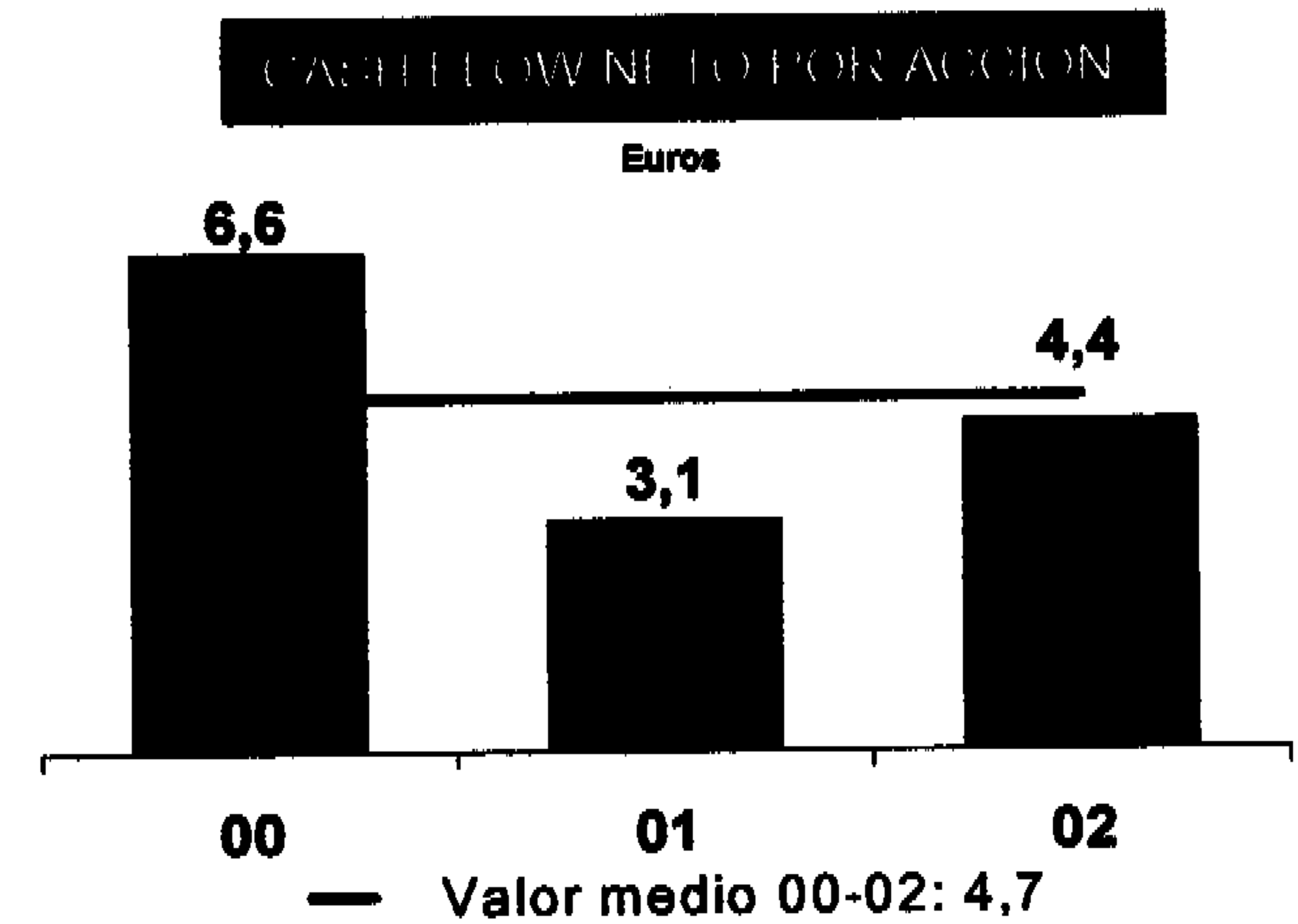
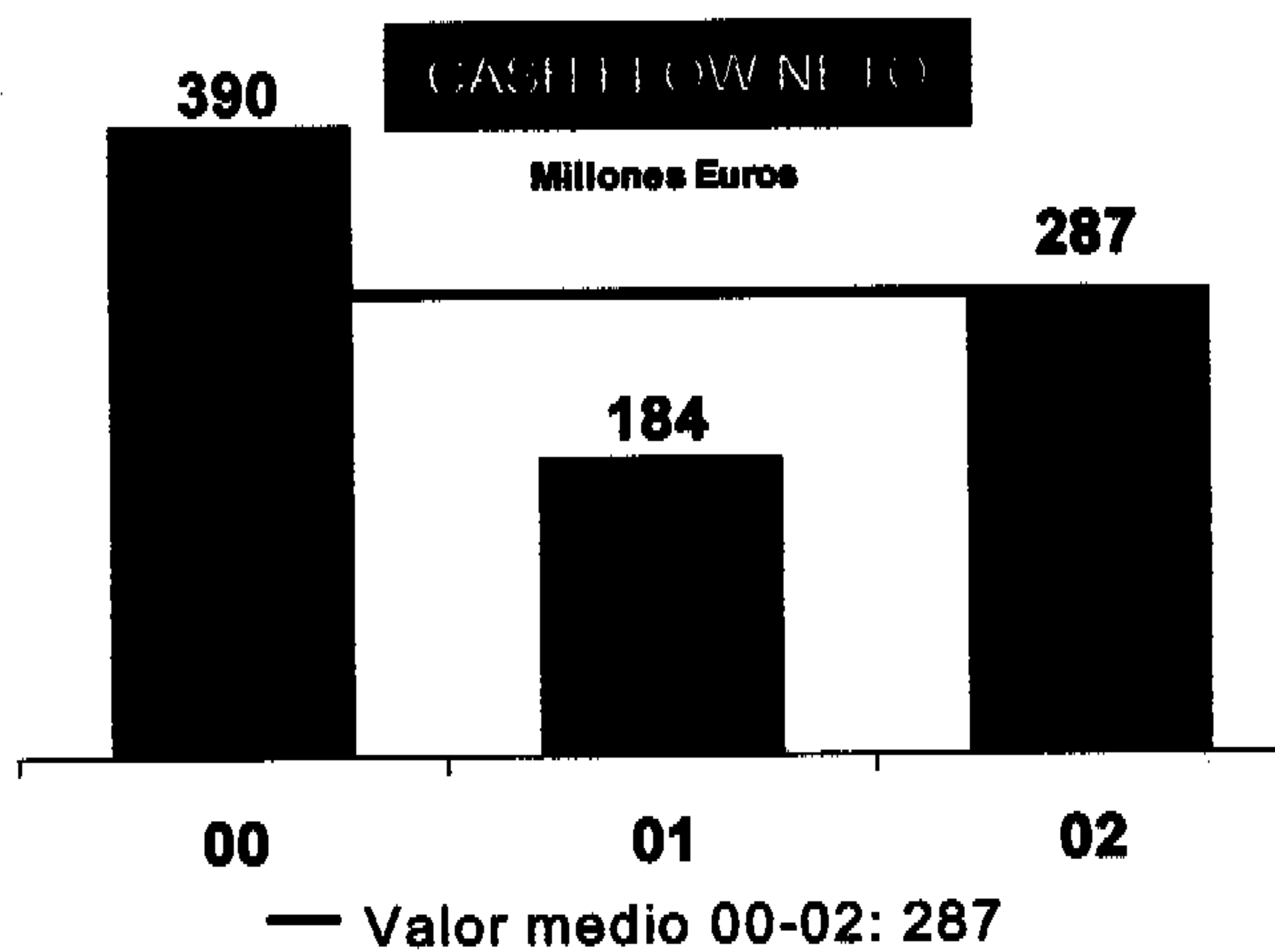
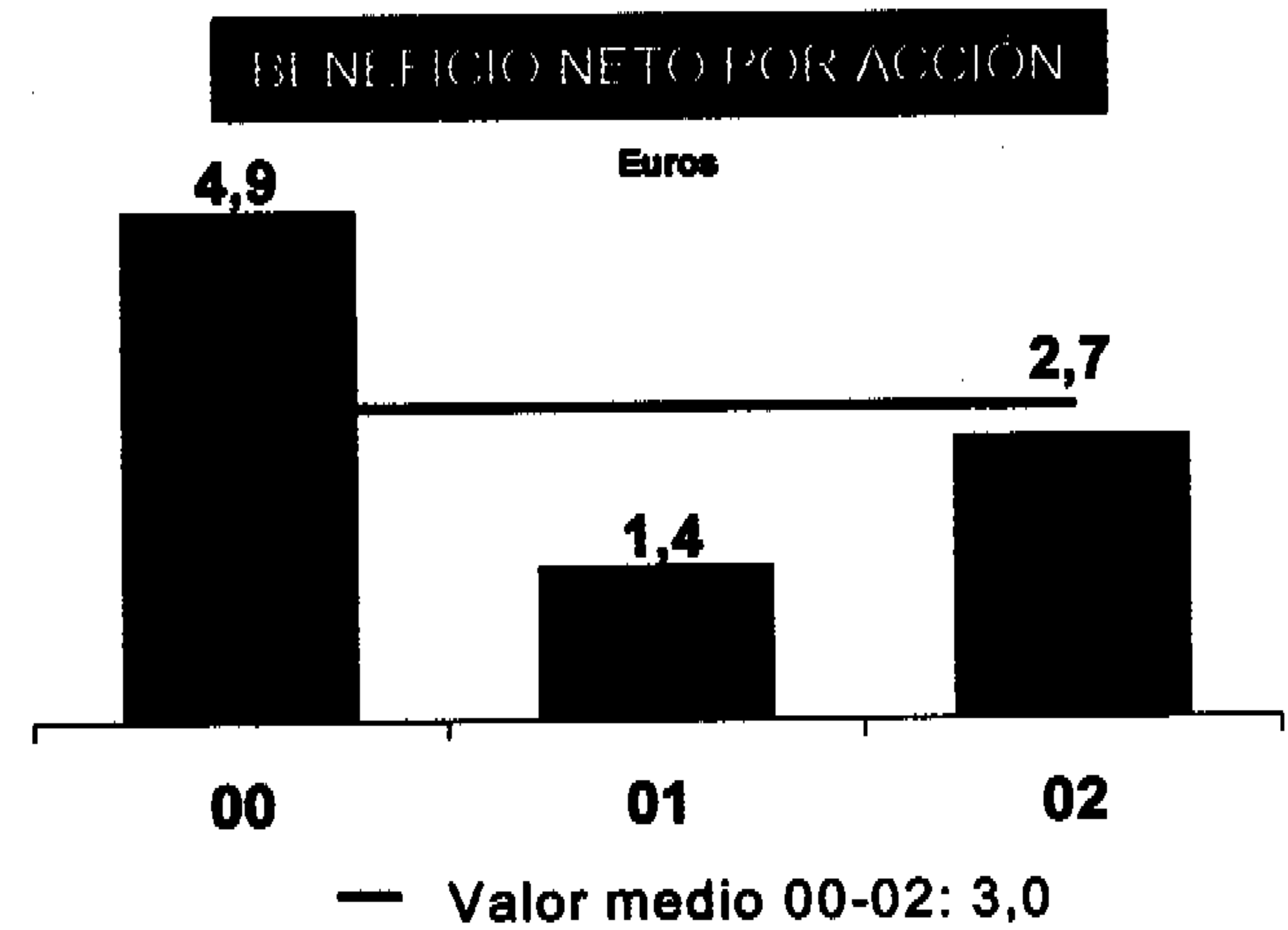
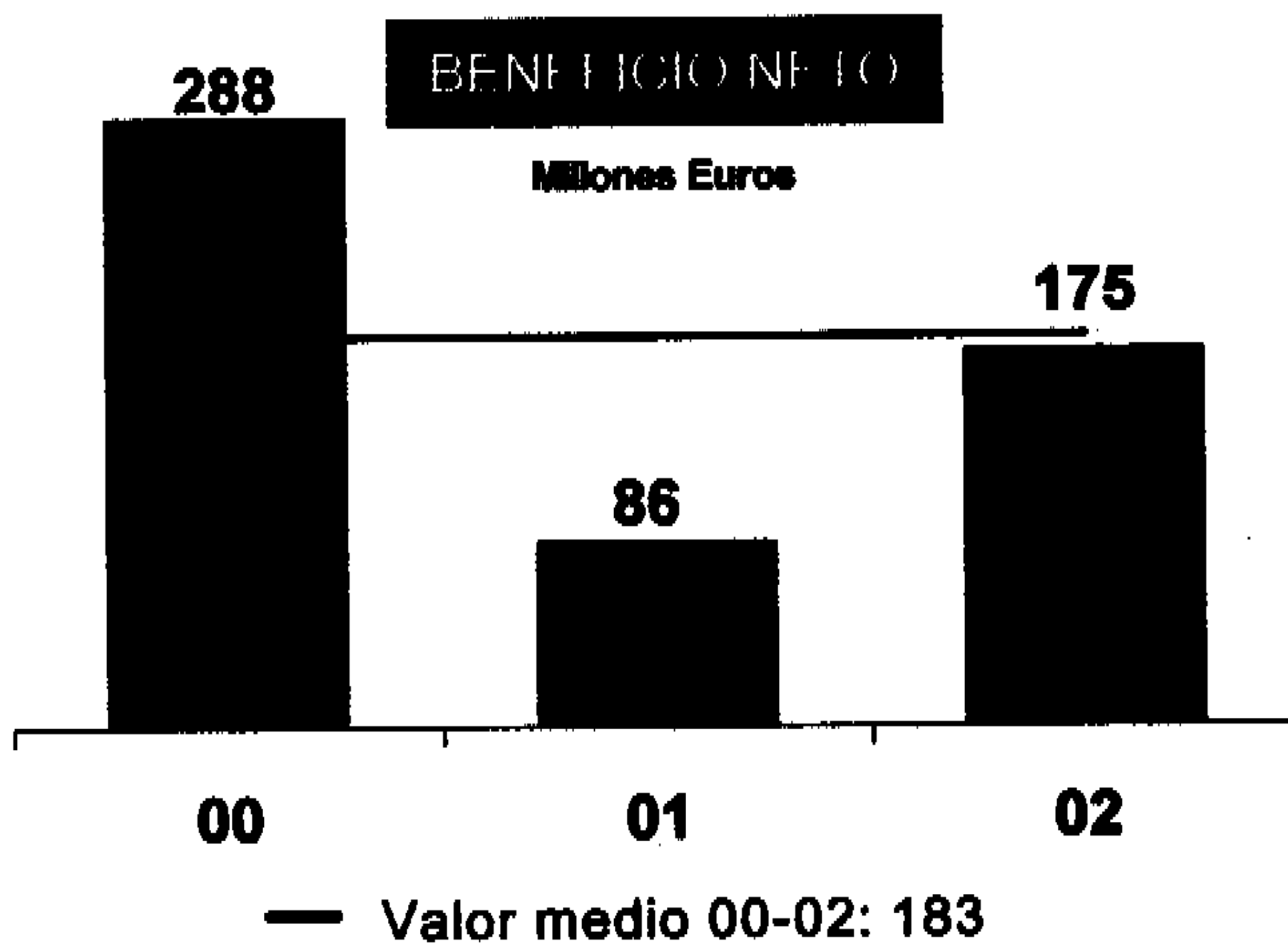
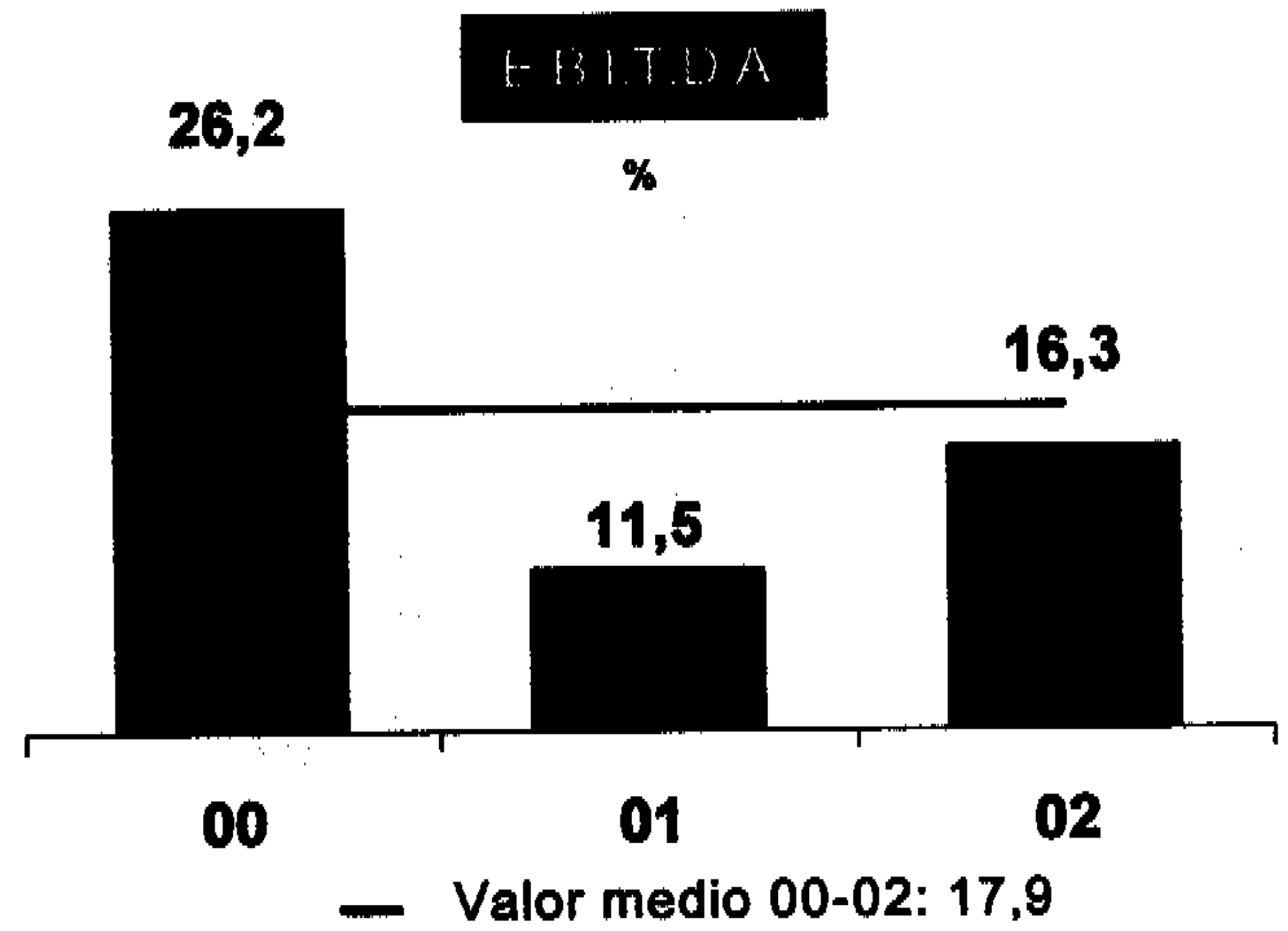
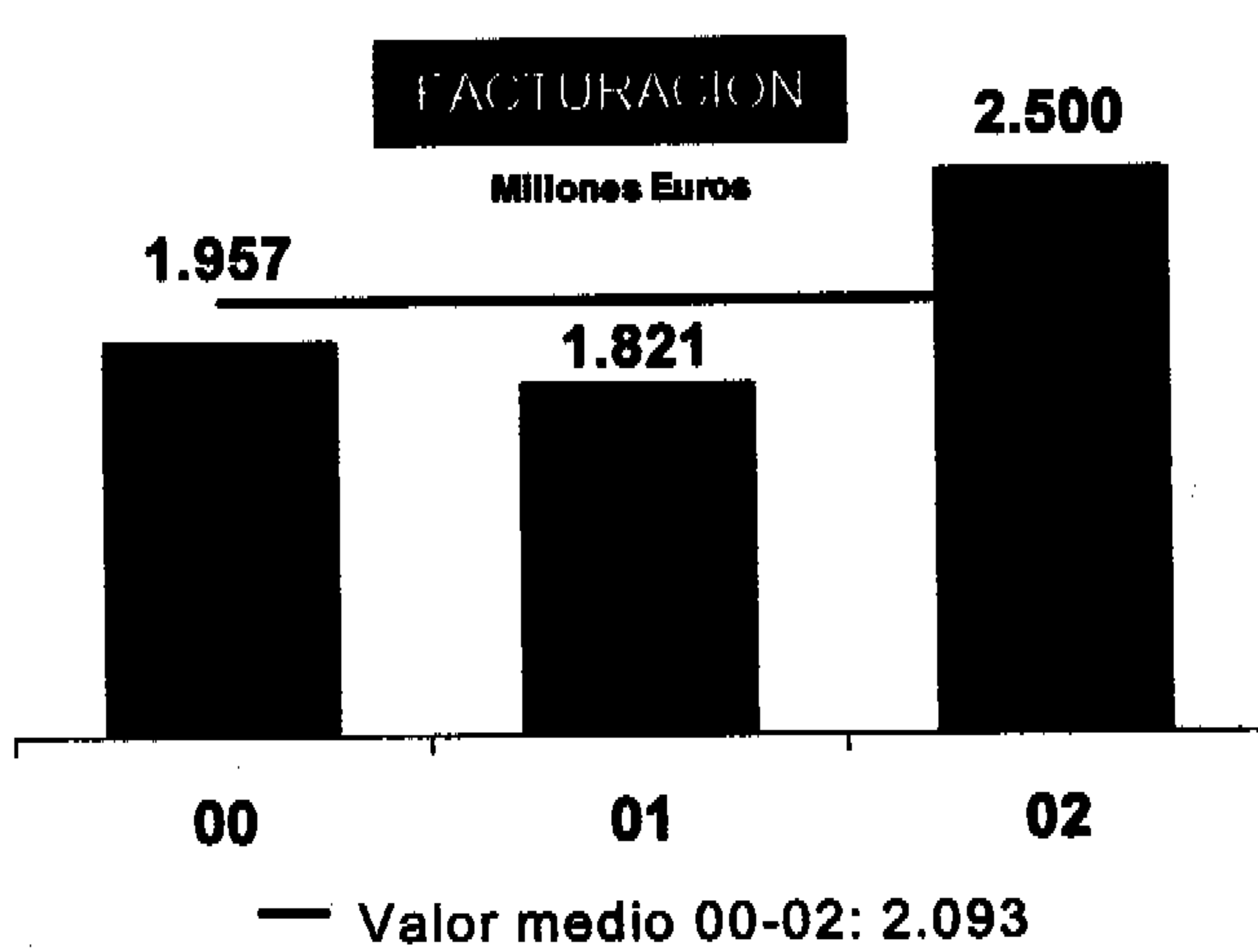
- Producciones
- Ventas
- Recursos Humanos
- Sociedades Comerciales Nacionales
- Sociedades Comerciales en el Exterior
- ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A.
- NORTH AMERICAN STAINLESS
- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.
- Informe Económico del Grupo Consolidado

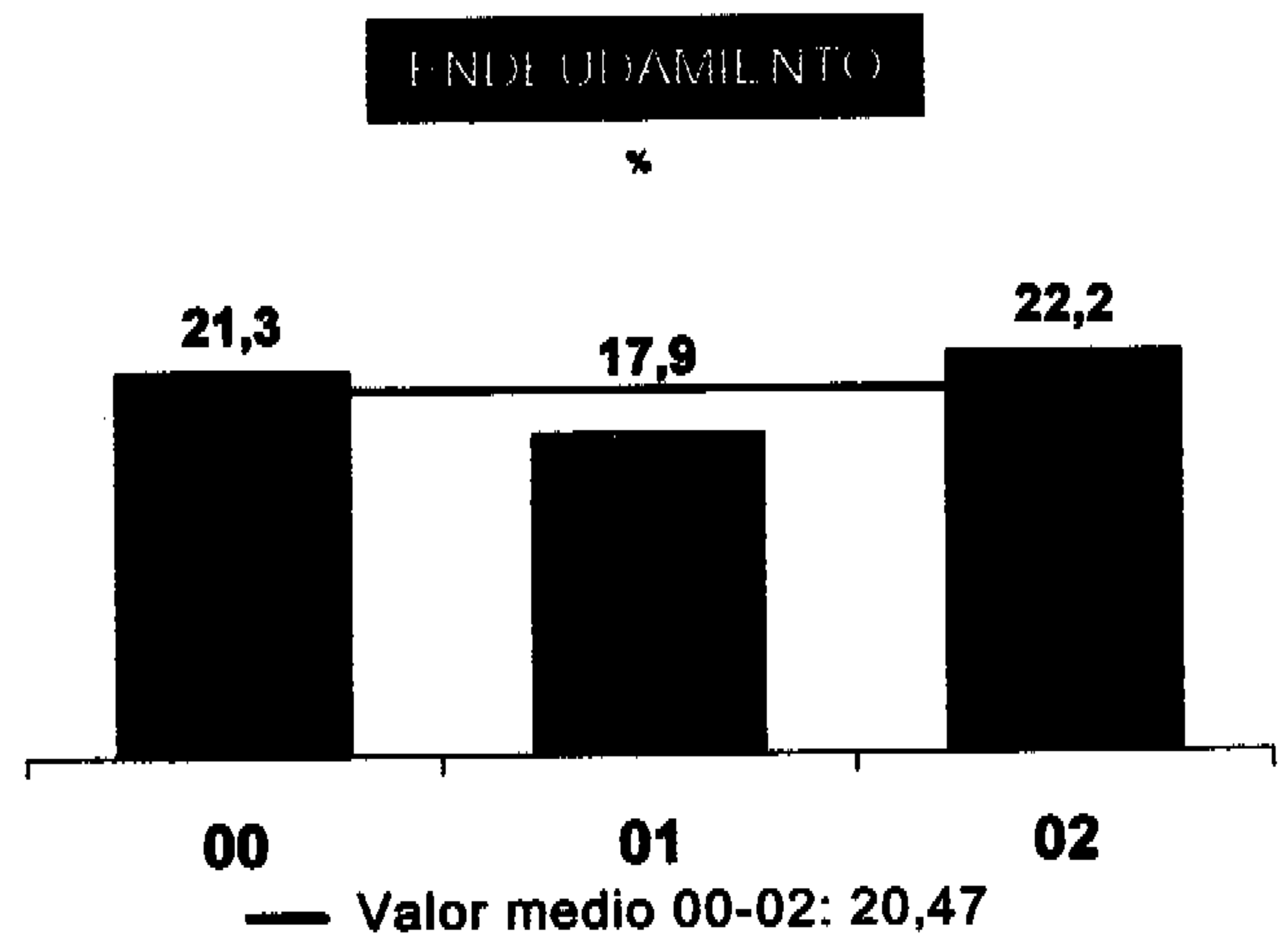
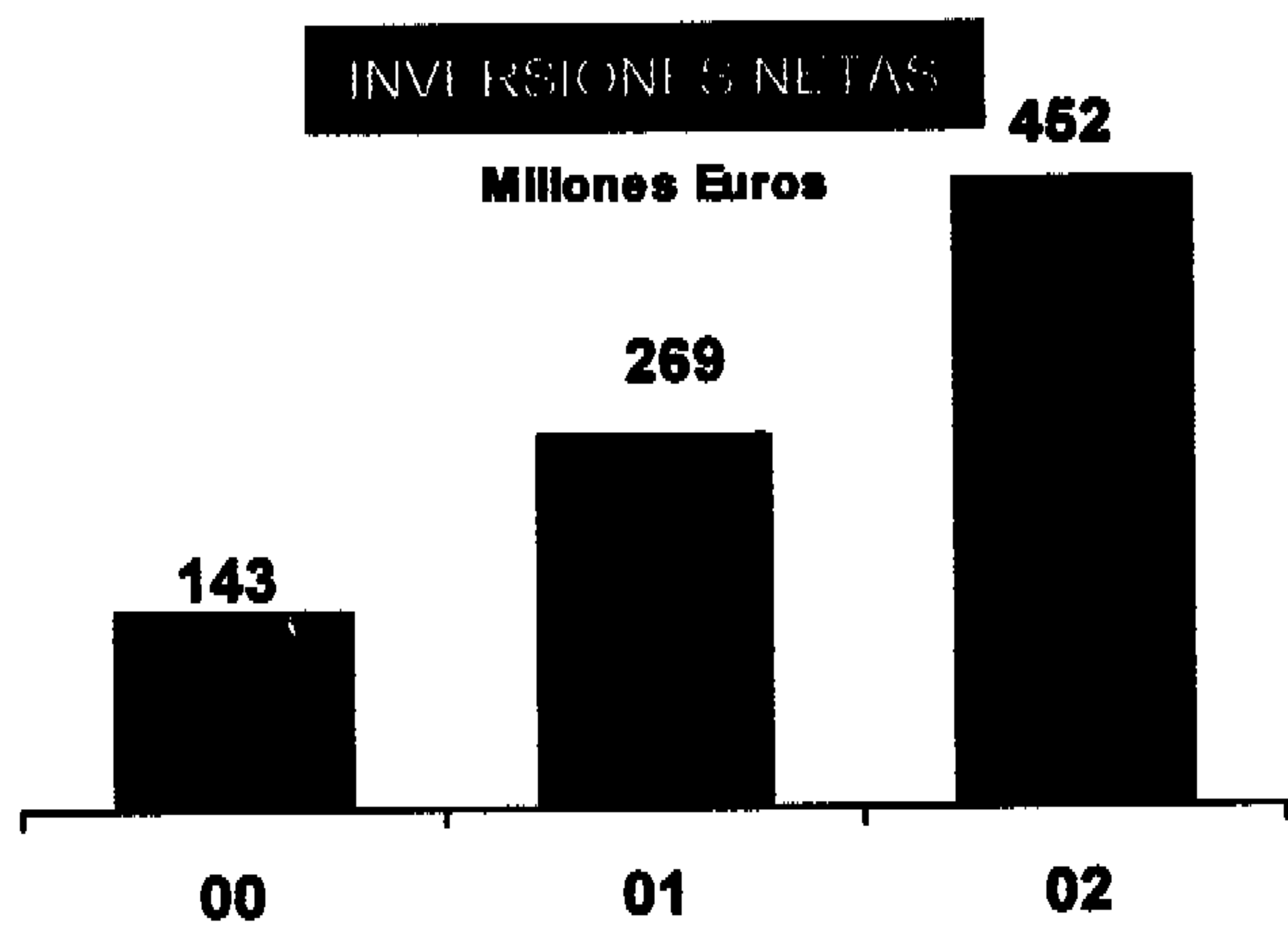
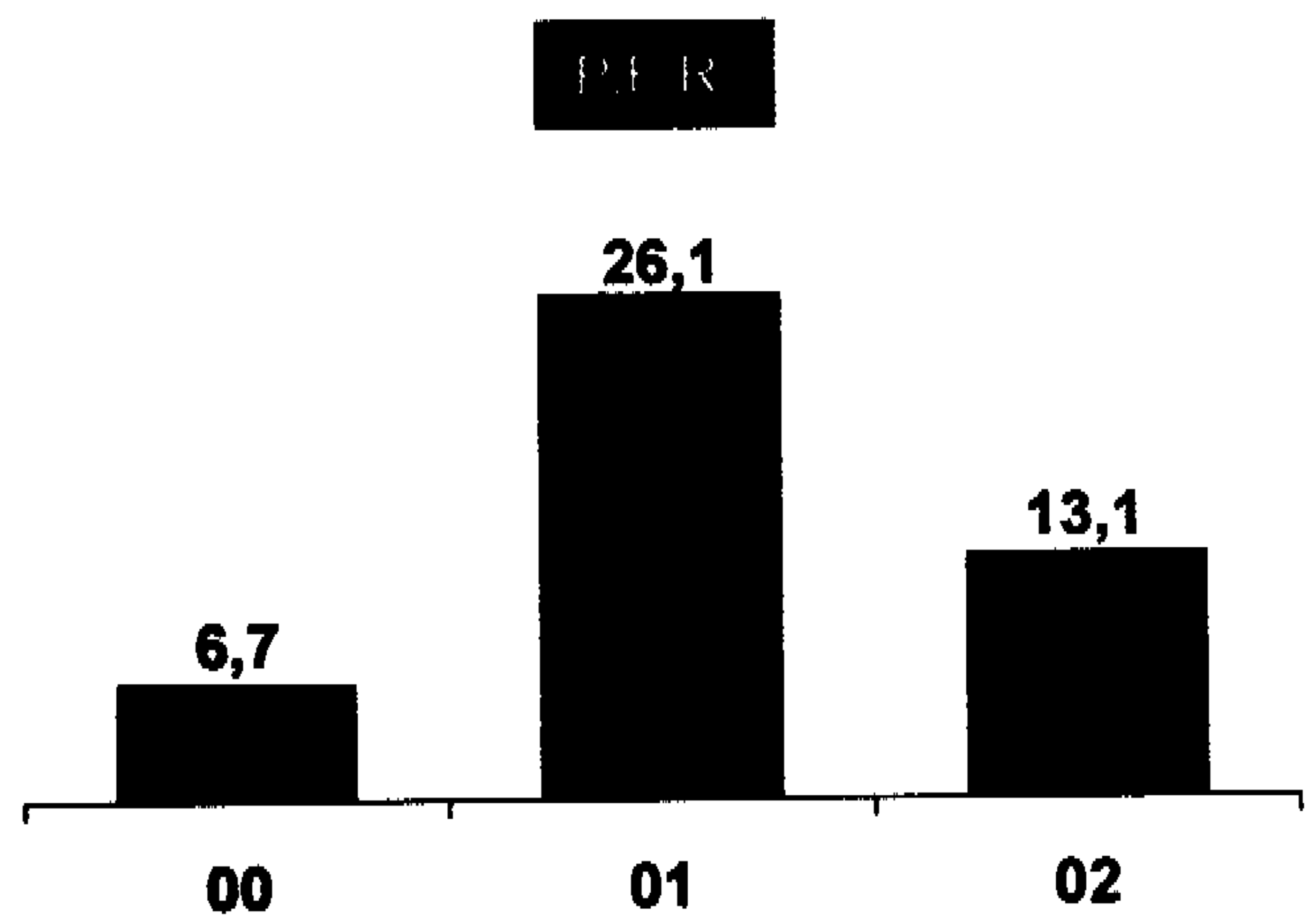
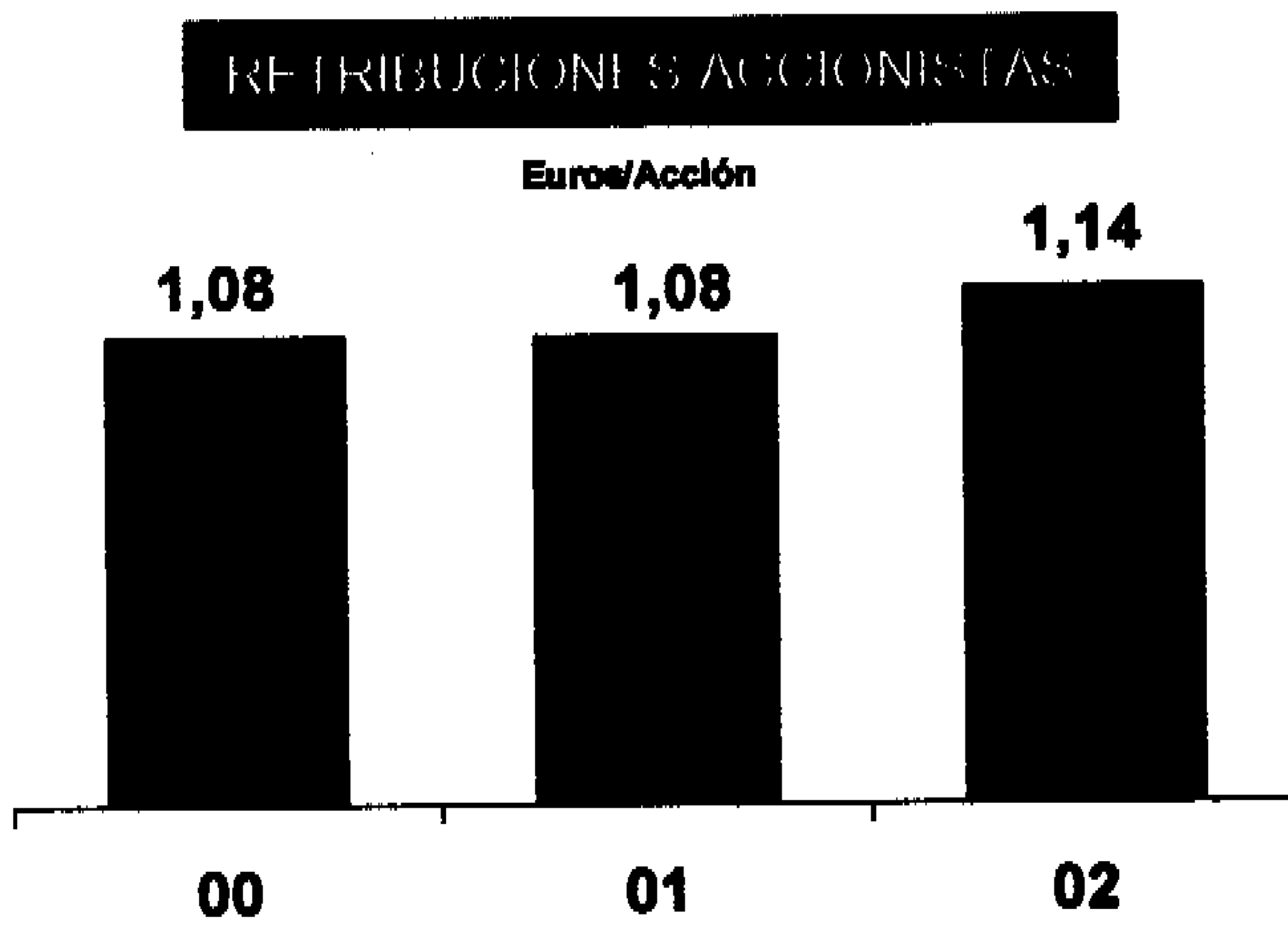
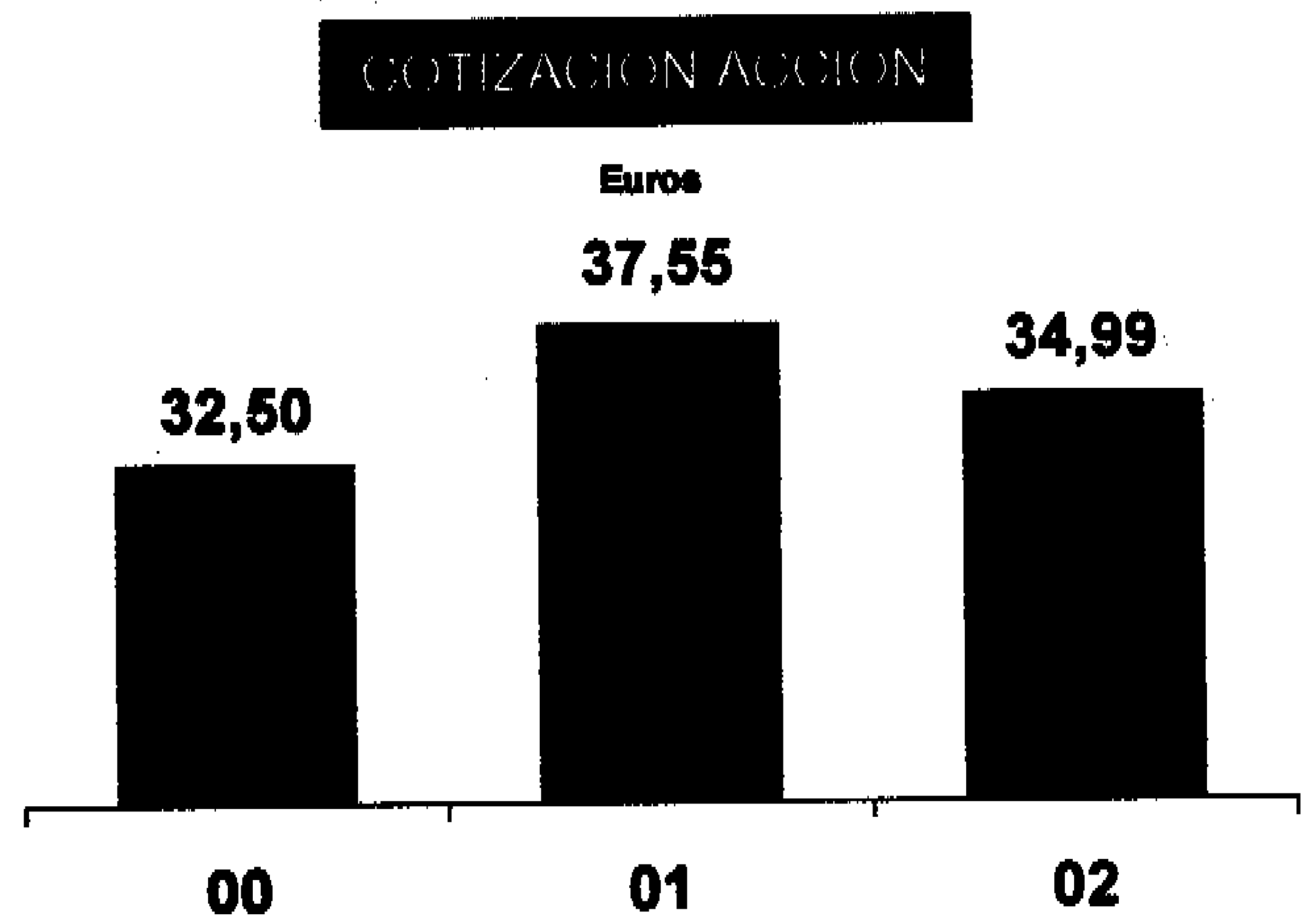
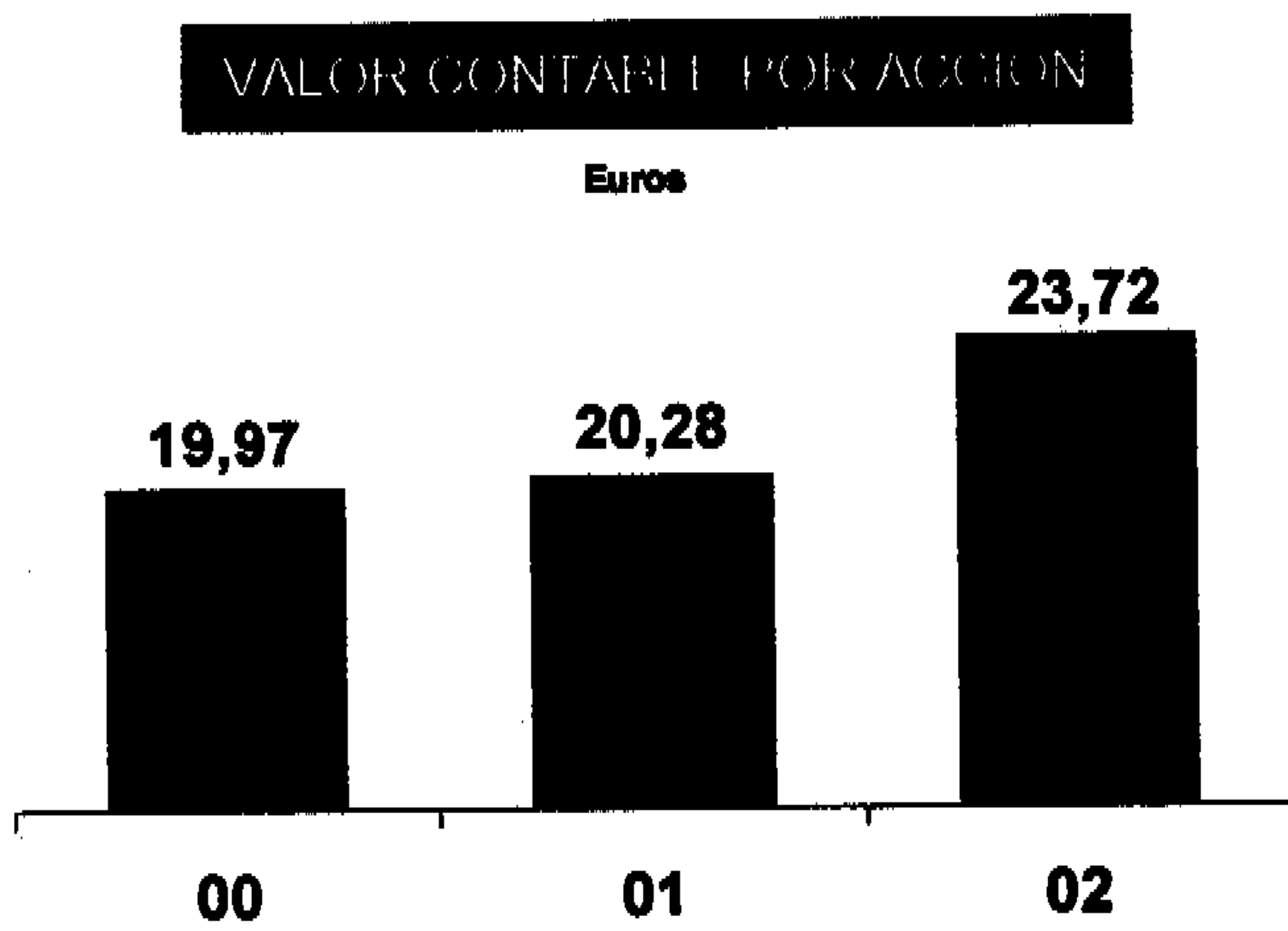
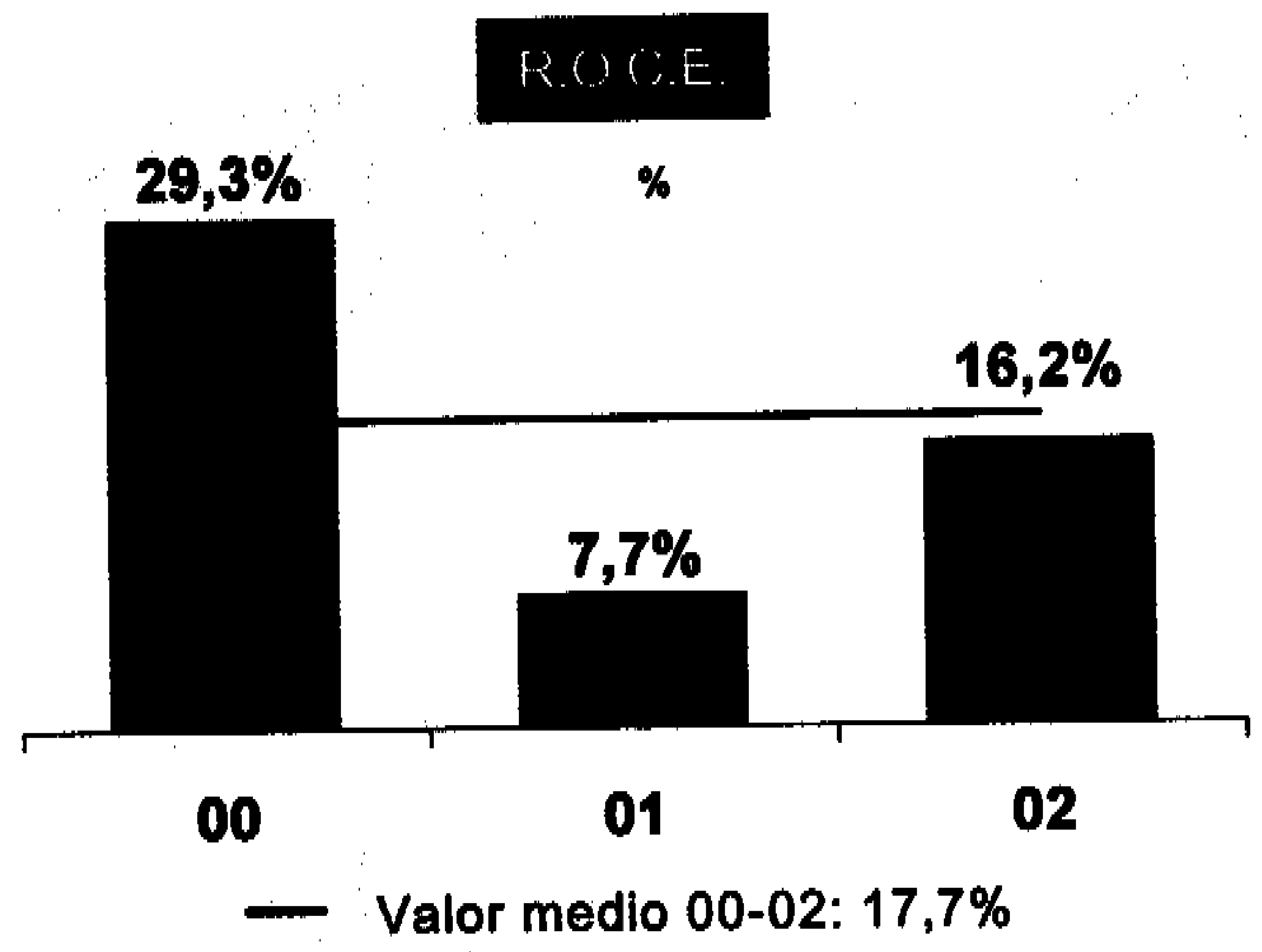
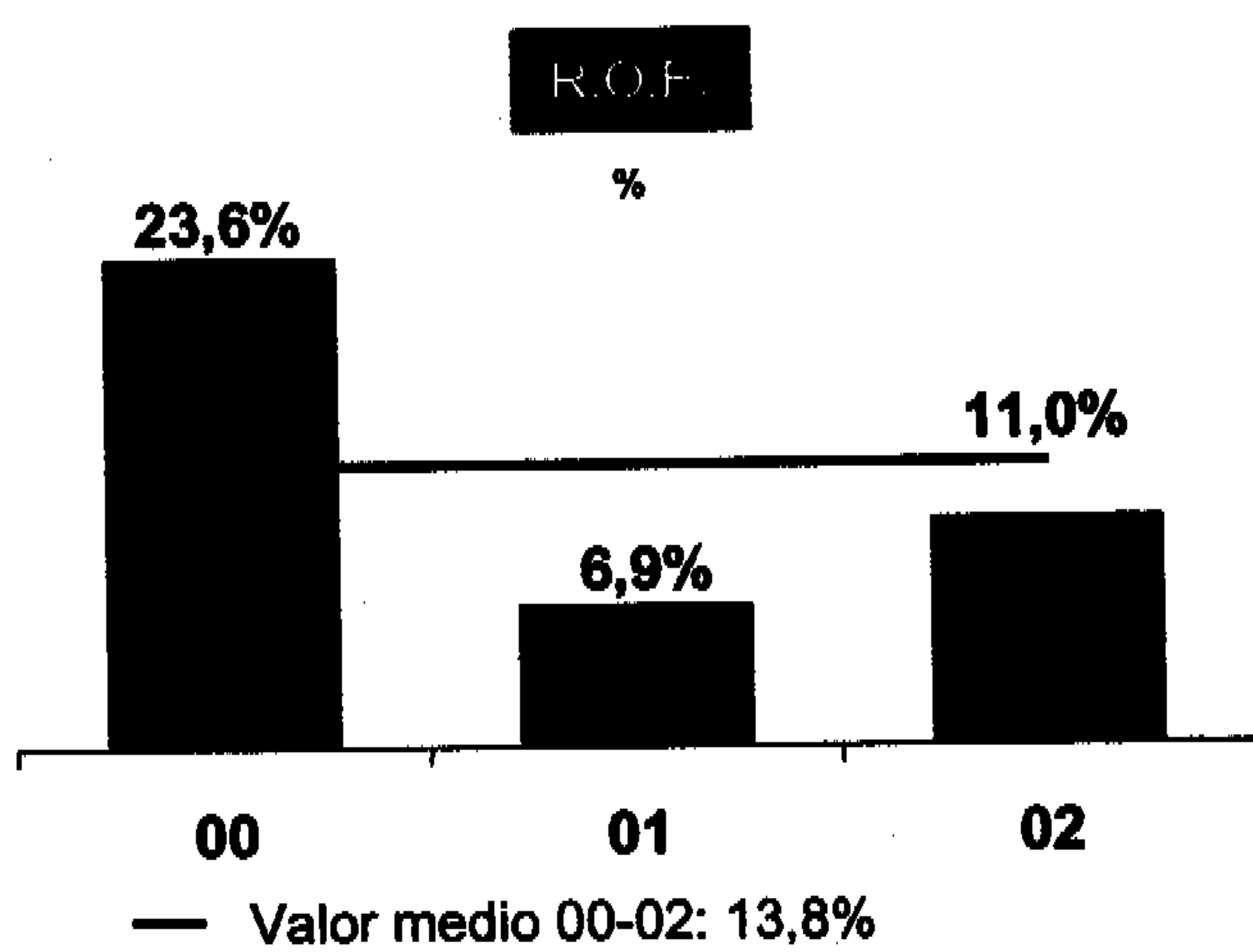
5.- Memoria del Grupo Consolidado

- Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
- Balances Consolidados
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
- Memoria Consolidada

6.- Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO CONSOLIDADO ACERINOX





CARTA DEL PRESIDENTE

Querido Accionista:

El 2001 fue el peor año de la historia reciente de los aceros inoxidable. Vino condicionado por los altos niveles de stocks al inicio de año, como final de un ciclo económico expansivo que terminó en el verano del 2000, así como por la caída de los precios de las materias primas, en especial del níquel y finalmente, por el impacto del 11 de septiembre que creó un gran pesimismo en todo el mundo y naturalmente, también en el mercado de los aceros inoxidable. El consumo aparente de los aceros inoxidable descendió, reflejándose en una caída sin precedentes de la producción mundial del 4,3%. Aún así, ACERINOX continuó con sus programas de inversiones, mantuvo su dividendo y su bajo endeudamiento, superando con éxito la difícil situación.

Aunque persistía la incertidumbre en la economía mundial, el 2002 empezó mucho mejor, al partir de niveles de stocks de los aceros inoxidable muy bajos y de unos precios de materias primas a niveles muy cercanos a los mínimos históricos. La demanda y los precios de los productos planos laminados en frío utilizados mayoritariamente en el sector de consumo, empezaron a reaccionar al alza. No así los de chapa gruesa y productos largos que, al utilizarse en el sector de bienes de equipo, continuaron afectados por la desconfianza existente, que se traduce en una disminución sustancial de las inversiones. La producción mundial, no obstante, se estima aumentó un 5,2%.

El 2002 ha sido muy importante para el Grupo ACERINOX. Se inicia una nueva era con la agregación de la acería de NAS y la incorporación de COLUMBUS, con lo que disponemos de tres fábricas de proceso integral ubicadas en tres continentes estratégicos, que obtuvieron una producción de acería de 1.761.278 Tm. Nos hemos situado como tercer fabricante mundial de acero inoxidable, con una participación cercana al 9%, que subirá en los próximos años al ser ya su capacidad actual de 2,6 millones de Tm.

La producción de la fábrica del Campo de Gibraltar se vio muy afectada por la huelga de subcontratistas del mes de mayo. También por las paradas por el mantenimiento bienal de la acería y laminación en caliente. No obstante, los efectos se vieron paliados, al haber podido planificarlas, importando bobinas en caliente de nuestras filiales NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS) de Estados Unidos y de COLUMBUS PTY LTD de Africa del Sur, permitiendo al taller de laminación en frío obtener un nuevo "récord" de producción.

El mercado nacional tuvo un crecimiento del consumo aparente de productos planos laminados en frío del 13,6%, recuperando con creces la pérdida del 7,5% del año anterior, aumento que duplica, como en la media de los últimos cinco años, al de la Unión Europea.

La facturación de la empresa matriz, 1.198 millones de euros, fue prácticamente igual a la del año anterior, compensando la pérdida de producción de la factoría del Campo de Gibraltar con la mejora de los precios de venta, fundamentalmente por los extras de aleación. El resultado después de impuestos, 93,3 millones de euros, fue un 19,7% superior al del ejercicio anterior y el Cash-Flow neto de 146 millones de euros, un 9,6% superior.

En productos largos, ROLDAN, S.A., aumentó su producción un 12,7% y en alambre, INOXFIL, S.A., un 17,3%, con resultados positivos en un año de retraimiento general de las inversiones e implantación en Estados Unidos de los derechos compensatorios, "Caso 201", que distorsionó no sólo aquel mercado, sino también los del resto del mundo.

El 2002 fue también un año de avance y consolidación de las filiales comerciales del Grupo, que vendieron las producciones de las empresas industriales, con unos resultados muy positivos.

Los progresos más importantes se registraron en NORTH AMERICAN STAINLESS y COLUMBUS PTY. LTD.

La primera de ellas aumentó sensiblemente las producciones de sus talleres de laminación en caliente y en frío y efectuó la puesta en marcha de la acería, con lo que se ha integrado el proceso de la factoría de Kentucky. El resultado después de impuestos fue de 43,8 millones de USD. El Cash-Flow neto, 75,3 millones de USD, fue el triple del año anterior. Lógicamente estas cifras aumentarán en los próximos años a medida que lo hagan sus producciones y ventas. A partir de ahora los costos de NAS serán muy competitivos y permitirán intensificar sus exportaciones. Con la puesta en marcha en el presente año de la sección de productos largos y en el año próximo del tercer laminador en frío SENDZIMIR y de la tercera línea de recocido y decapado, la fábrica de Kentucky será la más completa y una de las más competitivas del mundo en la producción de acero inoxidable.

El avance de COLUMBUS en este primer año de integración en el Grupo ACERINOX constituye un hecho relevante y estamos muy satisfechos por la compenetración alcanzada con el personal sudafricano que está siendo muy receptivo a nuestra tecnología. Ha conseguido, por primera vez en su historia, un beneficio después de impuestos de 22,7 millones de euros y un Cash-Flow neto de 31,7 millones de euros. Con el plan de mejoras e inversiones por valor de 110 millones de euros, esta empresa se colocará en primera línea en cuanto a competitividad.

Como Grupo consolidado, la facturación ha sido de 2.500 millones de euros, un 37% superior a la del ejercicio anterior. El resultado después de impuestos del Grupo ACERINOX, 175 millones de euros, duplica el del 2001 y el Cash-Flow neto, 287 millones de euros fue un 56% superior.

Después de realizar los ajustes de consolidación, la contribución al resultado neto del ejercicio ha sido la siguiente:

ACERINOX, S.A.	53,2%
NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)	31,2%
COLUMBUS PTY. LTD.	6,1%
Restantes empresas comerciales e industriales	9,5%

Los ratios de rentabilidad financiera (ROE) del 11% y de rentabilidad económica (ROCE) del 16,2%, mejoran ampliamente los del año anterior. El endeudamiento sobre fondos propios (GEARING) del 22,2% aumenta por haber realizado unas inversiones de 452 millones de euros, de los que 232 millones de euros corresponden a la adquisición del 64% del capital de COLUMBUS PTY LTD que fue financiada con una ampliación de capital de ACERINOX, S.A. por el mismo importe. Todos los ratios anteriores continúan siendo un referente para el sector siderúrgico un año más.

Siguiendo la política tradicional de la Sociedad de mantener el dividendo en los malos ejercicios como el 2001 y mejorarlo en los restantes, se han aumentado los dos dividendos a cuenta con cargo al ejercicio 2002 en un 9,5%. Proponemos a la Junta General también aumentar el dividendo complementario, de manera que sumados a la devolución de prima de emisión del mes de octubre, se llegue a una retribución total en este ejercicio de 1,14 euros por acción. Significa una rentabilidad sobre la cotización al 30 de diciembre del 3,3%.

La evolución de nuestro valor en la Bolsa en los primeros siete meses del año fue buena, para caer después contagiado con el pesimismo general. Reaccionó con la presentación de los resultados de los nueve primeros meses del año y volvió a caer a fin de año, con un descenso en el ejercicio del 6,8%, que, desde luego, no se corresponde con nuestros resultados ni con las perspectivas de nuestro Grupo. No obstante, por cuarto año consecutivo el comportamiento de la acción de ACERINOX ha sido mucho mejor que el IBEX-35. Nuestra acción se ha revalorizado en el período 1999-2002 un 76,2% frente a una pérdida del 38,6% del IBEX-35.

Con las tres fábricas integradas de productos planos de acero inoxidable del Campo de Gibraltar, Kentucky y Middelburg, dos de productos largos, Ponferrada y la de Kentucky que entrará en servicio en este año, una de alambre de Igualada, y por último con nuestra red comercial, desde luego no menos importante, con centros de servicios, almacenes y oficinas, extendida por todo el mundo, queda configurado un Grupo líder a nivel mundial. Ya no dependemos de un solo centro productivo y a la vez, conservamos una agilidad en la toma de decisiones, única en el sector mundial de los aceros inoxidables.

Estamos seguros que el Grupo ACERINOX sabrá aprovechar la nueva fase expansiva de la economía mundial que se abrirá una vez superada la crisis de Irak y que continuará creando valor para nuestros accionistas.

Victoriano Muñoz Cava
Presidente y Consejero Delegado

1.- FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR

1.1 Acería

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

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

1.2 Laminación en caliente

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

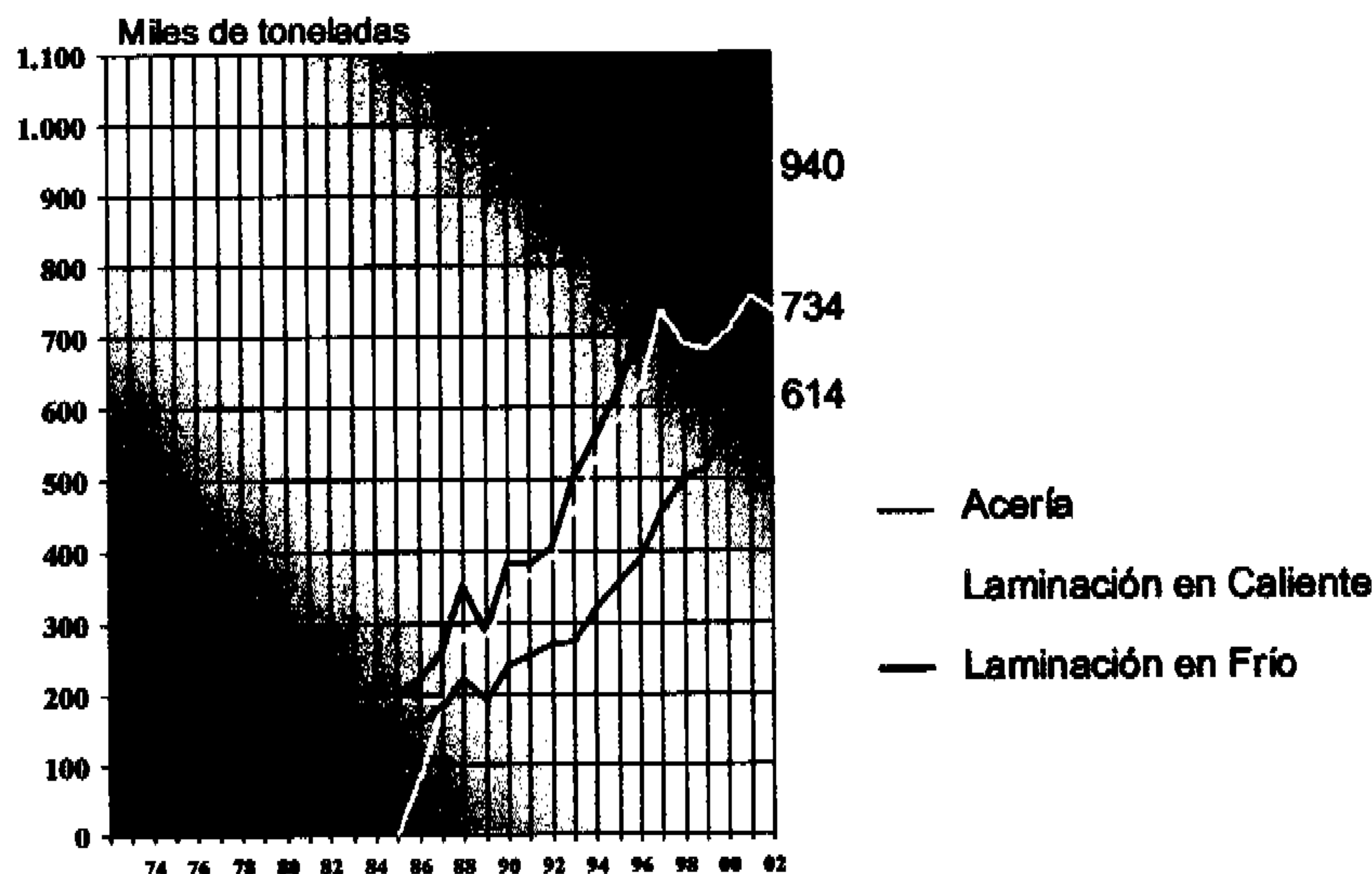
- La huelga de subcontratistas que también afectó a este taller que tuvo una marcha intermitente durante la misma y una parada total de seis días.
- El mantenimiento bianual del mes de noviembre, además, las mejoras importantes en algunos equipos, que afectaron incluso a sus cimentaciones, por lo que tuvo una duración de dieciséis días.

1.3 Laminación en frío

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

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

EVOLUCION DE PRODUCCION EN LA FACTORIA DEL CAMPO DE GIBRALTAR (1973 - 2002)



1.4 Puerto

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

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

1.5 Subcontratas

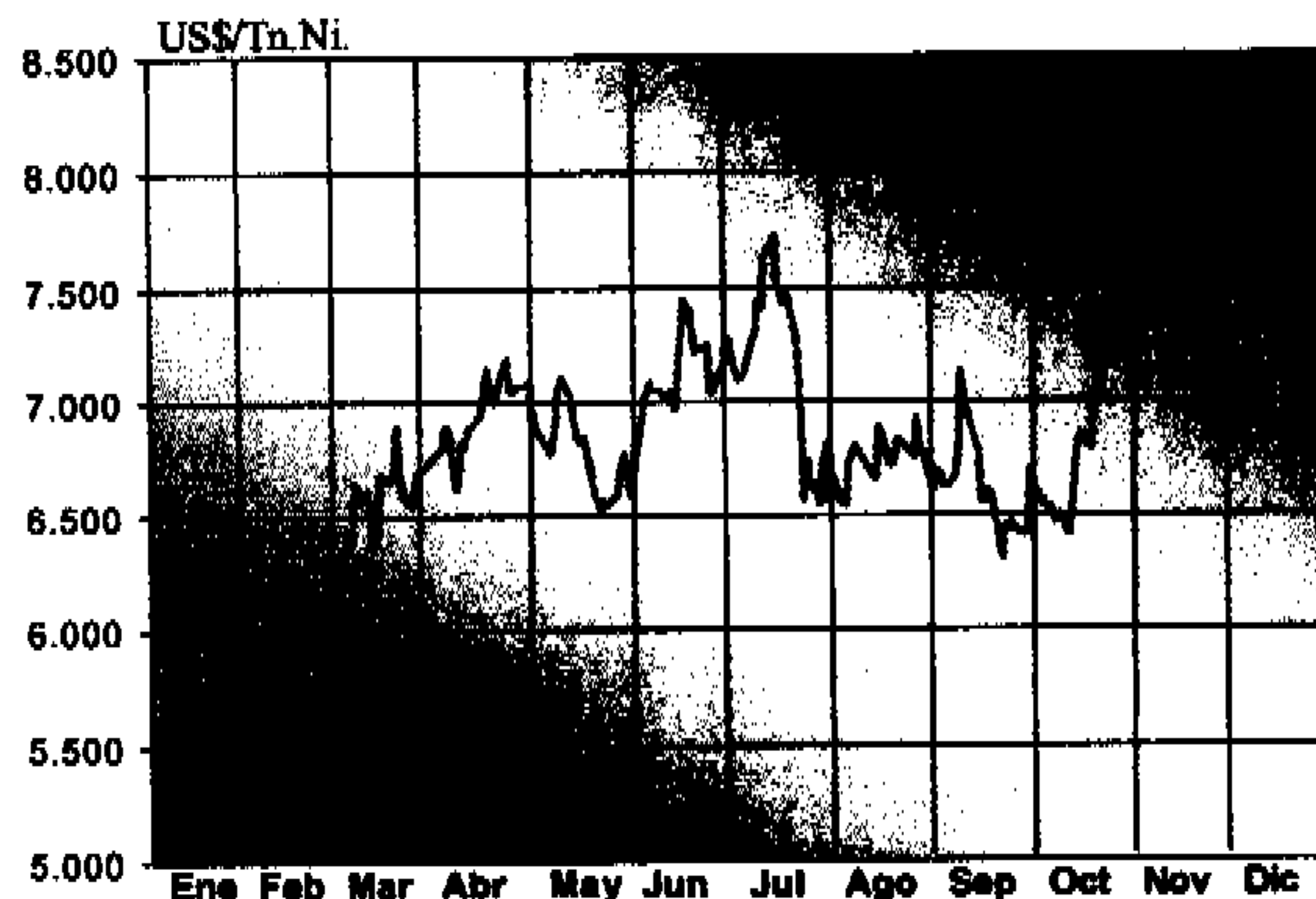
Para evitar en el futuro los problemas derivados de la negociación de los convenios del sector del metal de Cádiz, que tanto ha afectado este año a la marcha de nuestra factoría, o por lo menos reducir en gran medida su impacto, se han incorporado a nuestra plantilla 205 trabajadores de las empresas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

2.- MATERIAS PRIMAS

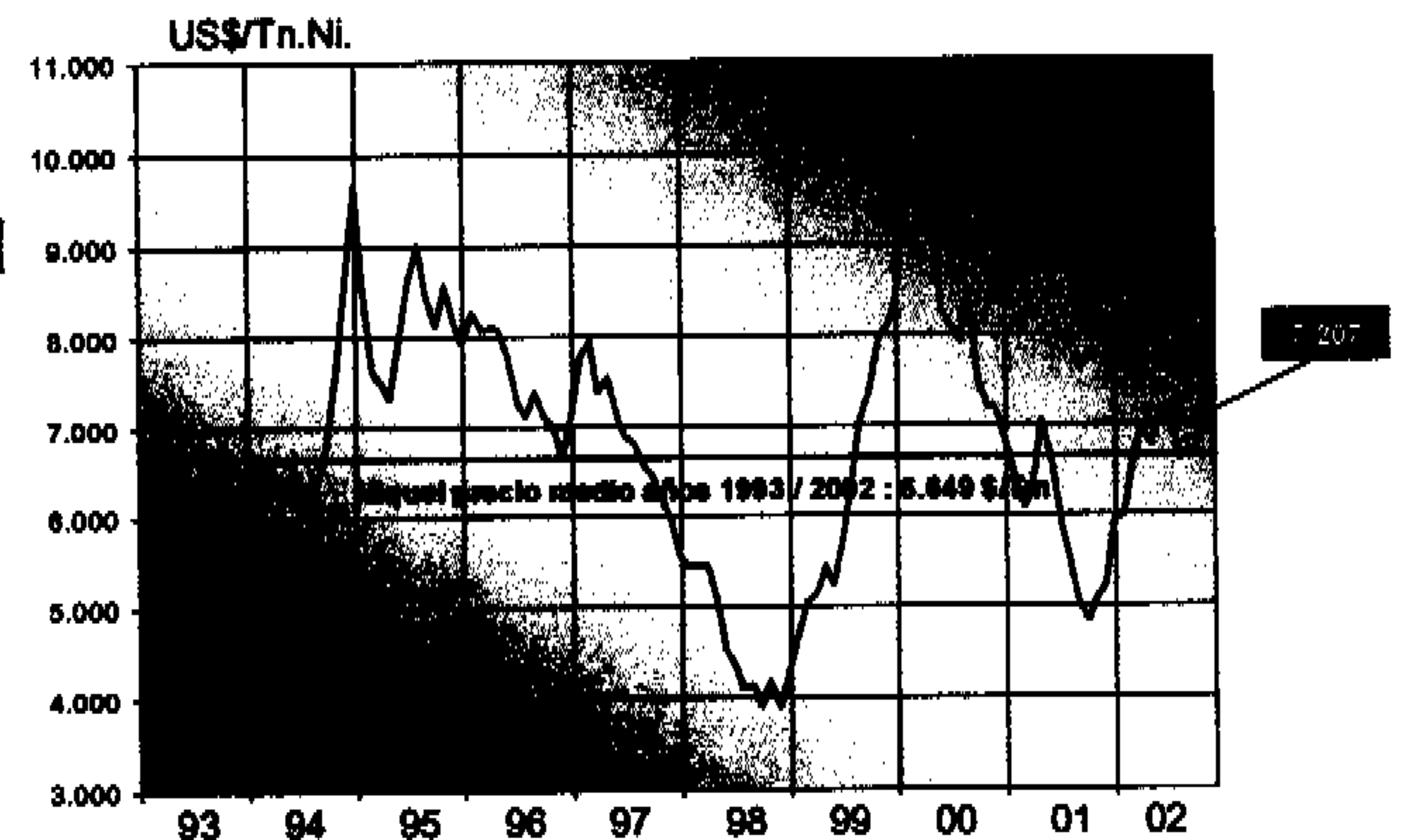
2.1 Níquel

Después de un año 2001 de fuertes descensos en las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME), que afectó en gran medida a los precios de los aceros inoxidable, su evolución en el año 2002 tuvo fuertes oscilaciones, pero con una tendencia al alza a partir del mes de marzo, confirmándose el cambio iniciado en el mes de noviembre del año 2001. El 15 de julio alcanzaron su punta máxima de 7.735 USD/Tm para a continuación caer en el mismo mes hasta 6.585 USD/Tm, produciéndose un nuevo repunte en el mes de octubre, finalizando el año a 7.110 USD, con un incremento total en el año del 30%.

PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL L.M.E.
(Valores diarios) Año 2002



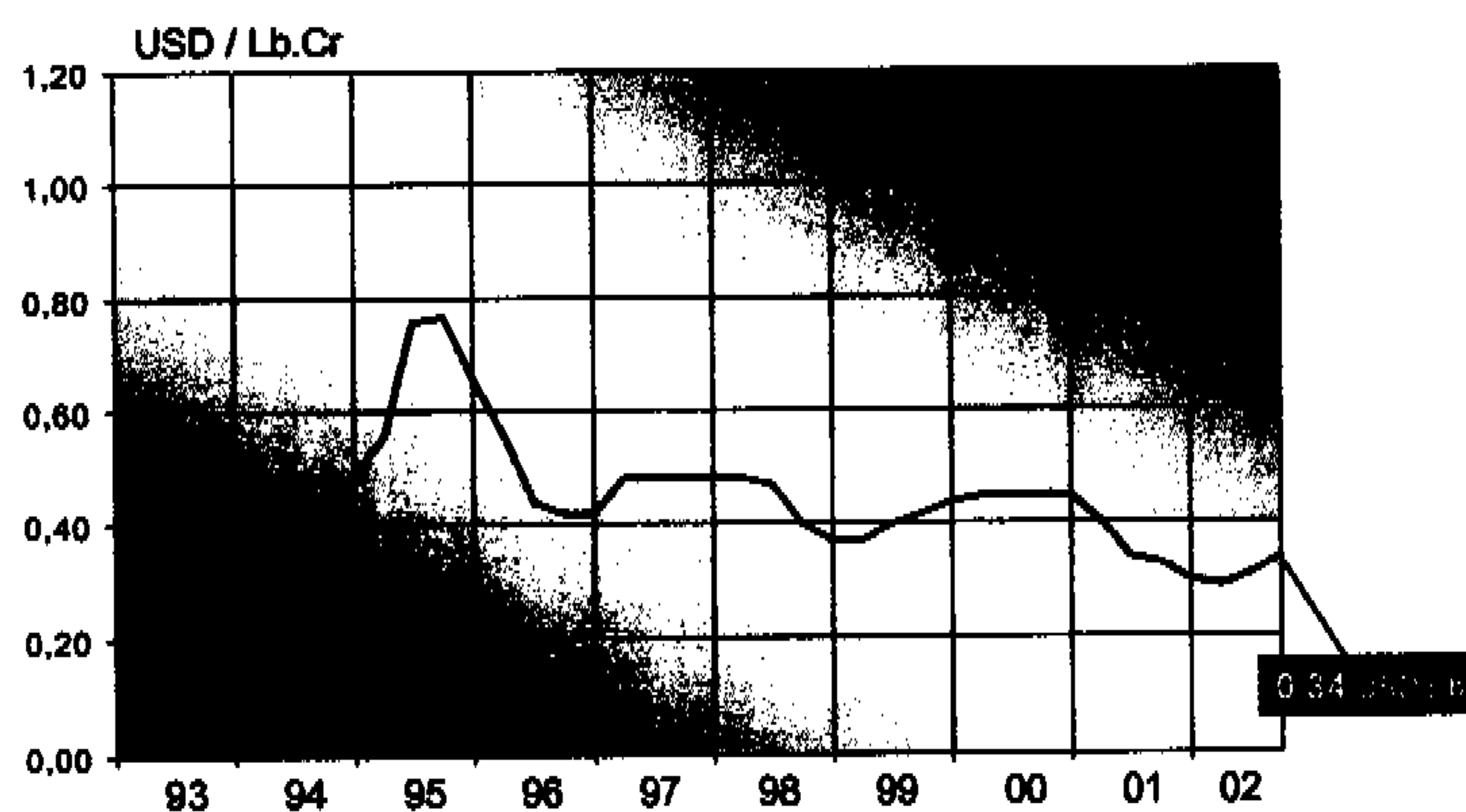
PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL L.M.E.
(Valores Medios Mensuales) 1993 - 2002



2.2 Ferrocromo

La reactivación de la producción mundial de los aceros inoxidable ha supuesto una mayor demanda de ferrocromo, con el consiguiente cambio de tendencia de los precios que se confirmaron en el último trimestre, con un aumento total en el año del 10%.

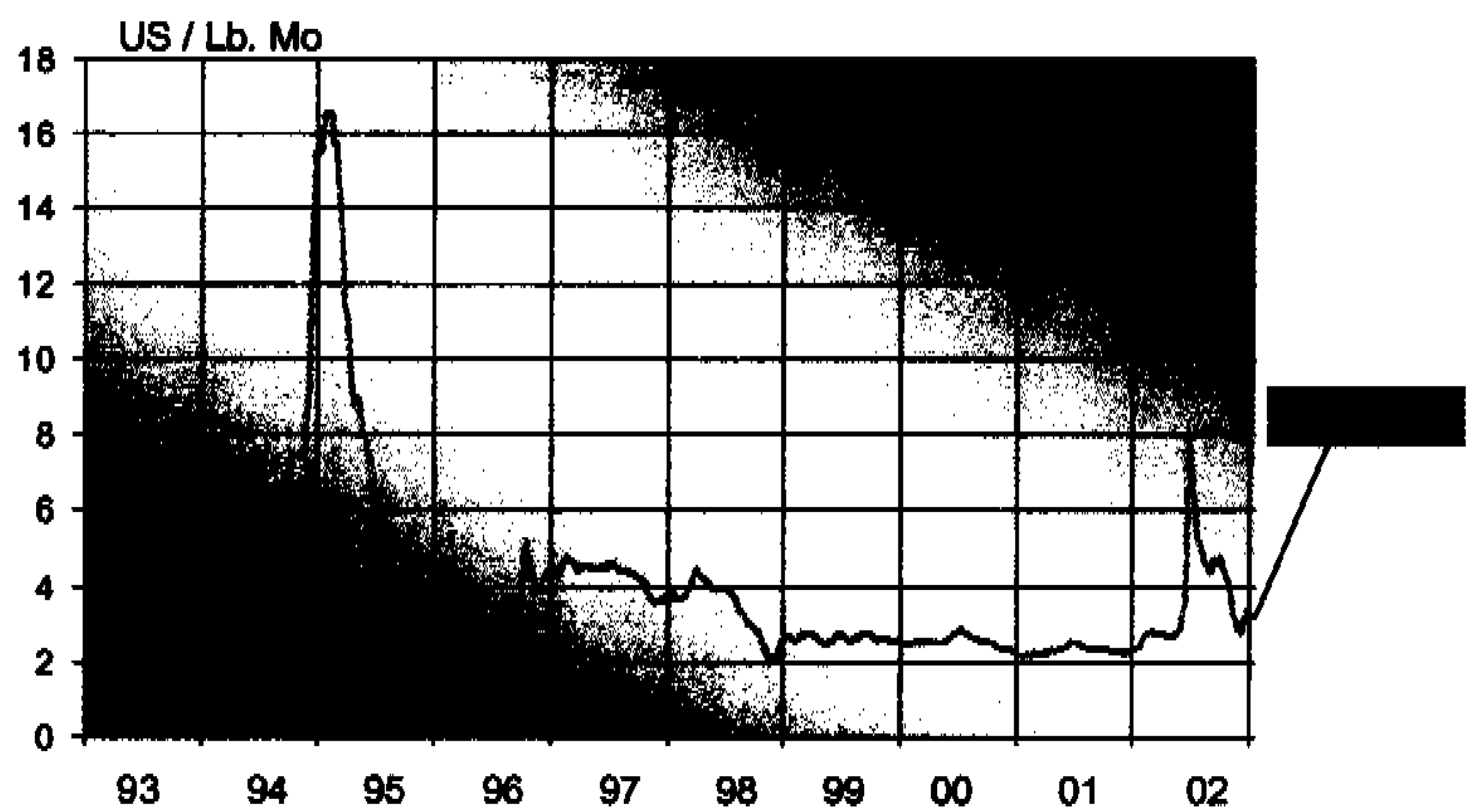
PRECIO DEL CROMO (*Metal Bulletin*)



2.3 Molibdeno

La estabilidad de los precios del molibdeno de los últimos seis años, entorno a los 5 USD/Kg., se interrumpió en el mes de julio en el que llegaron a alcanzar los 17,4 US/Kg. por movimientos especulativos que tuvieron su origen en disminuciones puntuales de las exportaciones de China y Chile. En el segundo semestre cayeron rápidamente terminando el año a 7,05 USD/Kg.

PRECIO DEL MOLIBDENO (*Metal Bulletin*)



3.- VENTAS

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

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

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

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

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

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

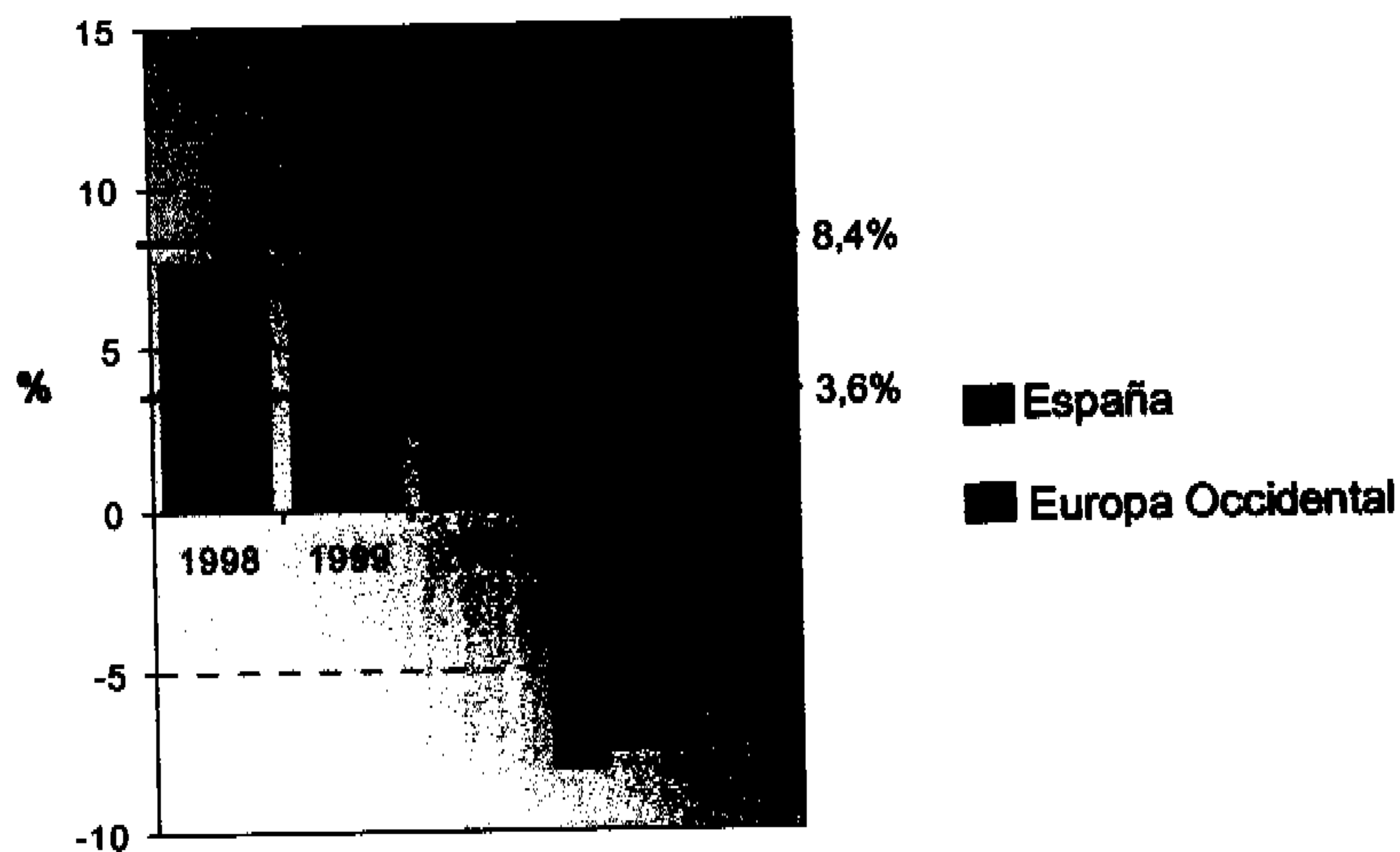
La facturación de ACERINOX, S.A. en el 2002, 1.197,9 millones de euros, ha sido un 0,5% inferior a la del año anterior a pesar de que el volumen de unidades vendidas lo ha sido en un 7,6%.

3.1 Mercado nacional

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

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

CRECIMIENTO DE CONSUMO APARENTE DE PRODUCTOS PLANOS DE ACERO INOXIDABLE LAMINADOS EN FRIO



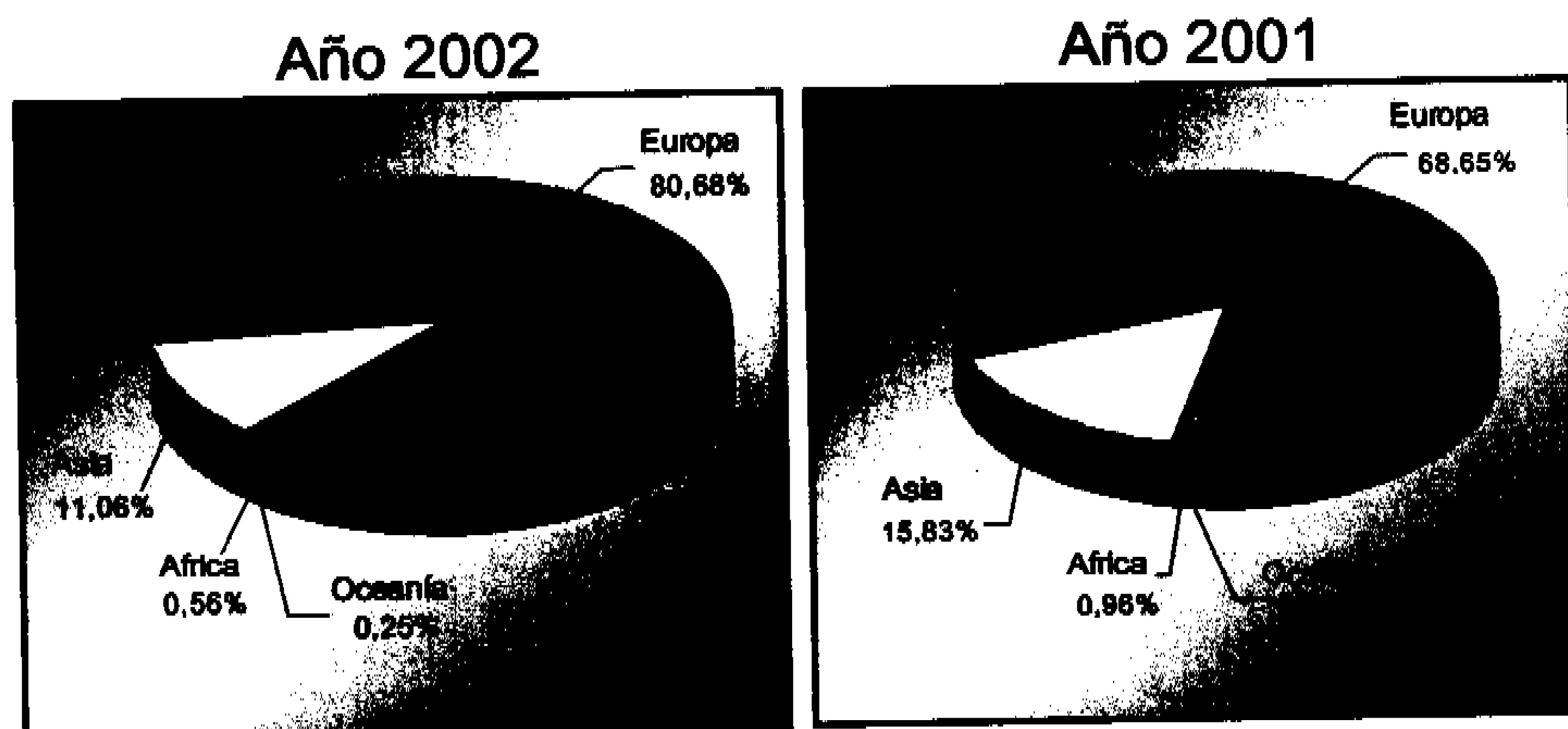
La facturación, 465,5 millones de euros, fue un 14,6% más que la del año anterior, si bien un 7,1% inferior a la de 2000, en el que los precios fueron muy superiores.

3.2 Mercados Exteriores

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

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

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



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

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

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

3.3 Promoción de mercados

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

3.3.1 CEDINOX

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

Los fines de CEDINOX son los siguientes:

- Promover la difusión, empleo y puesta al día de los aceros inoxidables mediante acciones que contribuyan a su extensión en los sectores industriales.
- Organizar visitas, jornadas, cursillos y exposiciones que promuevan aplicaciones de acero inoxidable.
- Prestar asistencia técnica a empresas y particulares.
- Creación de un centro, base de datos, de documentación tanto técnica como estadística.
- Otorgar marcas de calidad.
- Publicación de folletos, revistas o cualquier edición de interés para los socios.
- Colaboración con otras organizaciones similares del extranjero.



3.3.2 EURO INOX

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

3.3.3 INTERNATIONAL STAINLESS STEEL FORUM (ISSF)

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

4.- RECURSOS HUMANOS

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

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

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

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

La distribución profesional es la siguiente:

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

Durante este ejercicio, siguiendo la práctica tradicional de la empresa, se han realizado 17 programas de Formación Continua, según las directrices de la Fundación Tripartita Nacional y del Fondo Social Europeo, con asistencia de 469 participantes. Estos programas han incidido en temas tales como la prevención de riesgos, primeros auxilios, informática de nivel avanzado e idiomas.

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

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

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

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

- Optimización de diferentes propiedades de los aceros inoxidable austeníticos, como la conformabilidad, soldabilidad y comportamiento a la corrosión.
- Aplicabilidad de nuevos aceros inoxidable a la industria de los transportes terrestres.
- Mejora de procesos de acería, tanto en el control como en relación con la calidad.
- Diseño de nuevos aceros inoxidable especialmente adaptados a usos específicos.
- Investigación de aspecto medioambiental: reutilización de residuos, calidad de escorias, etc.
- Mejora de procedimientos de caracterización de materiales.

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

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

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

El Centro Distribuido en Red Competente en Ciencia y Tecnología de los Aceros Inoxidables se ha consolidado. Como muestra de ello, se están preparando las II Jornadas Metalúrgicas para el primer trimestre del próximo año 2003, habiéndose obtenido una gran respuesta de investigadores y tecnólogos en cuanto participación en las mismas.

6.- MEDIOAMBIENTE

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

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

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

- Cuadro sinóptico de extracción de humo de acería.
- Aumento captación de polvo de humo de oxicorte en colada continua de palanquilla.
- Modificación y mejora en el sistema de extracción de humos del tren de laminación Sendzimir número 4.
- Nueva planta de depuración de gases en las líneas de decapado y recocido (AP's), para reducir muy por debajo de las exigencias actuales, la emisión de vapores nitrosos.
- Sistema de recogida y concentración de señales físicas de monitorización de datos medioambientales.

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

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

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

7.- INFORME FINANCIERO

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

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

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

La ampliación de capital de 232 millones de euros, fue suscrita íntegramente, con fecha 9 de enero de 2002 mediante aportaciones dinerarias, a partes iguales, por las compañías HIGHVELD STEEL AND VANADIUM CORPORATION (Grupo ANGLOAMERICAN), SAMANCOR LTD. (Grupo BHP BILLITON) y la INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION OF SOUTH AFRICA LTD.

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

7.2. Adquisición del 64% de Capital Social de "Columbus Stainless Pty. Ltd."

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

7.3. Retribuciones abonadas a los accionistas

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

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

7.4. Percepciones de los accionistas correspondientes al ejercicio 2002

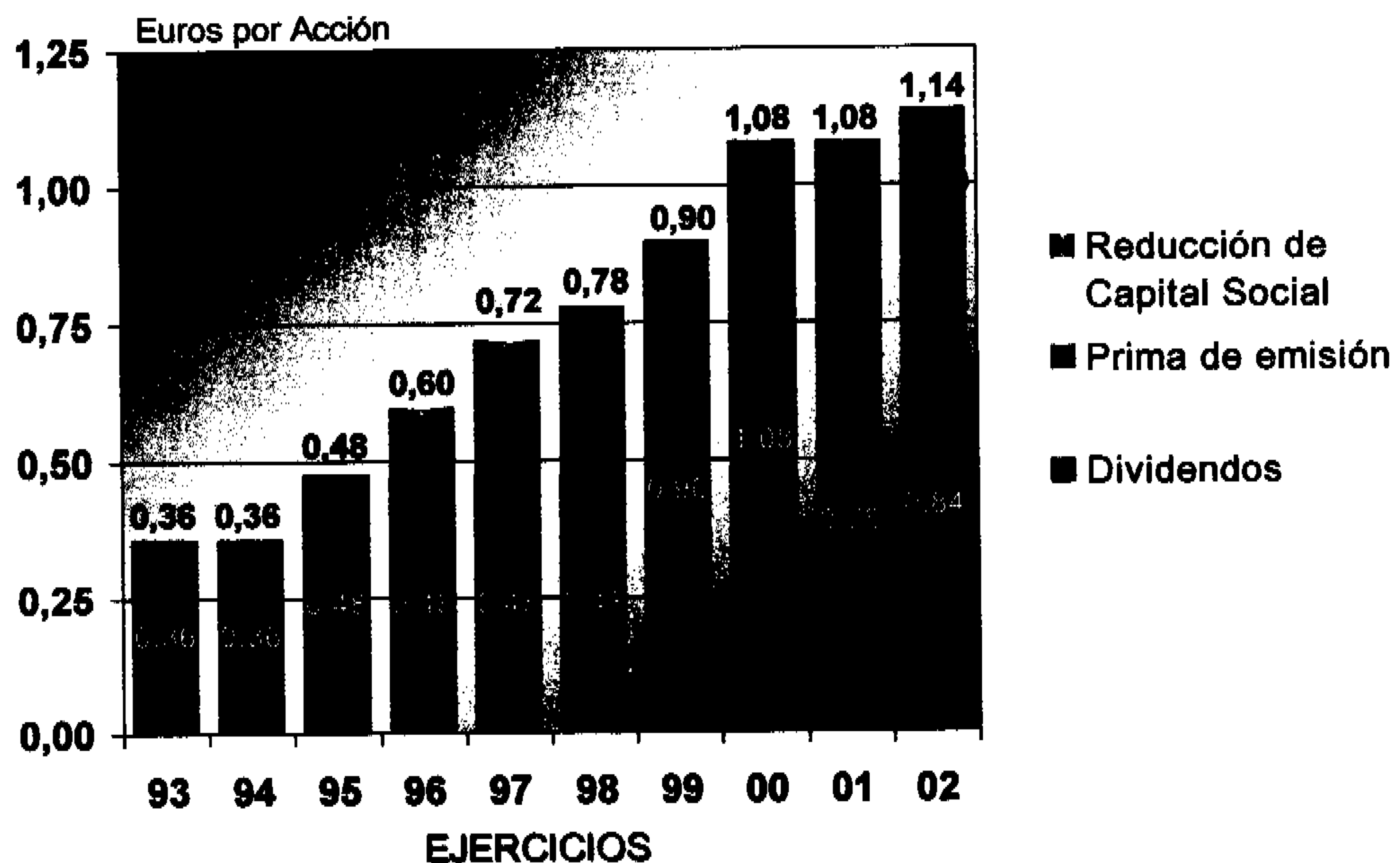
Se han abonado las siguientes cantidades:

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

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

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

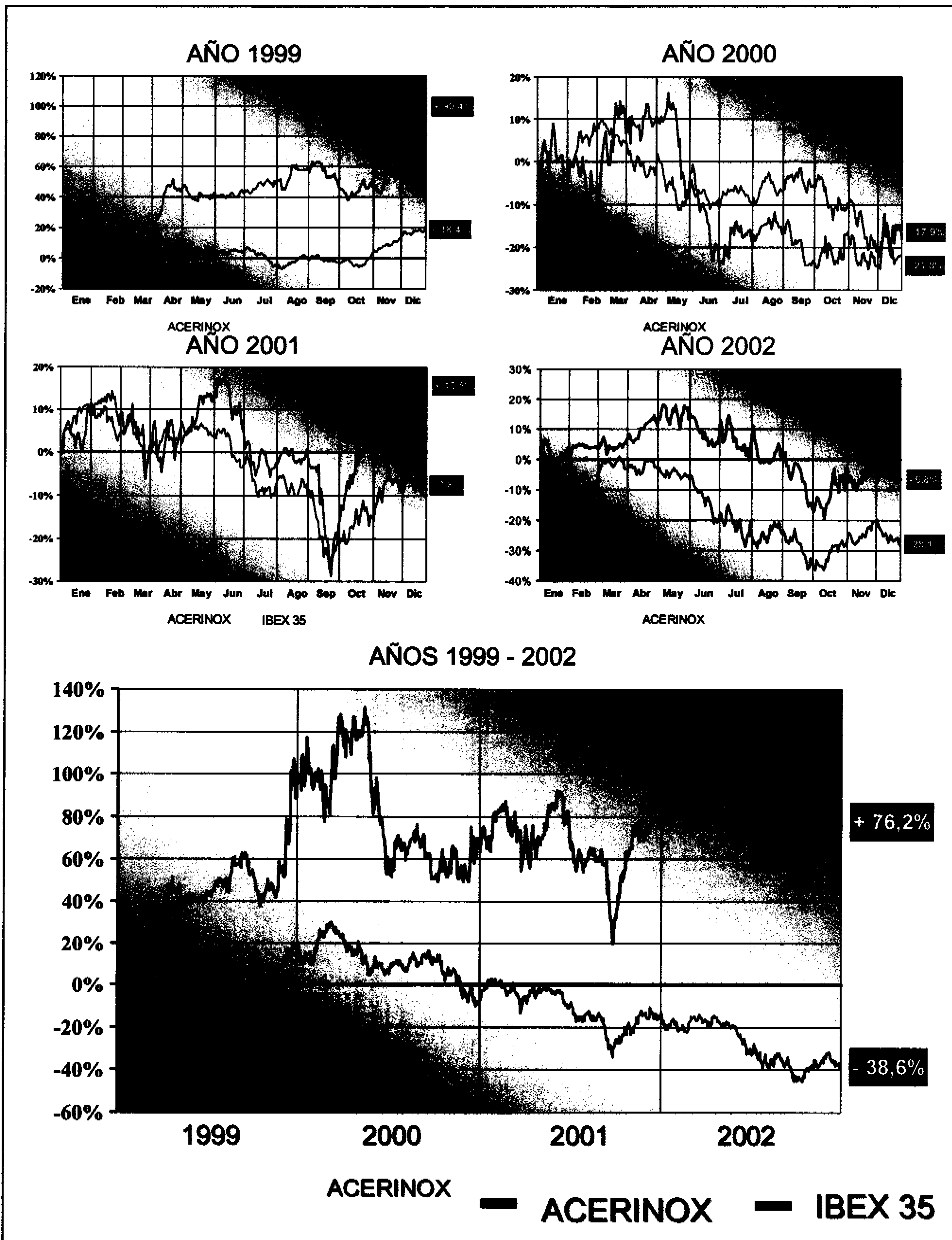
PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS



8.- **INFORME BURSÁTIL**

Por cuarto año consecutivo el comportamiento bursátil de las acciones de ACERINOX, S.A. ha sido superior al del selectivo índice IBEX-35. En estos cuatro años, la cotización de nuestro valor se ha revalorizado un 76,18% frente a una caída del 38,63% del referido índice.

EVOLUCION DE LA COTIZACION BURSÁTIL. Datos porcentuales diarios



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

La acción tuvo, de hecho, una evolución positiva en el primer semestre, alcanzando un máximo en mayo de 44,9 euros por acción. En el mes de agosto fue arrastrada a la baja, como el conjunto de las bolsas, por el pesimismo económico globalizado, la amenaza del conflicto bélico en Irak, el aplazamiento de los recortes de tipo de interés y la incertidumbre en cuanto a la fiabilidad de los resultados empresariales. La apatía inversora generalizada, a consecuencia de los anteriores factores, y el rechazo a los valores cíclicos, llevó a la acción a un cambio mínimo en octubre de 30,05 euros, reaccionando al alza en ese nivel y sobre todo a raíz de la publicación de los satisfactorios resultados del tercer trimestre.

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

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

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

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

9.- INVERSIONES

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

- 18.837.375 euros corresponden a inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar.
- 282.994.136 euros corresponden a inversiones financieras:
 - 50.994.136 euros a la ampliación de capital de NORTH AMERICAN STAINLESS INC.
 - 232.000.000 euros corresponden a la adquisición del 64% de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.
- 2.320.012 euros corresponden a inversiones en equipos en centros de servicios, oficinas centrales y proceso de datos.
- 1.602.416 euros corresponden a I+D.

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

10.- INFORME ECONOMICO

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

- **9.082.422 €** por depreciación bursátil de nuestra inversión del 1,02% en el capital de NISSHIN STEEL. La cotización de este valor al 31 de diciembre de 50 yenes por acción, aunque su valor contable de 223 yenes por acción.
- **1.494.376 €** para hacer frente a los gastos de los últimos residuos de baja radiactividad ya enviados a El Cabril, generados en el incidente de la Acería de la Factoría del Campo de Gibraltar de mayo de 1998, así como para el envío al extranjero de los clasificados por el Consejo de Seguridad Nuclear como no radiactivos.

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

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

Miles de Euros

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

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

11.- CONSEJO DE ADMINISTRACION

La Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2002, acordó aumentar el número de Consejeros de doce a catorce, nombrándose para ocupar estos dos nuevos puestos y la vacante existente a D. Leslie Boyd en representación del grupo de accionistas sudafricanos que suscribieron la ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente realizada el día 9 de enero; D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín en representación de la CORPORACION FINANCIERA ALBA; y D. Rafael Naranjo Olmedo, Director General de la compañía. Asimismo se ratificó el nombramiento por cooptación de D. Kosei Ishida y fueron reelegidos D. José Luis Lejeune Castrillo y D. David Herrero García, Secretario General de la sociedad.

12.- GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

12.1 Código del buen gobierno

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

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

12.2 Organos Sociales y Comisiones

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

12.2-1 Consejo de Administración

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

12.2-2 Comisión de Selección y Retribuciones

Esta Comisión fue constituida en 1994 y, por delegación del Consejo de Administración, es el órgano que determina la política de selección y remuneración de los Altos Ejecutivos de la Sociedad. Es también competencia suya la de proponer el nombramiento de los nuevos Consejeros. Esta Comisión estuvo formada en 2002 por cuatro Consejeros y se reunió cuatro veces en el año.

12.2-3 Comisión de Auditoría y Control Económico

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

12.2-4 Comité de Alta Dirección

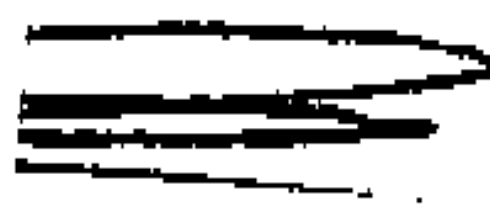
Viene funcionando desde el año 1991 y se reúne diariamente para examinar los asuntos de especial relevancia para la sociedad. Está presidido por el Presidente y Consejero Delegado de la sociedad y forman parte del mismo el Director General, el Director Financiero, el Director Comercial y el Secretario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


12.3 Informe Aldama

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

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 2002, formuladas el día 27 de febrero de 2003, 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. Aguirre González


D. Leslie Boyd


D. Oscar Farjat 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. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín


D. Rafael Naranjo Olmedo


D. Marcelino Oreja Aguirre


D. Kei Suzuki

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Beneficio neto del ejercicio	93.269.185,77 €
Aplicación:	
- Dividendos	55.272.000,00 €
- Reserva legal	1.160.000,00 €
- Reserva voluntaria	36.837.185,77 €

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001
Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) INMOVILIZADO	973.578.526,43	726.024.552,94
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales		
1 Gastos de investigación y desarrollo	2.779.404,88	3.099.475,08
2 Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	13.357.931,69	11.435.445,19
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	9.130.066,36	8.516.364,95
5 Amortizaciones	(18.256.172,24)	(16.940.078,02)
III Inmovilizaciones materiales		
1 Terrenos y construcciones	146.267.229,35	143.388.585,85
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	653.897.125,17	636.357.246,81
3 Otras instalaciones	3.864.107,93	3.665.475,55
4 Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	1.309.010,04	1.619.763,78
5 Otro inmovilizado	27.955.219,80	27.717.934,94
6 Amortizaciones	(689.766.399,55)	(642.228.814,87)
IV Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en empresas del grupo	813.641.773,64	530.647.637,71
2 Participación en empresas asociadas	354.695,92	354.695,92
3 Cartera de valores a largo plazo	17.977.076,94	17.977.076,94
4 Otros créditos	48.551,39	14.003,68
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	186.567,32	231.456,04
6 Provisiones	(9.335.945,60)	-
V Acciones propias	-	-
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		-
C) ACTIVO CIRCULANTE	549.959.100,09	530.464.674,23
I Existencias		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	80.228.756,88	62.813.376,99
2 Productos en curso y semiterminados	69.579.915,55	59.631.047,42
3 Productos terminados	67.373.208,65	67.709.119,43
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	1.697.262,47	475.893,44
5 Anticipos	1.049.708,96	1.034,48
6 Provisiones	(958.634,45)	(898.885,82)
II Deudores		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	64.268.869,05	67.637.306,91
2 Empresas del grupo deudores	254.137.104,99	256.107.546,25
3 Deudores varios	1.291.537,94	4.196.326,80
4 Personal	94.186,65	88.360,22
5 Administraciones públicas	12.243.548,27	13.035.914,74
6 Provisiones	(5.094.607,17)	(5.076.915,53)
III Inversiones financieras temporales		
1 Depósitos y fianzas constituidos	3.121.088,90	3.573.120,72
IV Tesorería	711.658,18	923.934,60
V Ajustes por periodificación	215.495,22	247.493,58
TOTAL GENERAL	<u>1.523.537.626,52</u>	<u>1.256.489.227,17</u>

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001
Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) FONDOS PROPIOS	1.274.315.765,86	1.018.120.580,09
I Capital suscrito	65.800.000,00	60.000.000,00
II Prima de emisión	314.644.777,50	108.184.777,50
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
IV Reservas	12.000.000,00	11.847.910,40
1 Reserva legal	781.901.305,18	750.954.259,58
2 Otras reservas	-	-
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	93.269.185,77	77.899.135,20
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(15.134.000,00)	(12.600.000,00)
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	192.789,19	223.832,51
1 Diferencias positivas en cambio	-	31.043,32
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	21.895.094,71	21.603.005,50
1 Provisiones para impuestos	725.032,78	699.691,54
2 Otras provisiones	21.170.061,93	20.903.313,96
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	863.326,73	660.625,91
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
IV Otros acreedores	863.326,73	660.625,91
1 Otras deudas	-	-
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	-	-
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	226.270.650,03	215.881.183,16
I Deudas con entidades de crédito	18.811.236,43	28.788.028,98
1 Prestamos y otras deudas	244.197,17	107.455,31
2 Deudas por intereses	-	-
II Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.807.421,98	1.010.258,35
1 Deudas con empresas del grupo	-	-
III Acreedores comerciales	3.118.820,41	3.962.097,50
1 Anticipos recibidos por pedidos	70.057.867,01	83.084.000,90
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	47.853.716,60	36.158.624,58
3 Deudas representadas por efectos a pagar	-	-
IV Otras deudas no comerciales	15.828.858,65	6.945.484,57
1 Administraciones públicas	2.190.693,89	1.633.925,03
2 Deudas representadas por efectos a pagar	16.582.049,96	13.646.879,66
3 Otras deudas	-	110,71
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	-
V Ajuste por periodificación	41.775.787,93	40.544.317,57
TOTAL GENERAL	<u>1.523.537.626,52</u>	<u>1.256.489.227,17</u>

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresadas en euros)

<u>DEBE</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) GASTOS	1.135.796.212,41	1.152.881.579,35
I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	29.027.436,53
II Aprovisionamientos		
1 Consumo de mercaderías	39.292.685,48	-
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	774.079.873,62	814.006.628,95
III Gastos de personal		
1 Sueldos, salarios y asimilados	68.040.927,61	63.933.902,44
2 Cargas sociales	22.064.062,42	19.923.797,94
IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	52.696.038,71	55.338.512,23
V Variaciones de las provisiones de tráfico		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	25.131,56	(9.798,95)
VI Otros gastos de explotación		
1 Servicios exteriores	134.510.452,77	142.407.488,05
2 Tributos	1.619.038,88	1.793.890,23
3 Otros gastos de gestión corriente	-	4.823,12
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	130.539.067,79	84.298.470,87
VII Gastos Financieros y gastos asimilados		
1 Por deudas con empresas del grupo	39.653,29	60.154,61
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.573.968,04	6.544.485,54
VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras	9.335.945,60	-
IX Diferencias de cambio negativas	15.287.472,02	23.908.376,83
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	9.535.568,24
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	122.755.998,04	93.834.039,11
X Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	831,73	4.170,41
XI Gastos extraordinarios	1.494.375,71	-
XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	3.911.184,34
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	121.292.412,76	97.745.223,45
XIII Impuesto sobre sociedades	28.023.226,99	19.846.088,25
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>93.269.185,77</u>	<u>77.899.135,20</u>

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresadas en euros)

<u>HABER</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
B) INGRESOS	1.229.065.398,18	1.230.780.714,55
I Importe neto de la cifra de negocios	1.206.348.039,87	1.211.735.343,12
1 Ventas	449.695,01	392.737,05
2 Prestaciones de servicios	(8.917.483,74)	(8.403.435,20)
3 Devoluciones y rappel sobre venta		
II Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10.774.577,75	-
III Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	3.181.953,50	3.276.378,05
IV Otros ingresos de explotación	11.030.496,45	3.724.128,39
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos		
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
V Ingresos de participaciones en capital	-	12.598.574,01
1 En empresas del grupo	10.899,36	204.526,65
2 En empresas fuera del grupo		
VI Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	-	-
1 De empresas fuera del grupo		
VII Otros intereses e ingresos asimilados	1.274.412,10	1.515.572,71
1 De empresas del grupo	412.514,51	727.297,08
2 Otros intereses		
VIII Diferencias positivas de cambio	19.756.143,23	25.002.614,77
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	7.783.069,75	-
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
IX Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	31.622,16	39.739,08
X Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias	-	-
XI Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	-
XII Ingresos extraordinarios	-	3.875.615,67
XIII Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS	1.463.585,28	-

M E M O R I A

2.002

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, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables

La contabilidad de la Sociedad se ha desarrollado aplicando los principios contables obligatorios establecidos en la legislación en vigor, no presentándose razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de alguno de estos principios.

c) Consolidación

De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 27 de febrero de 2003 se han formulado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox al 31 de diciembre de 2002, que muestran un resultado neto de 175.465 miles de euros y unos Fondos Propios, de 1.601.239 miles de euros.

d) Comparabilidad de la información

Con la finalidad de que las cifras del ejercicio 2001 de la cuenta de pérdidas y ganancias resulten uniformes con las del ejercicio 2002, se ha procedido a reclasificar los saldos del ejercicio 2001 de los epígrafes "Diferencias positivas de cambio" y "Diferencias negativas de cambio" por importe de 23.908.376,83 euros.

3. Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de 2002, que se indica a continuación:

	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	<u>93.269.185,77</u>
Distribución	
A dividendos	55.272.000,00
A reserva Legal	1.160.000,00
A reserva voluntaria	<u>36.837.185,77</u>
	<u>93.269.185,77</u>

El 4 de Noviembre de 2002, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002 por un importe de 15.134.000 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio" del Balance de Situación a 31 de Diciembre de 2002. Este dividendo se ha hecho efectivo el 3 de Enero de 2003.

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 2002		1.707
Mas		
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 2002 y 3 de Enero de 2003		411.327
Cobros por operaciones de explotación	403.032	
Realizable	8.295	
Menos		
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 2002 y 3 de Enero de 2003		396.415
Pagos por		
Deducciones aportaciones accionistas	19.740	
Inversiones Activo Fijo	8.072	
Operaciones explotación	281.072	
Exigible	87.531	
Tesorería disponible prevista al 3 de Enero de 2003		<u>16.619</u>

4. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son 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 en un periodo de 5 años.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan amortizándose en un periodo 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

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se encuentran valorados a su precio de adquisición actualizados, de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición, o coste de producción cuando se trata de trabajos realizados por la Sociedad.

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.

Los años de vida útil para los bienes amortizados linealmente atendiendo a su depreciación efectiva, son:

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

d) Inmovilizaciones financieras

Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Para los valores admitidos a cotización oficial en un mercado de valores, cuando el valor del mercado, al final del ejercicio, resulta inferior al de su adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

Asimismo, en el caso de valores no cotizados, se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha de balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal se computa como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero.

f) 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.

g) Otras provisiones

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 10.318.894,12 euros, se encuentran convenientemente aseguradas. El gasto por este concepto en el ejercicio 2002 ha ascendido a 1.171.760,31 euros.

h) Clientes y deudores de tráfico

Los créditos comerciales se encuentran valorados por su valor nominal, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

El importe correspondiente a efectos descontados figura hasta su vencimiento, tanto en la cuenta de clientes como en la de deudas con entidades de crédito a corto plazo.

Los intereses adeudados en el valor de las transacciones que tengan un vencimiento superior a doce meses se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

i) 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.

j) **Provisión para riesgos y gastos**

Los importes provisionados corresponden a aquellas circunstancias que están siendo objeto de litigio.

k) **Acreedores por operaciones de tráfico**

Las deudas se registran por el principal pendiente de reembolso y se clasifican en función de su vencimiento entre corto y largo plazo, considerando como corto plazo aquellos saldos con vencimiento inferior a doce meses, y como largo plazo los de vencimiento superior.

l) **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 celebrada 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.

m) **Transacciones y saldos en moneda extranjera**

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento, imputándose las diferencias de cambio negativas no realizadas a resultados del ejercicio y difiriéndose las positivas no realizadas en el epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

En cuanto a la conversión de los saldos de divisas en las cuentas de tesorería, se ajustan los cambios al tipo de cambio vigente a final de año, imputándose las diferencias de cambio tanto negativas como positivas a resultados del ejercicio.

n) **Ingresos y gastos**

El importe de la cifra de negocio recoge las ventas y prestación de servicios netos de los impuestos que gravan dichas operaciones, deduciéndose todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, en cuyo caso son considerados gastos financieros.

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.

o) Medio Ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material, capitalizándose a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades, se consideraran gastos de explotación del ejercicio en el que se devenguen, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el presente ejercicio o cuando los gastos provengan de los anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en importe o fecha. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Durante el ejercicio 2002, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado inmaterial:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Traspasos	Saldo final
Valores brutos				
Investigación y desarrollo	3.099	1.603	(1.923)	2.779
Derechos de traspaso	168	-	-	168
Propiedad industrial	11.435	-	1.923	13.358
Aplicaciones informáticas	8.516	615	-	9.131
	<u>23.218</u>	<u>2.218</u>	<u>-</u>	<u>25.436</u>
Amortizaciones / Provisiones				
Derechos de traspaso	92	4	-	96
Propiedad industrial	9.409	600	-	10.009
Aplicaciones informáticas	7.439	712	-	8.151
	<u>16.940</u>	<u>1.316</u>	<u>-</u>	<u>18.256</u>
Inmovilizado inmaterial neto	<u>6.278</u>			<u>7.180</u>

Al 31 de diciembre de 2002, existen bienes comprendidos en el inmovilizado inmaterial de la Sociedad por un importe de 15.731 miles de euros, que se encuentran totalmente amortizados.

6. Inmovilizaciones materiales

Durante el ejercicio 2002, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado material:

Valores Brutos	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo final
Terrenos y construcciones	143.388	2.842	-	37	146.267
Instalaciones técnicas y maquinaria	636.357	13.500	(75)	4.115	653.897
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.619	3.911	(69)	(4.152)	1.309
Otro inmovilizado	31.384	4.018	(3.582)	-	31.820
	<u>812.748</u>	<u>24.271</u>	<u>(3.726)</u>	<u>-</u>	<u>833.293</u>
Amortizaciones / provisiones					
Terrenos y construcciones	95.103	4.747	-	-	99.850
Instalaciones técnicas y maquinaria	525.457	40.899	(74)	-	566.282
Otro inmovilizado	21.668	3.388	(1.421)	-	23.635
	<u>642.228</u>	<u>49.034</u>	<u>(1.495)</u>	<u>-</u>	<u>689.767</u>
Inmovilizado material neto	<u>170.520</u>				<u>143.526</u>

Actualizaciones

Las actualizaciones y regularizaciones legales efectuadas han sido las siguientes:

	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	<u>24.648</u>	<u>18.758</u>	<u>27.947</u>	<u>22.508</u>	<u>93.861</u>
Aplicación					
Capital Social	4.237	662	4.717	-	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
	<u>24.648</u>	<u>18.758</u>	<u>27.947</u>	<u>22.508</u>	<u>93.861</u>

Al 31 de diciembre de 2002 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 543.331 miles de euros.

Durante el ejercicio no se ha capitalizado en inmovilizado intereses ni diferencias de cambio.

La Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 11.183 miles de euros.

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.

Al 31 de diciembre de 2002 no existe ningún bien hipotecado.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.02
Participaciones en empresas del Grupo	530.648	282.994	-	813.642
Participaciones en empresas asociadas	354	-	-	354
Cartera valores a largo plazo	17.977	-	-	17.977
Depósitos y fianzas y otros créditos a largo plazo	246	100	(111)	235
	<u>549.225</u>	<u>283.094</u>	<u>(111)</u>	<u>832.208</u>
Provisiones cartera valores a largo plazo	-	9.336	-	9.336

Participaciones en empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a:

Sociedad	Miles de euros			Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	
Acimetal, S.A (España)	95,83	-	2.436	6.015
Inoxcenter, S.A. (España)	95,83	-	10.970	27.488
Inoxcenter Canarias, S.A. (España)	-	95,83	-	-
Inoxfil, S.A. (España)	-	99,33	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A. (España)	100	-	2.705	10.030
Inoxidables de Galicia, S.A. (España)	-	95,83	-	-
Inoxmetal, S.A. (España)	95,83	-	1.049	2.713
Inoxservi Dina, S.A. (España)	-	95,83	-	-
Metalinox Bilbao, S.A. (España)	95,83	-	2.433	18.101
Roldan, S.A. (España)	99,33	-	17.055	60.498
Acerinox Argentina, S.A.	100	-	664	2.150
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	100	-	386	406
Acerinox Benelux, S.A.- N.V.	100	-	209	610
Acerinox Brasil, Ltda.	100	-	191	77
Acerinox Deutschland GMBH	100	-	20.496	20.821
Acerinox France S.A.	100	-	13.669	15.583
Acerinox Italia S.R.L.	98,57	1,43	17.643	20.297
Acerinox Pacific Ltd.	100	-	649	819
Acerinox Polska, SP Z.O.O	100	-	179	311
Acerinox Scandinavia, S.A.	100	-	2.534	10.534
Acerinox (Schweiz) AG	100	-	326	1.916
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	193	622
Acerinox Sweden	100	-	16.656	17.231
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	14.509	15.433
Acerinox USA, Inc	100	-	612	1.934
Acerol LTDA. (Portugal)	100	-	2.363	5.631
Columbus Stainless (Pty) Ltd. (Sudáfrica)	64	-	232.000	175.163
Cromweld (U.K.)	-	64	-	-
D.A.Acerinox Chile, S.A	100	-	7.545	7.144
Newtecinvest A.G. (Schweiz)	100	-	4.455	10.823
North American Stainless, Inc. (USA)	99,01	0,10	441.715	627.930
North American Stainless, L.P. (USA)	-	99,11	-	-
North American Stainless Long Product(USA)	-	99,33	-	-
Stainless Alloys Inc. (USA)	-	99,11	-	-
Stainless Steel Invest Inc. (USA)	-	99,11	-	-
Total			<u>813.642</u>	

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades auditadas:

Sociedad	Auditor	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	5.692	513
Inoxcenter, S.A.	BDO Audiberia Auditores	245	24.324	4.115
Inoxcenter Canarias, S.A.	BDO Audiberia Auditores	270	2.940	445
Inoxfil, S.A.	PricewaterhouseCoopers	4 812	7.534	21
Inoxidables de Euskadi, S.A.	PricewaterhouseCoopers	2 705	6.315	1.011
Inoxidables de Galicia, S.A.	BDO Audiberia Auditores	60	4.141	827
Inoxmetal, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	2.523	235
Inoxservi Dina, S.A.	BDO Audiberia Auditores	301	421	0
Metalinox Bilbao, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	16.851	1.965
Roldan, S.A.	PricewaterhouseCoopers	11 936	48.273	697
Acerinox Argentina, S.A.	PricewaterhouseCoopers	579	1.559	11
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	-	358	28	20
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	PricewaterhouseCoopers	211	295	104
Acerinox Brasil, Ltda.	-	170	(103)	10
Acerinox Deutschland GMBH	PricewaterhouseCoopers	20 000	(2.660)	3.481
Acerinox France S.A.	PricewaterhouseCoopers	14 250	(460)	1.793
Acerinox Italia S.R.L.	PricewaterhouseCoopers	14 000	6.582	10
Acerinox Pacific Ltd.	Deloitte & Touche	172	642	5
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	PricewaterhouseCoopers	187	(47)	172
Acerinox Scandinavia, S.A.	PricewaterhouseCoopers	2 411	6.652	1.471
Acerinox (Schweiz) AG	PricewaterhouseCoopers	317	916	683
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	Deloitte & Touche	205	343	74
Acerinox Sweden	PricewaterhouseCoopers	16 193	(277)	1.315
Acerinox U.K. Ltd.	PricewaterhouseCoopers	14 447	739	249
Acerinox USA, Inc.	-	286	1.595	52
Acerol LTDA. (Portugal)	PricewaterhouseCoopers	2 035	2.976	620
Columbus (Pty) Ltd.	Ernst & Young	239.689	11.285	22.719
Cromweld	Ernst & Young	82	304	311
D.A.Acerinox Chile, S.A.	Ernst & Young	7 422	(491)	213
Newtecinvest A.G.	KPMG	4 524	3.807	2.492
North American Stainless, Inc.	PricewaterhouseCoopers	412.983	180.853	46.243
North American Stainless Long Product	-	5 373	(617)	120
Total		776.439	332.935	91.997

Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2.002 corresponde a las participaciones en las sociedades: Mexinox, con un saldo de 4.616 miles de euros, lo cual representa un 4,5%. Nisshin Steel, con un saldo de 13.169 miles de euros, 1% de participación, y Musini Seguros y Reaseguros con una participación menor al 1% y un saldo de 192 miles de euros.

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

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:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	80.229
Productos en curso y semiterminados	69.580
Productos terminados	67.373
Subproductos, residuos y materias recuperables	1.697
Anticipos	1.050
Provisiones	(959)
Total	<u>218.970</u>

Acerinox, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 2002 por importe de 51.852 miles de euros.

9. Saldos con empresas del Grupo

Los saldos con empresas del grupo al cierre del ejercicio son los siguientes:

Sociedad	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Acimetal, S.A.	3.616	-
Inoxcenter, S.A.	31.310	9
Inoxidables Euskadi, S.A.	22.554	70
Inoxidables de Galicia, S.A.	2.177	-
Inoxfil, S.A.	(170)	17
Inoxmetal, S.A.	1.637	-
Inoxservi Dina, S.A.	0	-
Inoxcenter Canarias, S.A.	122	-
Metalinox, S.A.	1.059	-
Roldan, S.A.	77.840	19
Acerinox Argentina, S.A.	194	-
Acerinox Australasia, Pty.Ltd.	-	67
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	2	74
Acerinox Brasil, Ltda	-	3
Acerinox Deutschland GMBH	19.061	-
Acerinox France S.A.R.L.	8.892	-
Acerinox Italia S.R.L.	22.247	-
Acerinox Pacific Ltd	-	141
Acerinox Polska, SP Z.O.O.	-	91
Acerinox Scandinavia, S.A.	19.134	-
Acerinox (Schweiz) AG	2.279	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	-	184
Acerinox Sweden AB	-	-
Acerinox U.K. Ltd.	11.626	27
Acerinox USA, Inc.	950	-
Acerol Ltda. (Portugal)	2.232	2
Columbus (Pty) Ltd	1.520	2.758
D.A. Acerinox Chile, S.A	4.811	4
North American Stainless, L.P.	21.044	6.341
Total	<u>254.137</u>	<u>9.807</u>

10. Fondos propios

El movimiento habido en la cuenta de fondos propios durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo inicial	Distribución resultado 2001	Ampliación de capital	Distribución Prima de emisión	Dividendo a cuenta 2002	Resultado Saldo final
Capital social	60 000		5.800			65.800
Prima de emisión	108 185		226.200	(19.740)		314.645
Reserva revalorización RDL 7/96	21 834					21.834
Reservas	762 802	31.099				793.901
Pérdidas y Ganancias	77 899	(77.899)			93.269	93.269
Dividendo a cuenta	(12 600)	12.600			(15.134)	(15.134)
Dividendo		34.200				
Total fondos propios	1.018.120	-	232.000	(19.740)	(15.134)	93.269 1.274.315

a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 2002 está compuesto por 65.800.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad.

De acuerdo con lo aprobado por la Junta General y Ordinaria de 30 de mayo de 2001, en la que se faculta al Consejo de Administración para aumentar el Capital Social de la Sociedad en una o varias veces en el plazo de 5 años, con fecha 9 de enero de 2002 se ha ampliado el Capital Social en 5.800.000 euros de los 30.000.000 euros para los cuales tiene autorización el Consejo de Administración en dicho plazo. La ampliación de capital se ha llevado a cabo bajo el supuesto del artículo 159 del TRLSA, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y se ha realizado mediante la emisión de 5.800.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 39 euros, los cuales fueron suscritos en su totalidad.

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

Están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de las acciones.

Nisshin Steel Co. Ltd. es el único accionista con participación superior al 10%.

b) Prima emisión de acciones

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

c) Reservas

A 31 de diciembre de 2002, las reservas son:

	Miles de euros
Reserva legal	12.000
Reserva voluntaria	781.739
Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	162
	<u>815.735</u>

d) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social.

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 actualizó 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 puede 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, en la medida que las plusvalías hayan sido amortizadas o transmitidas, o dados de baja los elementos actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

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 2002, asciende a un importe de 125 miles de euros.

g) Con fecha 30 de mayo de 2002, 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 4 de Octubre de 2002.

11. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para impuestos	700	111	86	725
Otras provisiones	20.903	1.494	1.227	21.170
	<u>21.603</u>	<u>1.605</u>	<u>1.313</u>	<u>21.895</u>

Bajo este epígrafe se incluyen las provisiones para contingencias y gastos correspondientes a responsabilidades genéricas o ciertas.

12. Acreedores a corto plazo

a) Acreedores comerciales

El desglose de los acreedores comerciales es el siguiente:

	Miles de euros
Anticipos recibidos	3.119
Deudas por compras o prestaciones de servicios	70.058
Efectos a pagar	47.853
Total	<u>121.030</u>

b) Otras deudas no comerciales

Este epígrafe se desglosa como a continuación se indica:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	15.829
Efectos a pagar	2.190
Otras deudas	<u>16.582</u>
Total	<u>34.601</u>

c) Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2002 eran las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>US \$</u>	<u>YEN</u>	<u>GBP</u>	<u>Otras Divisas</u>	<u>Total</u>
Deudas	<u>21.014</u>	<u>511</u>	<u>35</u>	<u>72</u>	<u>21.632</u>

d) Deudas con entidades de crédito

La Sociedad tiene contratadas pólizas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 320 millones de euros.

La Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa que le permiten un total de cobertura de seguros por importe de 700 millones de euros, de los que al 31 de diciembre de 2002 se encuentran utilizados 74 millones de euros.

13. Situación fiscal

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

Tipo de impuesto	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1997-2002
Impuesto sobre el Valor Añadido	1998-2002
Renta de Aduanas	2000-2002
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	1998-2002

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros	
	Aumentos	Disminuciones
		<u>Saldo</u>
Resultado neto del ejercicio		93.269
Impuesto sobre Sociedades	28.023	-
Diferencias permanentes	-	-
Resultado antes de impuestos		121.292
Diferencias temporales		
- Con origen en el ejercicio actual	-	34.326
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>86.966</u>

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

	Miles de euros	
	Devengado	A pagar
Cuota (35%) Sobre resultado contable ajustado Sobre resultado fiscal	30.438	30.438
Deducciones:		
Doble imposición	(11)	(11)
Inversiones	(10.649)	(10.649)
Diferencias temporales	<u>8.245</u>	-
Total	<u>28.023</u>	<u>19.778</u>

El importe y las variaciones experimentadas por el impuesto sobre sociedades anticipado/diferido son:

	Saldo al 31.12.01	Variación	Saldo al 31.12.02
Impuestos anticipados			
Provisiones no deducibles fiscalmente	4.329	411	4.740
	<u>4.329</u>	<u>411</u>	<u>4.740</u>
Impuestos diferidos			
Diferencias temporales por ajustes de consolidación	1.463	1.089	2.552
Reducción por implantación en el extranjero	-	6.942	6.942
Otros conceptos	1.449	625	2.074
	<u>2.912</u>	<u>8.656</u>	<u>11.568</u>

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de Diciembre de 2002 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxidables de Euskadi, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., Inoxservi Dina, S.A., Inoxcenter Canarias, S.A. y Metalinox Bilbao, S.A.

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2002 no existen avales vigentes con terceros.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo y empresas asociadas

	Miles de euros	
	<u>Empresas Del grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
Ventas netas	845.995	-
Gastos por intereses	40	-
Ingresos por intereses	1.274	-

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 2002 son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Compras	572.828
Ventas	372.396
Servicios Prestados	15.153
Servicios Recibidos	9.560

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>%</u>
Europa	80,68
América	7,45
Asia	11,06
África	0,56
Oceanía	0,25

d) Gastos de personal

Se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	68.041
Cargas sociales	22.064
Total	<u>90.105</u>

e) Numero de empleados a fin de año

Titulados Universitarios	220
Administrativos	336
Operarios	1.624
Total	<u>2.180</u>

f) Aprovisionamientos

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Consumos de mercaderías	
- Compras	39.293
- Variación de existencias	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	
- Compras	791.495
- Variación de existencias	(17.415)
	<hr/>
Total	<u>813.373</u>

16. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 1.187 miles de euros.

Con fecha 6 de febrero de 1998, 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 inoxidable 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 ha sido objeto de recurso de apelación, esperando prospere de acuerdo con los intereses de la Sociedad.

17. Otra información

a) Durante el ejercicio 2002, se han devengado 2.295.942 euros 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 la Sociedad. Las obligaciones contraídas con este colectivo se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro.

Durante el ejercicio 2001 las asignaciones fijas y primas de asistencia para todos los Consejeros y las cantidades recibidas en concepto de sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos de la Sociedad ascendieron a 3.082.440 euros.

b) PricewaterhouseCoopers, S.L., fue nombrado auditor de cuentas de Acerinox S.A. por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2002, previa propuesta formulada por la Comisión de Auditoría al Consejo de Administración de Acerinox, S.A. con fecha 30 de mayo de 2002.

El importe de los honorarios devengados durante el ejercicio 2002 por los servicios profesionales de auditoría, prestados por el auditor de cuentas asciende a 56 miles de euros. El auditor de cuentas no ha prestado otros servicios que los de auditoría durante el ejercicio 2002.

18. Medio Ambiente

a) Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2002, son los siguientes:

<u>Naturaleza y destino</u>	<u>Valor contable</u>	<u>Miles de euros Amortización Acumulada</u>
Tratamiento de aguas	3.399	2.790
Neutralización de ácidos	7.208	7.125
Tratamiento de emisiones gaseosas	29.557	19.229
Sistema automático de adiciones	3.065	2.775
Otros elementos	18.225	12.156
Total	61.454	44.075

b) Gastos para la protección del medio ambiente

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 10.941 miles de euros, destinados a materiales y mantenimiento.

c) Provisiones correspondientes a actualizaciones medioambientales

Durante el ejercicio se ha dotado una provisión para la cobertura de riesgos y gastos correspondiente a actuaciones medioambientales por un importe de 1.494 miles de euros. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2002 es de 6.897 miles de euros.

d) Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

A 31 de diciembre de 2002 no se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, incluso riesgos que debieran transferirse a otras entidades, por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la "Provisión para actuaciones medioambientales".

e) Responsabilidades de naturaleza medioambiental

No existen responsabilidades de naturaleza medioambiental.

f) Subvenciones recibidas de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2002 no se ha recibido ninguna subvención de naturaleza medioambiental.

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

<u>APLICACIONES</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
1. Gastos de establecimiento	2.347	146	1. Recursos procedentes de operaciones	159.005	135.346
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	2.218	2.298	- Ampliación de capital	232.000	12.547
- inmovilizaciones materiales	23.222	28.789			
- inmovilizaciones financieras	283.094	36.379			
3. Reducciones de capital	-	-	3. Deudas a largo plazo	540	8
4. Devolución Prima Emisión	19.740	18.030	4. Enajenación de Inmovilizado		
5. Dividendos	49.334	46.424	- Inmovilizaciones materiales	103	55
6. Deudas a largo plazo	337	222	- Inmovilizaciones financieras	111	322
7. Provisiones para riesgos y gastos	1.313	2.534	5. Enajenación de acciones propias	-	-
Total aplicaciones de fondos	381.605	134.822	Total orígenes de fondos	391.759	148.278
Exceso de orígenes sobre aplicaciones			Exceso de aplicaciones sobre orígenes		
(Aumento de capital circulante)	10.154	13.456	(Disminución del capital circulante)	-	-

a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	Miles de euros			
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	30.287	-	-	45.504
Deudores	-	9.048	2.774	-
Acreedores	-	9.157	58.558	-
Inversiones financieras	-	452	-	-
Tesorería	-	212	-	711
Ajustes por periodificación	-	1.264	-	1.661
Total	30.287	20.133	61.332	47.876
Variación del capital circulante	10.154		13.456	

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones

	Euros	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Resultado del ejercicio	93.269	77.899
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	50.349	55.193
- Amortización gastos amortizables	2.347	146
- Dotación provision responsabilidades	1.605	122
- Repuestos aplicados	2.161	2.022
- Provisiones financieras	9.336	-
Total aumentos	159.067	135.382
Disminuciones:		
- Diferencias de cambio	31	-
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	31	36
	62	36
Total disminuciones	159.005	135.346
Total recursos procedentes/(aplicados) de Operaciones	159.005	135.346

ACERINOX, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Después de aplicación de Resultados pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas (expresados en euros)

ACTIVO	2002	2001
A) INMOVILIZADO	973.578.526,43	726.024.552,94
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales		
1 Gastos de investigación y desarrollo	2.779.404,88	3.099.475,08
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	13.357.931,69	11.435.445,19
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	9.130.066,36	8.516.364,95
5 Amortizaciones	(18.256.172,24)	(16.940.078,02)
III Inmovilizaciones materiales		
1 Terrenos y construcciones	146.267.229,35	143.388.585,85
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	653.897.125,17	636.357.246,81
3 Otras instalaciones	3.864.107,93	3.665.475,55
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.309.010,04	1.619.763,78
5 Otro inmovilizado	27.955.219,80	27.717.934,94
6 Amortizaciones	(689.766.399,55)	(642.228.814,87)
IV Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en empresas del grupo	813.641.773,64	530.647.637,71
2 Participaciones en empresas asociadas	354.695,92	354.695,92
3 Cartera de valores a largo plazo	17.977.076,94	17.977.076,94
4 Otros créditos	48.551,39	14.003,68
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	186.567,32	231.456,04
6 Provisiones	(9.335.945,60)	-
V Acciones propias	-	-
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
C) ACTIVO CIRCULANTE	549.959.100,09	530.464.674,23
I Existencias		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	80.228.756,88	62.813.376,99
2 Productos en curso y semiterminados	69.579.915,55	59.631.047,42
3 Productos terminados	67.373.208,65	67.709.119,43
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	1.697.262,47	475.893,44
5 Anticipos	1.049.708,96	1.034,48
6 Provisiones	(958.634,45)	(898.885,82)
II Deudores		
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	64.268.869,05	67.637.306,91
2 Empresas del grupo deudores	254.137.104,99	256.107.546,25
3 Deudores varios	1.291.537,94	4.196.326,80
4 Personal	94.186,65	88.360,22
5 Administraciones públicas	12.243.548,27	13.035.914,74
6 Provisiones	(5.094.607,17)	(5.076.915,53)
III Inversiones financieras temporales		
1 Depósitos y fianzas constituidos	3.121.088,90	3.573.120,72
Tesorería	711.658,18	923.934,60
V Ajustes por periodificación	215.495,22	247.493,58
TOTAL GENERAL	<u>1.523.537.626,52</u>	<u>1.256.489.227,17</u>

ACERINOX, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Después de aplicación de Resultados pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas (expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) Fondos Propios	1.234.177.765,86	983.920.580,09
I Capital suscrito	65.800.000,00	60.000.000,00
II Prima de emisión	314.644.777,50	108.184.777,50
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
IV Reservas		
1 Reserva legal	13.160.000,00	12.000.000,00
2 Otras reservas	818.738.490,95	781.901.305,18
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	-	-
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	223.832,51
1 Diferencias positivas de cambio	-	31.043,32
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
C) Provisiones para riesgos y gastos	21.895.094,71	21.603.005,50
1 Provisiones para impuestos	725.032,78	699.691,54
2 Otras provisiones	21.170.061,93	20.903.313,96
D) Acreedores a largo plazo	863.326,73	660.625,91
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores		
1 Otras deudas	863.326,73	660.625,91
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	-	-
E) Acreedores a corto plazo	266.408.650,03	250.081.183,16
I Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	18.811.236,43	28.788.028,98
2 Deudas por intereses	244.197,17	107.455,31
II Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	9.807.421,98	1.010.258,35
III Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	3.118.820,41	3.962.097,50
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	70.057.867,01	83.084.000,90
3 Deudas representadas por efectos a pagar	47.853.716,60	36.158.624,58
IV Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	15.828.858,65	6.945.484,57
2 Deudas representadas por efectos a pagar	2.190.693,89	1.633.925,03
3 Otras deudas	56.720.049,96	47.846.879,66
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	110,71
V Ajuste por periodificación	41.775.787,93	40.544.317,57
TOTAL GENERAL	<u>1.523.537.626,52</u>	<u>1.256.489.227,17</u>

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
20 MAYO 2003
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2003 . 5 . 5 . 7 . 4 . 2 .

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7792

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

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2002

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 Acerinox) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de determinadas sociedades del Grupo Acerinox cuyos activos y resultados netos agregados en valores absolutos representan, respectivamente, el 18,35 % y 18,31 % de los correspondientes valores totales. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véase notas 1 a) y 22 de la memoria consolidada) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 4 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véase nota 1a) de la memoria consolidada), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 Acerinox) al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Acerinox, 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 2002. 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 M Solé Farré
Socio-Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2003

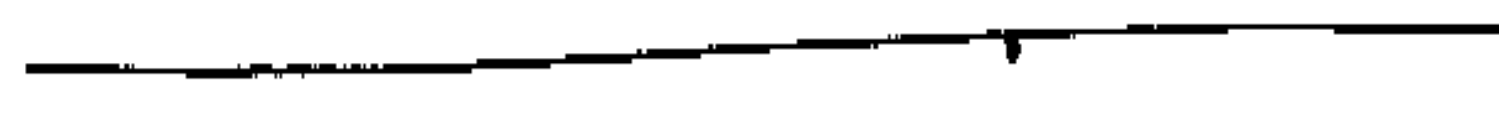
PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 2002, formulado el día 27 de febrero de 2003, 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. Aguirre González



D. Leslie Boyd


D. Oscar Fanjul Martín


D. José Ramón Guerediaga Mendiola


D. David Herrero García


D. Kazuo Hoshino



D. Kosei Ishida


D. Jose Luis Lejeune Castrillo


D. José Lladó Fernández-Urrutia


D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín


D. Rafael Naranjo Olmedo


D. Marcelino Oreja Aguirre


D. Kei Suzuki

1.- **PRODUCCIONES**

La producción de acería del Grupo ACERINOX fue de 1.761.278 Tm, un 81% superior a la del 2001, que le convierte en el tercer productor mundial de acero inoxidable.

Producto plano (Tm):

	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL
ACERIA	940.413	270.857	550.008	1.761.278
LAMINACION EN CALIENTE	734.555	646.111	540.949	1.921.615
LAMINACION EN FRIO	614.416	325.224	234.860	1.174.500

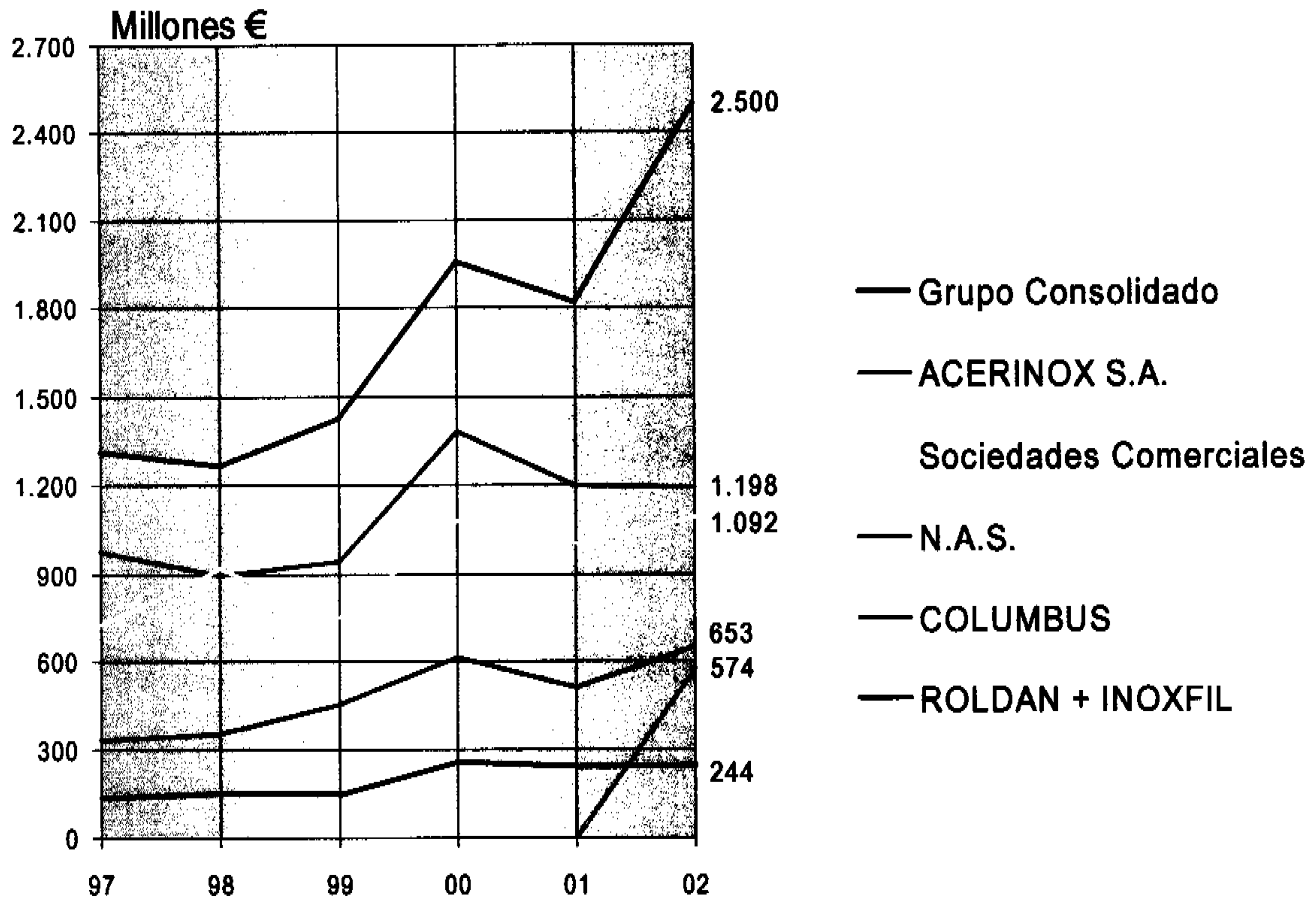
Producto largo (Tm):

	ROLDAN	INOXFIL
PRODUCTO TERMINADO	121.821	21.844

2.- VENTAS

La facturación consolidada del Grupo, 2.500 millones de euros, aumenta un 37% con respecto a la del año anterior y supera ampliamente a la anterior "récord" del año 2000.

EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



El Grupo ACERINOX tiene una presencia importante en los cinco continentes.

3.- RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo a final del 2002 era de 6.003 empleados distribuidos de la siguiente manera:

	2002	2001
ACERINOX, S.A.	2.180	1.986
COLUMBUS	1.649	---
NAS	764	572
ROLDAN, S.A. + INOXFIL, S.A.	686	671
FILIALES COMERCIALES NACIONALES	413	406
FILIALES COMERCIALES EN EL EXTERIOR	311	286
TOTAL	6.003	3.921

4.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

Los resultados de nuestras filiales comerciales nacionales, la mayoría de las cuales habían superado con resultados positivos un año tan difícil como el de 2001, se cuadruplicaron en el año 2002.

Miles de euros

	<i>VENTAS NETAS</i>	<i>RESULTADO NETO</i>	<i>CASH-FLOW NETO</i>
<i>ACIMETAL</i>	<i>34.918</i>	<i>513</i>	<i>716</i>
<i>INOXCENTER</i>	<i>192.058</i>	<i>4.115</i>	<i>4.675</i>
<i>INOXCENTER CANARIAS</i>	<i>5.424</i>	<i>445</i>	<i>495</i>
<i>INOXIDABLES DE EUSKADI</i>	<i>94.931</i>	<i>1.011</i>	<i>1.572</i>
<i>INOXIDABLES DE GALICIA</i>	<i>20.932</i>	<i>827</i>	<i>935</i>
<i>INOXMETAL</i>	<i>14.122</i>	<i>235</i>	<i>410</i>
<i>METALINOX</i>	<i>68.958</i>	<i>1.965</i>	<i>2.279</i>
<i>TOTAL</i>	<i>431.341</i>	<i>9.111</i>	<i>11.082</i>

5.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

En el año 2002, todas las empresas comerciales en el exterior han presentado resultados positivos, fortaleciendo sus balances.

En su conjunto, su beneficio después de impuestos, 10,6 millones de euros ha sido un 575% superior a la del ejercicio anterior. Su Cash-Flow positivo ha sido de 16,2 millones de euros.

Miles de euros

	<i>VENTAS NETAS</i>	<i>RESULTADO NETO</i>	<i>CASH-FLOW NETO</i>
<i>ACERINOX ARGENTINA</i>	<i>1.563</i>	<i>11</i>	<i>91</i>
<i>ACERINOX AUSTRALASIA</i>	<i>243</i>	<i>20</i>	<i>37</i>
<i>ACERINOX BENELUX</i>	<i>520</i>	<i>104</i>	<i>127</i>
<i>ACERINOX BRASIL</i>	<i>250</i>	<i>10</i>	<i>19</i>
<i>ACERINOX DEUTSCHLAND</i>	<i>161.552</i>	<i>3.481</i>	<i>4.381</i>
<i>ACERINOX FRANCE</i>	<i>95.946</i>	<i>1.793</i>	<i>2.665</i>
<i>ACERINOX ITALIA</i>	<i>121.960</i>	<i>10</i>	<i>1.434</i>
<i>ACERINOX PACIFIC</i>	<i>751</i>	<i>5</i>	<i>33</i>
<i>ACERINOX POLSKA</i>	<i>381</i>	<i>172</i>	<i>191</i>
<i>ACERINOX SCANDINAVIA</i>	<i>31.993</i>	<i>1.471</i>	<i>1.518</i>
<i>ACERINOX SCHWEIZ</i>	<i>19.249</i>	<i>683</i>	<i>783</i>
<i>ACERINOX SEA</i>	<i>728</i>	<i>74</i>	<i>120</i>
<i>ACERINOX SWEDEN</i>	<i>82.276</i>	<i>1.315</i>	<i>2.181</i>
<i>ACERINOX UK</i>	<i>49.831</i>	<i>248</i>	<i>936</i>
<i>ACERINOX USA</i>	<i>21.158</i>	<i>52</i>	<i>79</i>
<i>ACEROL PORTUGAL</i>	<i>32.006</i>	<i>620</i>	<i>958</i>
<i>ACERINOX CHILE</i>	<i>9.560</i>	<i>213</i>	<i>348</i>
<i>CROMWELD</i>	<i>30.431</i>	<i>311</i>	<i>337</i>
<i>TOTAL</i>	<i>660.399</i>	<i>10.594</i>	<i>16.236</i>

6.- ROLDAN, S.A. E INOXFIL, S.A.

6.1 ROLDAN, S.A.

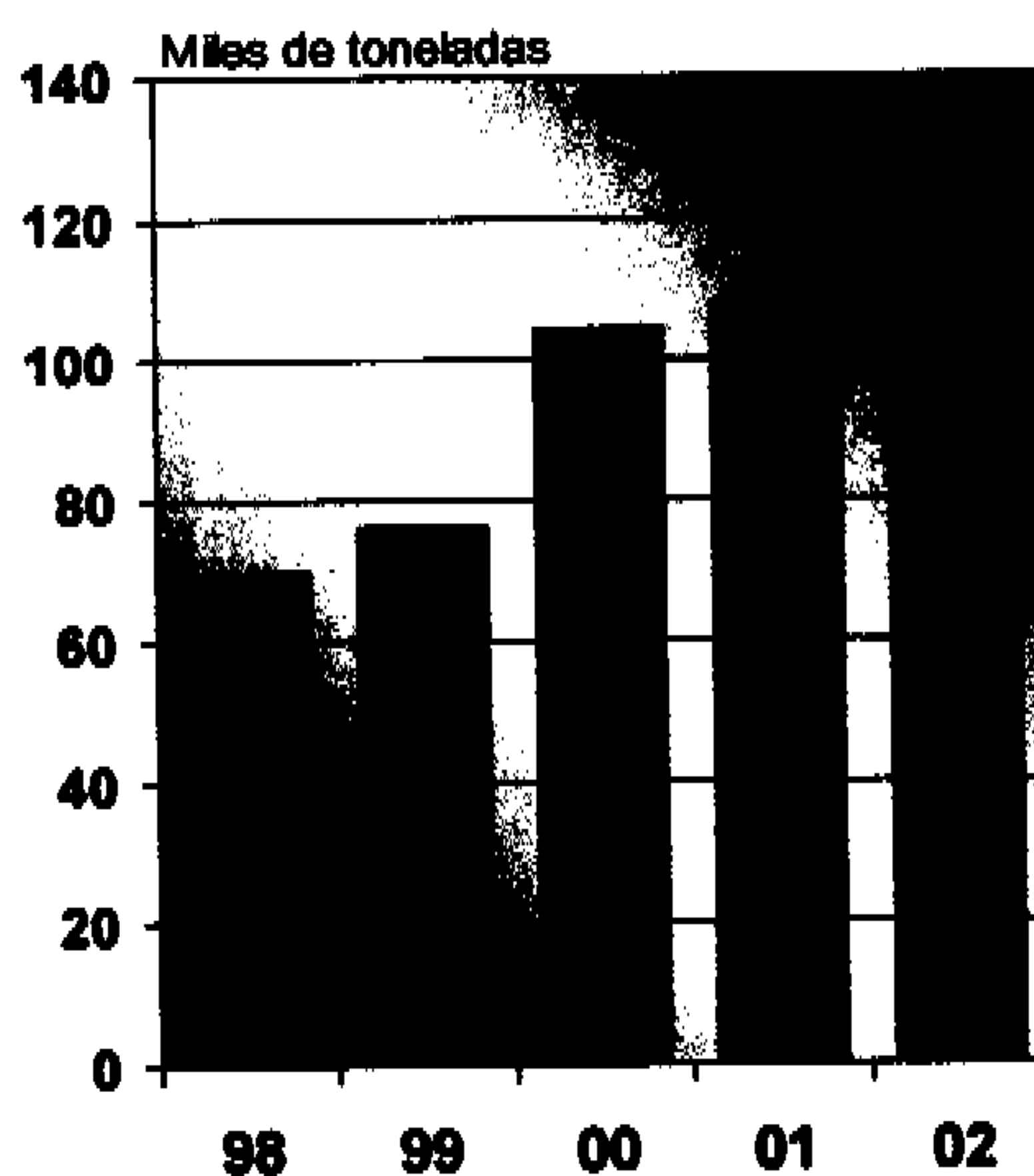
La desaceleración y desconfianza de la economía mundial están frenando las inversiones en todo el mundo, lo que afectó especialmente a la demanda de productos largos de acero inoxidable. Así, el consumo aparente de alambón en el mercado europeo creció un 6,3% después de un descenso del 13% en el año anterior, mientras que el de barras descendió un 6,5%.

El consumo aparente de productos largos de Estados Unidos descendió un 3,7%. Su Administración estableció en el mes de mayo unos derechos compensatorios (Caso-201) del 15% para las importaciones de estos productos y otros del 8% para el alambre de acero inoxidable, que se suma a los "antidumping" ya establecidos. Esta nueva protección no sólo afectó a las exportaciones al mercado norteamericano, que disminuyeron un 12,8%, sino que ha producido una alteración de todos los mercados mundiales, al desviarse hacia los restantes gran parte de los volúmenes destinados a aquel mercado.

También el fortalecimiento del euro ha tenido un efecto negativo.

En estas circunstancias tan desfavorables es muy meritorio que ROLDAN, S.A. haya obtenido un nuevo "récord" de producción de acabados, 121.821 Tm, que es un 12,7% superior a la del año anterior.

PRODUCCIONES ANUALES DE ROLDAN, S.A.



La facturación, 199 millones de euros fue sólo un 0,2% superior, como consecuencia de los menores precios de venta, a pesar del incremento de costes de las materias primas.

El resultado después de impuestos, 679.191 euros, fue un 52% inferior al del año anterior y el Cash-Flow neto, 10,22 millones de euros, que verdaderamente es el que refleja mejor la evolución de la sociedad si se tiene en cuenta la amortización en cinco años de los equipos y la importancia de las inversiones realizadas en los últimos cinco años, 58,4 millones de euros, financiadas con los fondos generados por la sociedad.

La inversión en el ejercicio, 5,1 millones de euros, ya ha sido mucho menor al haber alcanzado un buen equilibrio en las capacidades de producción de las instalaciones de la factoría de Ponferrada.

6.2 INOXFIL, S.A.

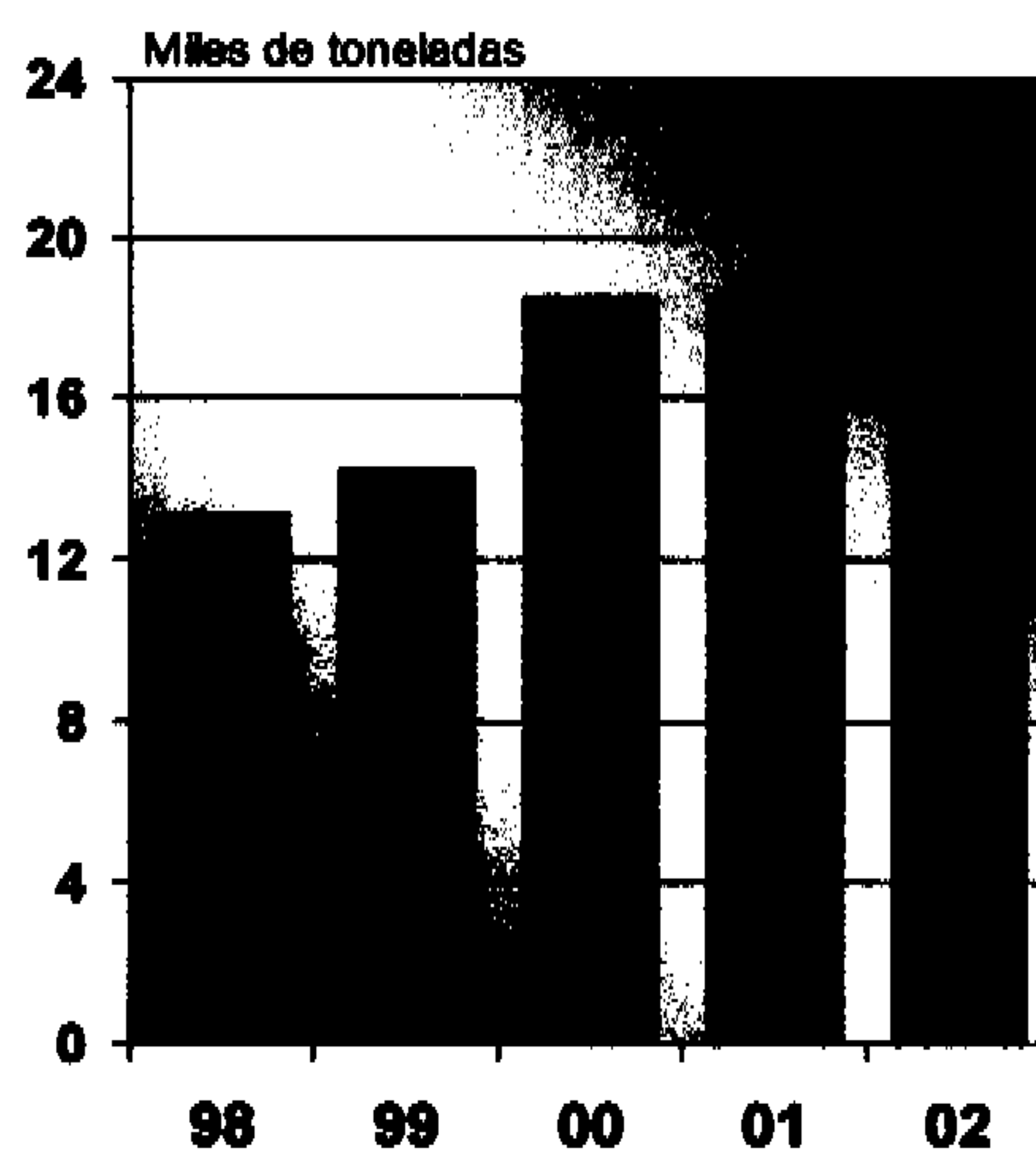
La evolución en el ejercicio de su filial INOXFIL, S.A. ha sido muy similar.

La producción acabada, 21.844 Tm, ha sido un 17,3% superior a la también "récord" del año anterior. La facturación, 44,7 millones de euros, fue sólo un 4,9% superior.

El resultado neto, 20.719 euros, fue un 74% inferior al del año anterior, pero el Cash-Flow neto, 3,3 millones de euros, que por la misma razón de realizar sus amortizaciones en cinco años, aún es más significativo en INOXFIL, S.A., fue un 3,7% superior al del año anterior.

Las inversiones fueron de 5,9 millones de euros, con las que finalizó el último Plan de Inversiones.

PRODUCCIONES ANUALES DE INOXFIL, S.A.



Una vez superada la crisis de Irak, se espera un relanzamiento de las inversiones a nivel mundial y con el, una importante recuperación del mercado de productos largos de acero inoxidable.

7.- NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

Recordemos que el año 2001 fue el peor que se recuerda en la historia de los aceros inoxidable y el 11 de septiembre acentuó aún más el proceso de reducción de stocks. Por ello, en la primera mitad del año 2002 se produjo una lógica reconstrucción de existencias que se paró cuando los almacenistas y centros de servicios norteamericanos creyeron que habían alcanzado su nivel normal y que las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange habían alcanzado unos niveles ya suficientemente altos. En el conjunto del año, el consumo aparente de productos planos aumentó un 3%. A todo ello hay que añadir el aumento de las importaciones de productos planos de acero inoxidable (11,5% en chapa fina y 30,0% en chapa gruesa), que al contrario de lo que hemos comentado en productos largos de acero inoxidable y la mayoría de los restantes productos siderúrgicos, no se han visto protegidos con sobretasas del Caso-201 ni otros derechos "antidumping".

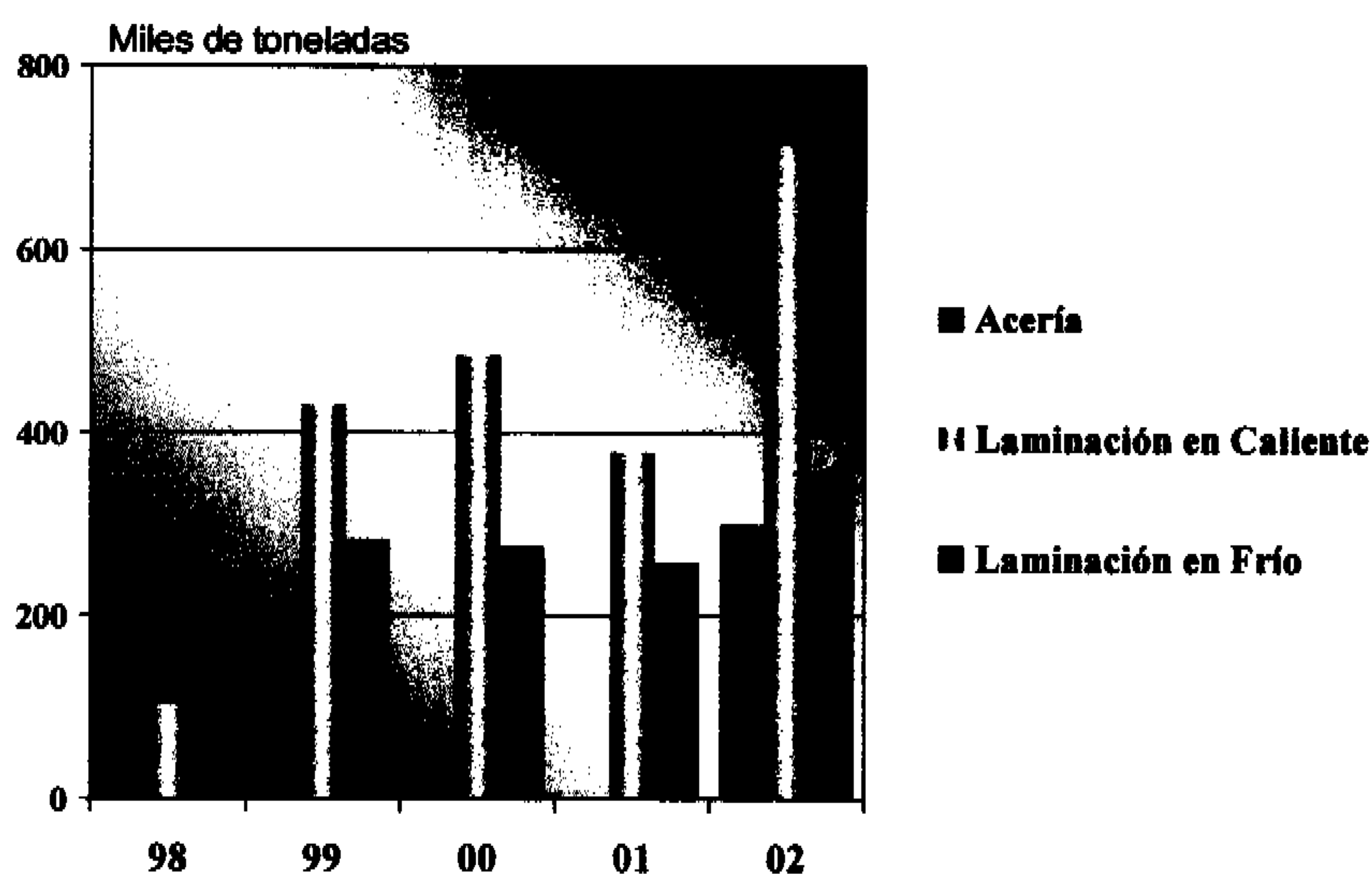
En este escenario, los precios se recuperaron menos de lo que cabía esperar y aparte de los extras de aleación, NAS sólo pudo aplicar un incremento en los precios base del 3% en el mes de julio que fue seguido por todo el mercado.

Hasta el día 2 de febrero no se pudo efectuar la primera colada en la nueva acería, debido a retrasos injustificables del proveedor en unas instalaciones de alto nivel como las contratadas para esta acería. Además, en el mes de mayo se produjo un importante e imprevisible fallo en el transformador del horno y en el mes de septiembre otro en el de la subestación eléctrica de la acería. La producción en el año ha sido de 298.630 sT y, aunque es preciso corregir aún algunos defectos de las instalaciones, se acaba el mismo con el personal bien entrenado, obteniendo desbastes de buena calidad y una producción suficiente para cubrir todas las necesidades del resto de la factoría.

Las instalaciones de laminación en caliente han tenido, por el contrario, una marcha muy satisfactoria, habiendo procesado 712.361 sT, un 88,6% más que en el año anterior, atendiendo todas las necesidades propias de la factoría y efectuando operaciones de maquila para otros fabricantes norteamericanos.

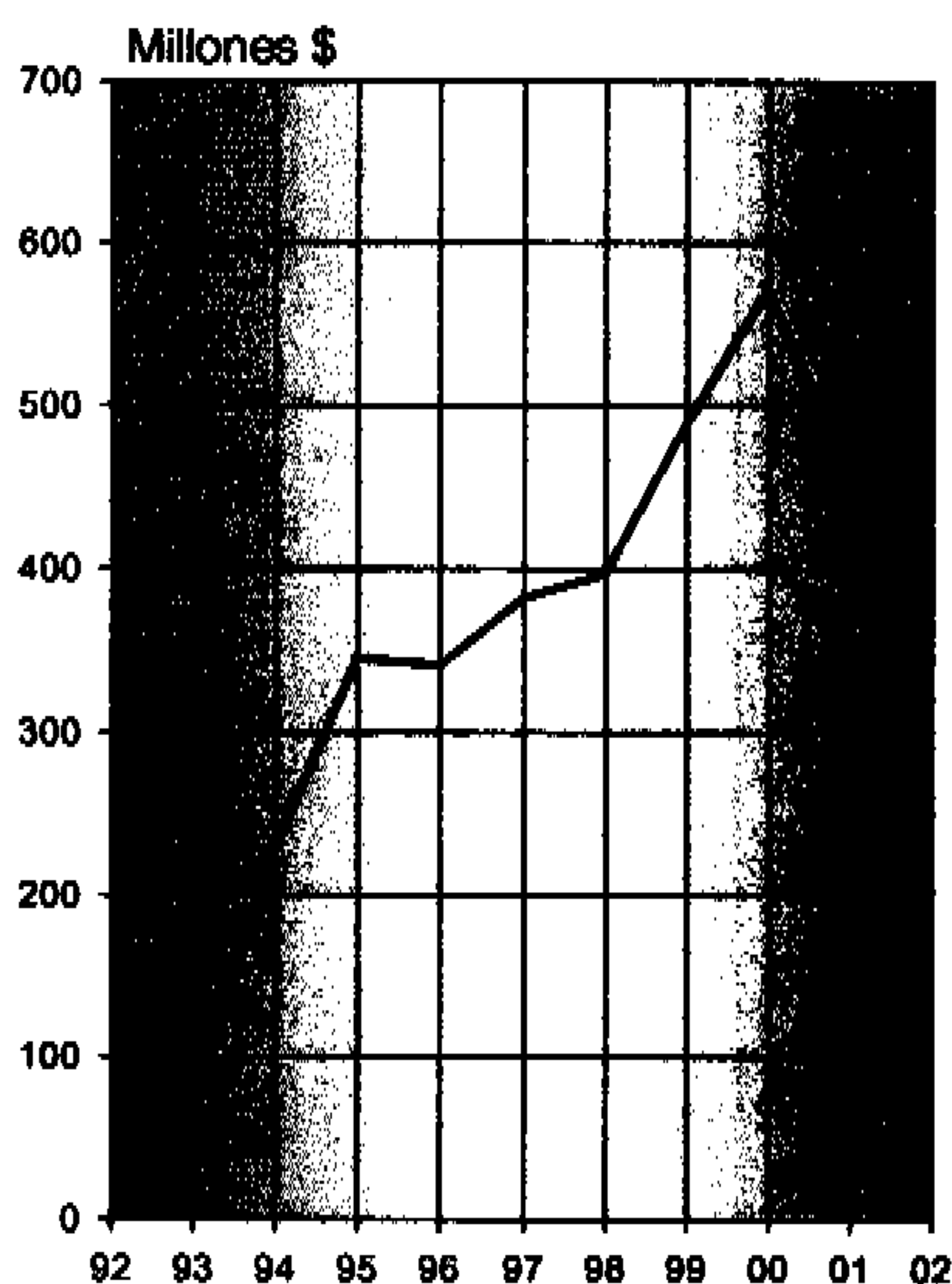
El taller de laminación en frío alcanzó un nuevo "récord" de producción de 358.571 sT, con un incremento del 38,9% con respecto a la del año anterior.

PRODUCCIONES ANUALES DE NAS



La facturación de NAS, 618,4 millones de USD, fue un 34,2% superior a la del año anterior.

EVOLUCION DE LA FACTURACION DE NAS



El resultado después de impuestos, 43,8 millones de USD, nos hace ser muy optimistas para cuando se reactive la economía y con ella la demanda de acero inoxidable, y a medida que el progreso de la marcha de la acería se traduzca en la obtención de unos costos muy competitivos, como lo son el resto de las instalaciones de esta fábrica de Kentucky, será posible la exportación de los productos de NAS a todo el mundo.

El Cash-Flow neto fue de 75,3 millones de USD, un 204% superior al del ejercicio 2001.

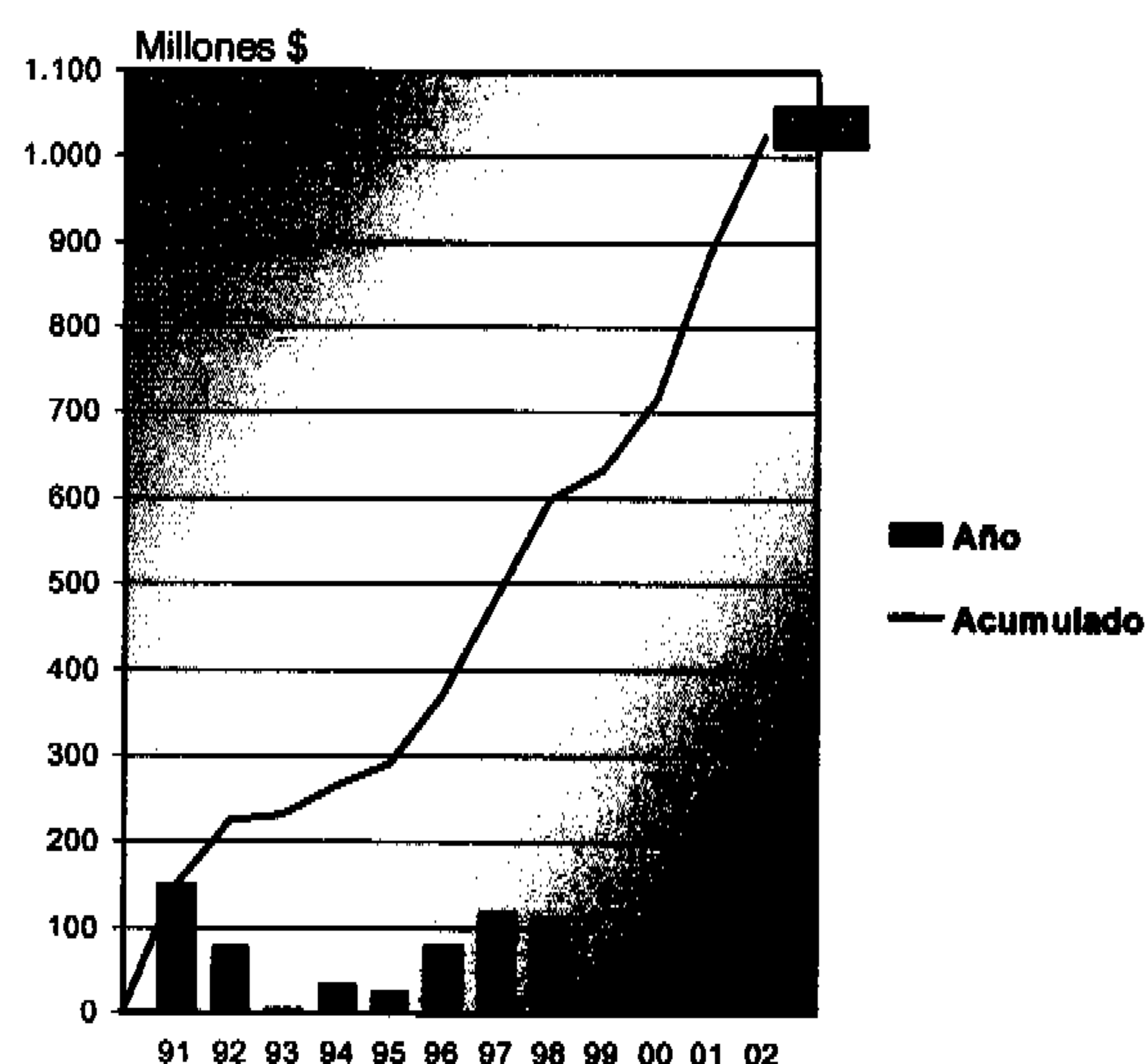
Para acercar la factoría de NAS a Illinois, que es la zona más importante de consumo de acero inoxidable de Estados Unidos, NAS ha construido un centro de distribución en Minooka de 10.800 m², con instalaciones propias de ferrocarril. Está dotado de puentes grúas de 40 Tm para la manipulación de las bobinas de NAS de 35 sT y dispondrá en principio de una línea de corte longitudinal y de subdivisión de bobinas.

NAS acaba de adquirir unos terrenos en Aguamansa (California) en los que construirá otro centro de distribución, para mejorar su competitividad en esta zona más afectada por las importaciones de Extremo Oriente.

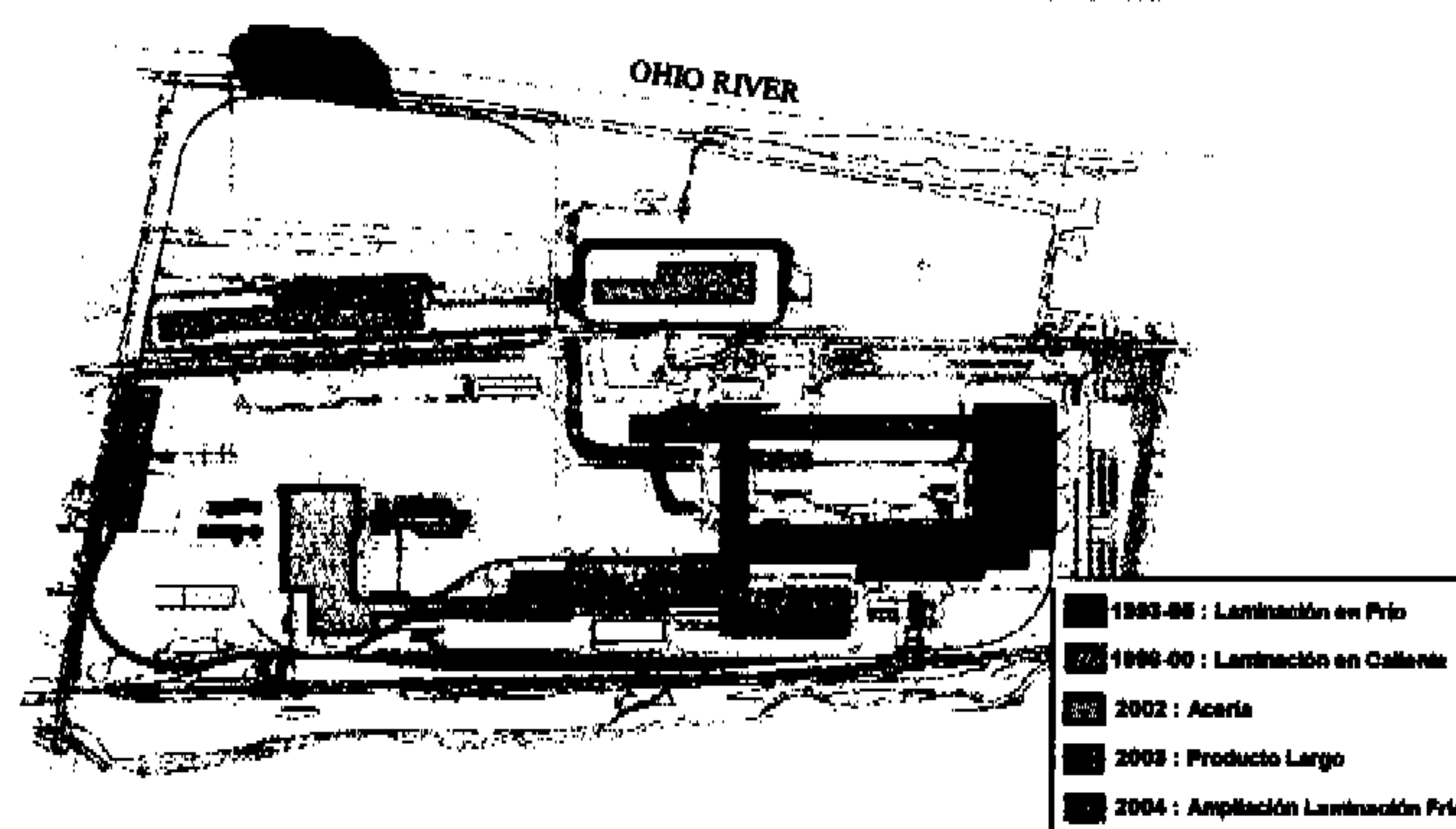
La inversión total realizada por NAS hasta la fecha se eleva a 1.024 millones de USD, y están en fase de construcción dos nuevas fases:

- Una fábrica de productos largos de acero inoxidable construida con la asistencia técnica de ROLDAN, S.A. Consiste en un moderno tren de laminación en caliente MORGARDS HAMMAR-DANIELI-TECHNINT y unas instalaciones de acabado para alambraón, barras redondas (SCHUMAG) y ángulos. Entrarán en servicio a mitad del presente año, siendo la inversión prevista de 120 millones de USD.
- Un tercer laminador en frío SENDZIMIR adquirido a NISSHO IWAI-HITACHI-MITSUBISHI-TOSHIBA y una tercera línea de recocido y decapado a CHUGAI RO-RUTHNER que entrará en servicio en el año próximo con una inversión prevista de 130 millones de USD.

INVERSIONES DE NAS



EVOLUCIÓN DE LA FACTORÍA DE KENTUCKY



Con estos nuevos proyectos se alcanzará un mayor equilibrio productivo en la fábrica de Kentucky y se amplía la gama de producción con productos largos, convirtiéndose en la fábrica más completa, y esperamos que competitiva del mundo en acero inoxidable, por lo que tendrá un carácter marcadamente exportador.

8.- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.

El día 9 de enero se materializó el acuerdo que expusimos en el Informe Anual y Junta General del año pasado con el grupo sudafricano formado por HIGHVELD STEEL AND VANADIUM (GRUPO ANGLOAMERICAN CORP.), SAMANCOR LTD., (Grupo BHP BILLITON PLC) y la INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION OF SOUTH AFRICA, (IDC). Con ello ACERINOX, S.A. adquirió un 64% en la nueva sociedad COLUMBUS STAINLESS PTY LTD que disponía de las actividades de la antigua COLUMBUS.

La actividad en este primer año de andadura ha sido muy intensa y los resultados obtenidos han sido satisfactorios, gracias a la capacidad y disposición de los técnicos de COLUMBUS, muy receptivos a la asistencia técnica de ACERINOX, que ha cubierto, desde todos los procesos productivos, hasta la compra de materias primas, incluyendo también áreas como: control técnico y económico, comercialización, ingeniería, etc. Hay que agradecer el apoyo de los socios sudafricanos sin los cuales no hubiéramos realizado esta inversión.

En el año 2002 se han emprendido numerosos planes de mejora que ya están empezando a dar resultados, y cuyos frutos se verán en los próximos años.

Las producciones obtenidas en el año 2002 han sido las siguientes:

Acería	550.008 Tm
Laminación en caliente	540.949 Tm
Laminación en frío	234.860 Tm

El 73,2% de la producción ha ido destinada a la exportación.

La facturación, 5.610 millones de rands (569 millones de euros), fue un 61% superior a la obtenida por la antigua COLUMBUS en el año 2001.

Hay que destacar el importante incremento del consumo del mercado sudafricano, que fue del orden del 15% en el año 2002, en línea con los de años anteriores y que nos esforzaremos en apoyar con nuevas aplicaciones de los aceros inoxidables, como hemos hecho en el mercado español.

Los resultados después de impuestos, 224 millones de rands (22,7 millones de euros) son altamente estimulantes, especialmente en relación con todos los años anteriores y el Cash-Flow neto fue de 312,7 millones de rands (31,7 millones de euros).

Se ha aprobado un programa de inversiones por un importe de 1.083 millones de rands (110 millones de euros) que entrarán en servicio a lo largo del 2003 y 2004, entre las que destacan un tercer laminador en frío SENDZIMIR para bobinas de 1.500 mm de ancho que se acaba de contratar con NISSHO IWAI-HITACHI-MITSUBISHI-TOSHIBA. Con ellas, la factoría de Middelburg (Mpumalanga) se equilibrará y elevará fuertemente su producción, convirtiéndose en una de las más competitivas del mundo.

Se espera poder financiar estas inversiones únicamente con los fondos generados por COLUMBUS.

9.- INFORME ECONOMICO DEL GRUPO CONSOLIDADO

Con una facturación de 2.500 millones de euros, un 37,3% superior a la del ejercicio 2001, el beneficio bruto del ejercicio, 262.429.353 euros, aumenta el 154,5%.

El beneficio neto atribuible, 175.464.634 €, mejora en un 103% al del ejercicio anterior y el Cash-Flow neto, 287.060.606 euros, es el segundo mejor de la historia de ACERINOX, sólo superado por el del excelente ejercicio 2000.

Miles de euros

	2002	2001	Variación
Facturación	2.499.841	1.821.151	37,27%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	407.693	209.403	94,69%
Resultado Operativo (EBIT)	294.497	110.227	167,17%
Beneficio Bruto (antes de impuestos y minoritarios)	262.429	103.099	154,54%
Amortizaciones	111.596	98.040	13,83%
Cash-Flow Bruto	374.025	201.139	85,95%
Beneficio Neto (atribuible)	175.465	86.389	103,17%
Cash-Flow Neto	287.061	184.429	55,65%

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes obtenidas en el ejercicio y su comparación con las del precedente:

	2002	2001	Variación
Cash-Flow por acción	4,4 €	3,1 €	41,93%
Beneficio por acción	2,7 €	1,4 €	85,21%
Margen Bruto	41,6%	34,7%	19,88%
Margen Bruto de Explotación (EBITDA)	16,3%	11,5%	41,84%
Margen Operativo (EBIT)	11,8%	6,1%	94,64%
Margen sobre actividades ordinarias	10,5%	5,5%	82,02%
Rentabilidad Financiera (ROE)	11,0%	6,9%	58,59%
Rentabilidad Económica (ROCE)	16,2%	7,7%	109,21%
Endeudamiento (GEARING)	22,2%	17,9%	24,21%
Valor Contable	23,72 €	20,28 €	18,96%

Estos márgenes son muy satisfactorios para un año de incertidumbre económica global como el 2002 y muy alentadores para los próximos años, a medida que vayamos alcanzando la plena capacidad productiva de todas las fábricas del Grupo.

El aumento de eficiencia se acredita con el incremento de los márgenes con respecto a los del ejercicio anterior. Así, con una mejora del 19,9% en el margen bruto, llegamos a obtener una del 94,6% en el margen operativo (EBIT).


Los ratios de rentabilidad financiera (ROE) del 11% y de rentabilidad económica (ROCE) del 16,2%, siguen siendo insólitos en el sector de los aceros inoxidable y más aún en el siderúrgico. El ratio de endeudamiento sobre fondos propios (GEARING) a 31 de diciembre, 22,2% ha aumentado un 24,4% en un ejercicio en el que las inversiones del Grupo, 452 millones de euros, han aumentado un 68% con respecto a las del ejercicio 2001.

El beneficio por acción, 2,7 euros, ha aumentado un 85% a pesar del efecto dilutivo de la ampliación de capital realizado en el ejercicio.

El valor contable por acción del Grupo, 23,7 euros, ha aumentado un 17%.

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio de 2002, formuladas el día 27 de febrero de 2003, 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.





D. Victoriano Muñoz Cava



D. José M. Aguirre González

D. Leslie Boyd



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. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín



D. Rafael Naranjo Olmedo



D. Marcelino Oreja Aguirre



D. Kei Suzuki

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-
B) Inmovilizado	1.275.497	1.013.283
I. Gastos de establecimiento	2.090	1.853
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Bienes y derechos inmateriales	26.323	23.979
2. Amortizaciones	(18.846)	(17.539)
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y construcciones	312.834	281.661
2. Instalaciones técnica y maquinaria	1.449.196	1.180.363
3. Otro inmovilizado	68.987	61.342
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	380.462	315.720
5. Amortizaciones	(975.827)	(875.372)
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones puesta en equivalencia	101	383
2. Cartera de valores a largo plazo	18.045	18.066
3. Otros créditos	372	376
4. Provisiones	(9.400)	(64)
V. Acciones de la Sociedad dominante	21.160	22.515
C) Deudores a largo plazo	200	194
D) Fondo de Comercio	73.111	-
E) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
F) Activo circulante	1.238.046	909.387
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
II. Existencias	798.096	577.012
III. Deudores	-	-
1. Clientes	390.221	279.190
2. Empresas puestas en equivalencia	-	-
3. Otros deudores	36.851	35.367
4. Provisiones	(11.043)	(9.988)
IV. Inversiones financieras temporales		
1. Cartera valores a corto plazo	95	109
2. Depósitos y fianzas	3.121	3.581
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
VI. Tesorería	16.800	22.560
VII. Ajustes por periodificación	3.905	1.556
TOTAL GENERAL	<u>2.586.854</u>	<u>1.922.864</u>

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresados en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) FONDOS PROPIOS	1.601.239	1.250.484
I. Capital suscrito	65.800	60.000
II. Prima de emisión	314.645	108.185
III. Reservas de revalorización	21.834	21.834
IV. Otras reservas		
1. Reservas no distribuibles	12.000	11.848
2. Reservas distribuibles	766.914	748.210
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	257.576	239.663
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	2	2
VII. Diferencia de conversión		
1. Sociedades consolidadas por integración global	2.332	(13.073)
2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(195)	26
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	184.508	86.459
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(9.043)	(70)
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(15.134)	(12.600)
B) SOCIOS EXTERNOS	107.732	7.762
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	4.758	4.758
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.866	3.727
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	22.331	22.148
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	218.300	174.503
I. Deudas con entidades de crédito	130.062	100.572
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. Otros acreedores	88.238	73.931
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	629.628	459.482
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	242.580	145.682
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia	-	-
IV. Acreedores comerciales	242.879	221.510
V. Otras deudas no comerciales	79.386	46.028
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	4.662	3.804
VII. Ajustes por periodificación	60.121	42.458
TOTAL GENERAL	<u>2.586.854</u>	<u>1.922.864</u>

ACERINOX , S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresados en miles de euros)

<u>DEBE</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	-	131.435
2. Consumos y otros gastos externos	1.674.486	1.068.305
3. Gastos de personal	220.148	163.933
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	111.596	98.040
5. Variaciones de provisiones de tráfico	1.600	1.136
6. Otros gastos de explotación	412.725	258.445
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	294.497	110.227
7. Gastos financieros	20.643	15.338
8. Variaciones de provisiones de inversiones financieras	9.336	-
9. Diferencias negativas de cambio	23.274	24.449
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	61	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	263.628	100.019
12. Pérdidas procedentes del inmovilizado	89	201
13. Gastos y Pérdidas extraordinarias	3.221	3.555
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	3.079
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	262.430	103.098
14. Impuesto beneficios	77.922	16.639
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	184.508	86.459
15. Resultado atribuido a socios externos	(9.043)	(70)
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	<u>175.465</u>	<u>86.389</u>

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresados en miles de euros)

<u>HABER</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.499.841	1.821.151
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	207.292	-
3. Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	3.809	4.432
4. Otros ingresos	4.110	5.938
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
5. Ingresos por participación en capital	212	449
6. Otros ingresos financieros	22.233	29.130
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	30.808	10.208
7. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
8. Beneficios procedentes del inmovilizado	153	397
9. Ingresos o Beneficios extraordinarios	1.959	6.438
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.198	-

MEMORIA
CONSOLIDADA

2.002

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 2002 (en miles de euros).

Sociedad Dependiente	Importe Participación	% Nominal	Sociedad Titular	Capital	Reservas
ACIMETAL, S.A. Terrassa (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	2.436	95,83	ACERINOX, S.A.	72	5.692
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Audiberia Auditores	10.970	95,83	ACERINOX, S.A.	245	24.324
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Audiberia Auditores	258 12	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	270	2.940
INOXFIL, S.A. Igualeda PriceWaterhouseCoopers	6.247	100	ROLDAN, S.A.	4.812	7.534
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria PriceWaterhouseCoopers	2.705	100	ACERINOX, S.A.	2.705	6.315
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Audiberia Auditores	15	100	INOXMETAL, S.A.	60	4.141
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Audiberia Auditores	1 049	95,83	ACERINOX, S.A.	72	2.523
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Audiberia Auditores	301	100	INOXCENTER, S.A.	301	421

Sociedad Dependiente	Importe Participación	% Nominal	Sociedad Titular	Capital	Reservas
METALINOX BILBAO, S.A. Galdácano (Vizcaya) BDO Audiberia Auditores	2 433	95,83	ACERINOX, S.A.	7	16.851
ROLDAN, S.A. Madrid PriceWaterhouseCoopers	17 055	99,33	ACERINOX, S.A.	11 93	48.273
ACERINOX ARGENTINA, S.A. Buenos Aires (Argentina) PriceWaterhouseCoopers	664	100	ACERINOX, S.A.	57	1.559
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD. Sidney (Australia)	386	100	ACERINOX, S.A.	35	28
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica) PriceWaterhouseCoopers	209	100	ACERINOX, S.A.	21	295
ACERINOX BRASIL, LTDA. Sao Paulo (Brasil)	191	100	ACERINOX, S.A.	17	-103
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania) PriceWaterhouseCoopers	20 496	100	ACERINOX, S.A.	20 00	-2.660
ACERINOX FRANCE SARL París (Francia) PriceWaterhouseCoopers	13 669	100	ACERINOX, S.A.	14 25	-460
ACERINOX ITALIA S.R.L. Milano (Italia) PriceWaterhouseCoopers	17 643 275	98,57 1,43	ACERINOX, S.A. INOXIDABLES DE EUSKADI	14 00	6.582
ACERINOX PACIFIC LTD. Wanchai (Hong-Kong) Deloitte & Touche	649	100	ACERINOX, S.A.	17	642
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O. Praga (Polonia) PriceWaterhouseCoopers	179	100	ACERINOX, S.A.	18	-47

Sociedad Dependiente	Importe Participación	% Nominal	Sociedad Titular	Capital	Reservas
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A. Oslo (Noruega) PriceWaterhouseCoopers	2 534	100	ACERINOX, S.A.	2 411	6.652
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza) PriceWaterhouseCoopers	326	100	ACERINOX, S.A.	317	916
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD. Singapur Deloitte & Touche	193	100	ACERINOX, S.A.	205	343
ACERINOX SWEDEN Malmoe (Suecia) PriceWaterhouseCoopers	16 656	100	ACERINOX, S.A.	16 193	-277
ACERINOX U.K. LTD. Birmingham (Reino Unido) PriceWaterhouseCoopers	14 509	100	ACERINOX, S.A.	14 447	738
ACERINOX USA, INC. New Jersey (U.S.A.)	612	100	ACERINOX, S.A.	286	1.595
ACEROL LTDA. Maia (Portugal) PriceWaterhouseCoopers	2 363	100	ACERINOX, S.A.	2 035	2.976
COLUMBUS (PTY) LTD Middelbourg (Sudáfrica) Ernst & Young	232 000	64	ACERINOX, S.A.	239.689	11.285
CROMWELD Staffordshire (Reino Unido) Ernst & Young	423	100	COLUMBUS (PTY) LTD.	82	304
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile) Ernst & Young	7 545	100	ACERINOX, S.A.	7 422	-491
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza) KPMG	4 455	100	ACERINOX, S.A.	4 524	3.807
NORTH AMERICAN STAINLESS INC Kentucky (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	441 715 1	99,01 0,10	ACERINOX, S.A. NAS LONG PR.	412.983	180.853
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCT Kentucky (U.S.A.)	5 709	100	ROLDAN, S.A.	5 373	-617

El epígrafe Ambito de consolidación que se indica en las notas de esta memoria recoge los efectos que sobre los saldos consolidados al inicio del ejercicio se ocasionan por las modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo, contemplando las incorporaciones de sociedades, así como las variaciones en la participación que provocan cambios en los métodos de consolidación. Las variaciones en los saldos iniciales de las sociedades extranjeras ocasionadas por la evolución de los tipos de cambio se muestran en el epígrafe de Diferencias de conversión en las correspondientes notas de esta memoria.

Durante el ejercicio 2002 se han producido las siguientes ampliaciones de capital en las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Sociedad	Nº Acciones	Miles de euros	
		Capital	Prima Emisión
ACERINOX, S.A.	5.800.000	5.800	226.200
NORTH AMERICAN STAINLESS, Inc.	229	52.454	

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2002 han sido:

- Desde el 1 de enero de 2002 se han incorporado las sociedades Columbus Stainlees PTY, Ltd. Y Cromweld, ambas participadas en un 64%, las cuales han sido consolidadas por integración global.

Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

- * NORTH AMERICAN STAINLESS, Inc y COLUMBUS (PTY), Ltd.: Fabricación de productos 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 a los criterios 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 consolidado por el método de puesta en equivalencia.

- 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 "Socios externos" el valor de la participación de los accionistas minoritarios en dichas sociedades, en su caso. Asimismo, la participación de los Socios externos en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo de "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- 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 2002.

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 2002.

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

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

- El capital y reservas y el inmovilizado a tipo de cambio histórico
- 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.

La diferencia de conversión resultante, deducida la parte correspondiente a los minoritarios, que se presenta en el capítulo de "Socios externos", se incluye en el epígrafe de "Diferencias de conversión".

c) Comparabilidad de la información

Con la finalidad de que las cifras del ejercicio 2001 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resulten uniformes con las del ejercicio 2002, se ha procedido a reclasificar los saldos del ejercicio 2001 de los epígrafes "Otros ingresos financieros" y "Diferencias negativas de cambio" por importe de 23.908 miles de euros.

3. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) 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.

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 en un periodo de 5 años.

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.

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.

Los años de vida útil para los bienes amortizados linealmente atendiendo a su depreciación efectiva son:

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

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos financieros directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados, cuando el período de construcción es superior a dos años. El importe de los gastos financieros capitalizados asciende a 6.058 miles de euros. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

d) 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.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal se computa como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero.

f) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de estas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 15 años, considerando este periodo como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

g) 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.

h) Clientes y deudores de tráfico

Los créditos comerciales se encuentran valorados por su valor nominal, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

El importe correspondiente a efectos descontados figura hasta su vencimiento, tanto en la cuenta de clientes como en la de deudas con entidades de crédito a corto plazo.

Los intereses adeudados en el valor de las transacciones que tengan un vencimiento superior a doce meses se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

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) Reservas en sociedades consolidadas

El epígrafe de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, 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 integración global y el epígrafe Reservas en sociedades puestas en equivalencia 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 el método de puesta en equivalencia.

k) 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.

l) Provisiones para riesgos y gastos

Los importes provisionados corresponden a aquellas circunstancias que están siendo objeto de litigio.

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 10.318.894,12 euros, se encuentran convenientemente aseguradas. El gasto por este concepto en el ejercicio 2002 ha ascendido a 1.171.760,31 euros.

m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a subvenciones de capital las cuales se aplican linealmente a resultados en el periodo de amortización del inmovilizado que financian.

n) 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 celebrada 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.

ñ) 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.

o) 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. Se consideran como corto plazo aquellos saldos con vencimiento inferior a doce meses, y como largo plazo las de vencimiento superior.

p) 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.

q) Medio Ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material, capitalizándose a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades, se consideraran gastos de explotación del ejercicio en el que se devenguen, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el presente ejercicio o cuando los gastos provengan de los anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en importe o fecha. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

r) Acciones de la sociedad dominante

Las acciones de Acerinox, S.A. adquiridas por las sociedades del Grupo se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de cotización a final del ejercicio, si resulta menor, registrándose la oportuna provisión para reflejar la depreciación experimentada.

4. Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de la sociedad dominante Acerinox, S.A. que se indica a continuación:

Base de reparto	Miles de Euros
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	93.269
Distribución	
A dividendos	55.272
A Reserva Legal	1.160
A reserva voluntaria	<u>36.837</u>
	<u>93.269</u>

El 4 de Noviembre de 2002, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002 por un importe de 15.134 (miles de euros), que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2002. Este dividendo se ha hecho efectivo el 3 de enero de 2003.

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

	Miles de euros
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2002	1.707
Mas:	
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2002 y 3 de enero de 2003	411.327
Cobros por operaciones de explotación	403.032
Realizable	8.295
Menos:	
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2002 y 3 de enero de 2003	396.415
Pagos por	
Deducciones aportaciones accionistas	19.740
Inversiones Activo Fijo	8.072
Operaciones explotación	281.072
Exigible	87.531
	<u>16.619</u>
Tesorería disponible prevista al 3 de enero de 2003	<u>16.619</u>

5. Gastos de establecimiento

Los movimientos de los Gastos de establecimiento durante el 2002 son los siguientes (en miles de euros):

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo final
Gastos de establecimiento	1 853	356	119	2.090

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes (en miles de euros):

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Aumentos	Bajas	Saldo final
Valores brutos				
Investigación y desarrollo	14.572	1.602	38	16.136
Derechos de traspaso	168	-	-	168
Otros	9.239	842	62	10.019
	<u>23.979</u>	<u>2.444</u>	<u>100</u>	<u>26.323</u>
Amortizaciones / Provisiones				
Investigación y desarrollo	9.491	600	-	10.091
Derechos de traspaso	93	4	-	97
Aplicaciones informáticas	7.955	765	62	8.658
	<u>17.539</u>	<u>1.369</u>	<u>62</u>	<u>18.846</u>
Inmovilizado inmaterial neto	<u>6.440</u>			<u>7.477</u>

7. Inmovilizado material

El movimiento de esta rúbrica durante el ejercicio de 2002 ha sido el siguiente:

Valores Brutos	Miles de euros					Saldo final
	Saldo inicial	Ambito de consolidación	Altas	Bajas	Trasposos	
Terrenos y construcciones	281 661	3.251	3.645	388	24.665	312.834
Instalaciones técnicas y maquinaria	1 180 363	173.949	34.964	995	60.915	1.449.196
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	315 720	11.918	140.230	288	(87.118)	380.462
Otro inmovilizado	61 342	814	9.855	4.562	1.538	68.987
	<u>1 839 086</u>	<u>189.932</u>	<u>188.694</u>	<u>6.233</u>	<u>-</u>	<u>2.211.479</u>
Amortizaciones / provisiones						
Construcciones	121 244	-	9.662	89	-	130.817
Instalaciones técnicas y maquinaria	713 667	-	90.399	789	-	803.277
Otro inmovilizado	40 461	-	7.029	5.757	-	41.733
	<u>875 372</u>	<u>-</u>	<u>107.090</u>	<u>6.635</u>	<u>-</u>	<u>975.827</u>
Inmovilizado material neto	<u>963 714</u>					<u>1.235.652</u>

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

Inmovilizado material	1979	1981	1983	1996	Total
Coste	28 891	21 757	36 818	29 402	116 868
Amortización acumulada	4 243	2 999	8 871	-	16 113
Plusvalia 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
	<u>24 648</u>	<u>18 757</u>	<u>27 948</u>	<u>29 402</u>	<u>100 755</u>

El detalle de las inmovilizaciones materiales situadas fuera del territorio español es como sigue:

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	117.913
Instalaciones y Maquinaria	675.037
Anticipos y en Curso	378.757
Otro Inmovilizado	15.978
	<u>1.187.685</u>

El detalle de las cuentas de amortizaciones de los inmovilizados materiales situados fuera del territorio español es como sigue:

	Miles de euros
Construcciones	21.792
Instalaciones y Maquinaria	147.003
Otro Inmovilizado	11.131
	<u>179.926</u>

Al 31 de Diciembre de 2002 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 221.143 de miles de euros.

Determinados terrenos propiedad de la sociedad participada North American Stainless, Inc. han utilizados como garantía de la financiación obtenida de entidades financieras (ver Nota 19).

8. Cartera de valores a largo plazo

El detalle de este epígrafe y sus provisiones es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.02
Cartera de valores a largo plazo	18.066	-	21	18.045
Provisiones	(64)	(9.336)	-	(9.400)
	<u>18.002</u>	<u>(9.336)</u>	<u>21</u>	<u>8.645</u>

9. Acciones de la sociedad dominante

El importe de las acciones propias al 31 de diciembre de 2002 corresponden a 657.966 acciones de Acerinox, S.A. Dado que estas acciones son propiedad de una compañía fuera del territorio español, no se ha constituido la reserva necesaria de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en España.

10. Fondo de Comercio de consolidación

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Amortización	Saldo al 31.12.02
Columbus (Pty) Ltd.	-	78.334	5.223	73.111
	<u>-</u>	<u>78.334</u>	<u>5.223</u>	<u>73.111</u>

La amortización del fondo de comercio correspondiente al ejercicio 2002 por importe de 5.223 miles de euros se ha contabilizado en el epígrafe de Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	186.930
Productos en curso y semiterminados	201.307
Productos terminados	414.200
Subproductos	3.841
Anticipos	2.385
Provisiones	<u>(10.567)</u>
	<u>798.096</u>

Compromisos de compra de existencias:

Al 31 de Diciembre de 2002 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 162.804 miles de euros.

12. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios han sido los siguientes:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Incremento de Capital</u>	<u>Distribución Prima de emisión</u>	<u>Distribución Resultado 2001</u>	<u>Reservas de Consolida.</u>	<u>Dividendo a cuenta 2002</u>	<u>Resultado 2002</u>	<u>Otros movimientos</u>	<u>Saldo Final</u>
Capital	60.000	5.800	-	-	-	-	-	-	65.800
Prima de emisión	108.185	226.200	(19.740)	-	-	-	-	-	314.645
Reservas de revalorización	21.834	-	-	-	-	-	-	-	21.834
Otras Reservas	760.058	-	-	18.856	-	-	-	-	778.914
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	239.663	-	-	20.733	-	-	-	(2.820)	257.576
Pérdidas y Ganancias consolidadas	86.389	-	-	(86.389)	-	-	175.465	-	175.465
Dividendos a cuenta	(12.600)	-	-	12.600	-	(15.134)	-	-	(15.134)
Diferencia de conversión	(13.047)	-	-	-	15.184	-	-	-	2.137
Total Fondos Propios	<u>1.250.484</u>	<u>232.000</u>	<u>(19.740)</u>	<u>(34.200)</u>	<u>15.184</u>	<u>(15.134)</u>	<u>175.465</u>	<u>(2.820)</u>	<u>1.601.239</u>
Dividendo complementario	-	-	-	34.200	-	-	-	-	-

13. Capital suscrito

- a) El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 2002 está compuesto por 65.800.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad.

De acuerdo con lo aprobado por la Junta General y Ordinaria de 30 de mayo de 2001 de Acerinox, en la que se faculta al Consejo de Administración para aumentar el Capital Social de la Sociedad en una o varias veces en el plazo de 5 años, con fecha 9 de enero de 2002 se ha ampliado el Capital Social en 5.800.000 euros de los 30.000.000 euros para los cuales tiene autorización el Consejo de Administración en dicho plazo. La ampliación de capital se ha llevado a cabo bajo el supuesto del artículo 159 del TRLSA, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y se ha realizado mediante la emisión de 5.800.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 39 euros, los cuales fueron suscritos en su totalidad.

Todas las acciones constitutivas del Capital Social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

- b) Están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de las acciones de Acerinox, S.A.
- c) Nisshin Steel Co. Ltd. es el único accionista con participación superior al 10% en el capital de la sociedad dominante.

14. Reservas de la Sociedad dominante

El detalle de este epígrafe, después de ajustes de consolidación es el siguiente (en miles de euros):

	<u>Miles de euros</u>
Prima de emisión	314.645
Reserva legal	12.000
Reservas no distribuibles	21.834
Reserva voluntaria	766.752
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	<u>162</u>
	<u>1.115.393</u>

- a) Prima emisión

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

- b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social.

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 actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ascendió a 29.407 miles de euros, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Al haber transcurrido el plazo de tres años, dicho saldo puede 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, en la medida que las plusvalías hayan sido amortizadas o transmitidas, o dados de baja los elementos actualizados.

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 2002, ascendería a un importe del orden de 125 miles de euros.

e) Con fecha 30 de mayo de 2002, 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 4 de octubre de 2002.

15. Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

Sociedad

ACIMETAL, S.A.	2.961
INOXCENTER, S.A.	13.264
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	2.762
INOXFIL, S.A.	5.823
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	6.035
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	3.903
INOXMETAL, S.A.	1.371
INOXSERVI DINA, S.A.	391
METALINOX BILBAO, S.A.	16.589
ROLDAN, S.A.	44.011
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	2.657
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	35
ACERINOX BENELUX, S.A. -N.V.	297
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(30)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(3.362)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(409)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	2.211
ACERINOX PACIFIC LTD.	(10)
ACERINOX POLSKA, SP.Z.O.O.	(25)
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	5.042
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	2.199
ACEINOX SWEDEN AB	(11)
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	366
ACERINOX U.K. LTD	327
ACERINOX USA INC.	297
ACEROL LTDA. (Portugal)	2.379
COLUMBUS (PTY) LTD.	(265)
CROMWELD	(157)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	854
NEWTECINVEST, A.G.	13.631
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	134.812
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCTS	(372)
	<hr/>
	257.576

16. Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global

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

Sociedad

ACERINOX ARGENTINA, S.A.	(1.235)
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	(35)
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(94)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(173)
ACERINOX PACIFIC LTD	174
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O.	(14)
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	829
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	234
ACERINOX SWEDEN AB	(948)
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	(10)
ACERINOX U.K. LTD	106
ACERINOX USA, INC	800
COLUMBUS (PTY) LTD.	6.237
CROMWELD	(19)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(1.772)
NEWTECINVEST, AG	993
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	(2.128)
NORTH AMERICAN SATAINLESS LONG PRODUCTS	(613)
	<u>2.332</u>

17. Socios externos

El desglose de este epígrafe es como sigue:

Sociedad	Miles de euros					
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Diferencias conversión	Resultado 2002	Total
ACIMETAL, S.A.	3	-	237	-	21	261
INOXCENTER, S.A.	10	81	932	-	171	1.194
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	11	-	123	-	19	153
INOXFIL, S.A.	32	-	50	-	-	82
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	3	-	173	-	34	210
INOXMETAL, S.A.	3	-	105	-	10	118
INOXSERVI DINA, S.A.	13	-	18	-	-	31
METALINOX BILBAO, S.A.	3	1	701	-	82	787
ROLDAN, S.A.	80	-	323	-	5	408
NORTH AMERICAN STAINLESS	3.661	-	1.416	187	410	5.674
N.A.S LONG PRODUCT	36	-	-	(4)	1	33
COLUMBUS (PTY) LTD.	86.288	-	-	4.062	8.179	98.529
CROMWELD	30	-	120	(10)	112	252
	<u>90.173</u>	<u>82</u>	<u>4.198</u>	<u>4.235</u>	<u>9.044</u>	<u>107.732</u>

El incremento en el saldo de Socios externos en el ejercicio 2002 se debe básicamente a la incorporación de Columbus (PTY) Ltd. al perímetro de consolidación.

18. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para impuestos	928	111	314	725
Otras provisiones	21.220	1.583	1.197	21.606
	22.148	1.694	1.511	22.331

Bajo este epígrafe se incluyen las provisiones para contingencias y gastos correspondientes a responsabilidades genéricas o ciertas.

19. Acreedores a largo plazo

El desglose de la amortización de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 y siguientes	Total
Amortización largo plazo		30.742	30.742	18.516	13.827	36.235	130.062
Amortización corto plazo	242.580						242.580

La totalidad de las deudas con entidades de crédito a largo plazo corresponden a 136.396 miles de dólares USA.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2002 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 854 millones de euros.

El epígrafe de Otros acreedores a largo plazo, recoge el importe de los impuestos diferidos cuyo plazo de reversión se estima superior a un año. El detalle por monedas es el siguiente:

Moneda	Miles de euros
Dólar USA	76.348
Rand Sudafricano	10.577

Las deudas con entidades de crédito devengan un tipo de interés de mercado.

20. Situación Fiscal

a) Consolidación fiscal

El perímetro de consolidación fiscal en 2002 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., Inoxservi Dina, S.A. y Metalinox Bilbao, S.A.

b) Acerinox, S.A.

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

Tipo de impuesto	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1997-2002
Impuesto sobre el Valor Añadido	1998-2002
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	1998-2002
Renta de Aduanas	2000-2002

c) Las Sociedades del grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios legalmente no prescritos según la legislación aplicable a cada país.

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.

21. Aportación de resultados

Sociedad	Miles de euros		
	Resultado	Socios minoritarios	Beneficios Sociedades
ACERINOX, S.A.	93.269	-	93.269
ACIMETAL, S.A.	492	21	513
INOXCENTER, S.A.	3.944	171	4.115
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	426	19	445
INOXFIL, S.A.	21	0	21
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	1.011	-	1.011
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	793	34	827
INOXMETAL, S.A.	225	10	235
INOXSERVI DINA, S.A.	0	0	0
METALINOX BILBAO, S.A.	1.883	82	1.965
ROLDAN, S.A.	692	5	697
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	11	-	11
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	20	-	20
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	104	-	104
ACERINOX BRASIL, LTDA.	10	-	10
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	3.481	-	3.481
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	1.793	-	1.793
ACERINOX ITALIA S.R.L.	10	-	10
ACERINOX PACIFIC LTD.	5	-	5
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O.	172	-	172
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	1.471	-	1.471
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	683	-	683
ACERINOX SWEDEN AB	1.315	-	1.315
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	74	-	74
ACERINOX U.K. LTD.	248	-	248
ACERINOX USA, INC.	52	-	52
ACEROL LTDA. (Portugal)	620	-	620
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	213	-	213
NEWTECINVEST, A.G.	2.492	-	2.492
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	45.833	410	46.243
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCT	119	1	120
COLUMBUS (PTY) LTD.	14.541	8.178	22.719
CROMWELD	199	112	311
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(757)	-	(757)
	<u>175.465</u>	<u>9.043</u>	<u>184.508</u>

22. Distribución ventas netas

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

Europa	45,51
América	27,01
Asia	21,37
Africa	5,99
Oceanía	0,12

23. Números medio de personas empleadas

	<u>Empleados</u>
Titulados universitarios	637
Administrativos	1.019
Operarios	4.347
	<hr/>
	6.003
	<hr/>

24. Otra información

a) Durante el ejercicio 2002, se han devengado 2.295.942 euros 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. Las obligaciones contraídas con este colectivo se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro.

Durante el ejercicio 2001 las asignaciones fijas y primas de asistencia para todos los Consejeros y las cantidades recibidas en concepto de sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos del Grupo ascendieron a 3.082.440 euros.

b) PricewaterhouseCoopers, S.L., fue nombrado auditor de cuentas de Acerinox, S.A. y de Acerinox, S.A. y su grupo consolidado por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2002, previa propuesta formulada por la Comisión de Auditoría al Consejo de Administración de Acerinox, S.A. con fecha 30 de mayo de 2002. El importe de los honorarios devengados durante el ejercicio 2002 por servicios profesionales de auditoría prestados por el auditor de cuentas y otros auditores que han auditado las cuentas de otras sociedades asciende a 529 miles de euros. El auditor de cuentas PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2002 por un importe de 167 miles de euros

c) El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2002 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés

	<u>Nacional contratado</u>	<u>Vencimiento</u>
De tipo fijo a variable	30 millones de dólares USA	2006
De tipo fijo a variable	50 millones de dólares USA	2007

El Grupo tiene contratos para operaciones de divisa que le permiten un total de cobertura de seguros por importe de 1.000 millones de euros, de los que al 31 de diciembre de 2002 se encuentran utilizados 87 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 5.063 miles de euros.

d) Con fecha 6 de febrero de 1998, 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 ha sido objeto de recurso de apelación, esperando prospere de acuerdo con los intereses de la Sociedad.

25. Medio Ambiente

a) Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2002, son los siguientes:

Naturaleza y destino	Valor contable	Miles de euros Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	3.399	2.790
Neutralización de ácidos	7.208	7.125
Tratamiento de emisiones gaseosas	29.557	19.229
Sistema automático de adiciones	3.065	2.775
Otros elementos	20.844	12.535
Total	64.073	44.454

b) Gastos para la protección del medio ambiente

Durante el presente ejercicio la Sociedad Matriz ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 10.941 miles de euros, destinados a materiales y mantenimiento.

c) Provisiones correspondientes a actualizaciones medioambientales

Durante el ejercicio se ha dotado una provisión para la cobertura de riesgos y gastos correspondiente a actuaciones medioambientales por un importe de 1.494 miles de euros. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2002 es de 6.897 miles de euros.

d) Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

A 31 de diciembre de 2002 no se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, incluso riesgos que debieran transferirse a otras entidades, por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la "Provisión para actuaciones medioambientales".

e) Responsabilidades de naturaleza medioambiental

No existen responsabilidades de naturaleza medioambiental.

f) Subvenciones recibidas de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2002 no se ha recibido ninguna subvención de naturaleza medioambiental.

26. Cuadro de financiación (en miles de euros)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Aplicaciones de fondos			Orígenes de fondos		
1. Gastos de establecimiento	2.702	276	1. Recursos procedentes de operaciones	321.577	190.689
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	318.437	12.547
- inmovilizaciones inmateriales	2.406	2.392	3. Deudas a largo plazo	79.326	27.427
- Inmovilizaciones materiales	187.645	276.198	4. Enajenación del inmovilizado		
- inmovilizaciones financieras	89	490	- Inmovilizaciones inmateriales		
3. Adquisiciones de acciones propias	8.541	14.165	- Inmovilizaciones materiales	1.402	1.718
4. Devolución prima emisión	19.740	18.030	- Inmovilizaciones financieras	110	49
5. Dividendos	49.334	46.238	5. Enajenación de acciones propias	12.548	467
6. Deudas a largo plazo	33.602	22.429	6. Traspaso de inmovilizaciones financieras		
7. Provisiones para riesgos y gastos	1.512	2.541	7. Provisiones para riesgos y gastos		
8. Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas	268.266				
Total aplicaciones de fondos	<u>573.837</u>	<u>396.400</u>	Total orígenes de fondos	<u>733.400</u>	<u>232.897</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	<u>159.563</u>	<u>0</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>0</u>	<u>163.503</u>

Variación de capital circulante

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>Aumentos/(Disminuciones)</u>	
1) Existencias	222.133	(139.274)
2) Deudores	111.460	(31.866)
3) Deudores con entidades de crédito	(96.898)	45.428
4) Acreedores	(55.585)	(24.733)
5) Inversiones financieras temporales	(474)	(297)
6) Tesorería	(5.759)	(15.095)
7) Ajustes por periodificación	(15.314)	2.334
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	<u>159.563</u>	<u>(163.503)</u>

La conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones del ejercicio es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Resultado contable del ejercicio	<u>184.508</u>	<u>86.813</u>
Más:		
Dotación a las amortizaciones y provisiones de Inmovilizado	109.909	97.704
Amortización de gastos amortizables	2.465	336
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	1.695	57
Dotación provisión financiera	9.336	2.686
Repuestos aplicados	2.161	2.022
Diferencias de conversión	490	2.119
Resultados por puesta en equivalencia	61	-
Gastos de ejercicios anteriores	-	6
Reversión de impuestos diferidos a largo plazo	14.127	-
Menos:		
Beneficio enajenación de inmovilizado	192	614
Diferencia Cambio beneficios distribuidos ejercicios anteriores	32	-
Ingresos de ejercicios anteriores	299	343
Beneficio venta acciones propias	2.652	97
Recursos procedentes de las operaciones	<u>321.577</u>	<u>190.689</u>

CONSEJO DE ADMINISTRACION, COMISIONES Y ALTA DIRECCION

CONSEJO DE ADMINISTRACION
Presidente y Consejero Delegado:
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Consejeros:
D. JOSE M^a AGUIRRE GONZALEZ
D. LESLIE BOYD
D. OSCAR FANJUL MARTIN
D. JOSE RAMON GUEREDIAGA MENDIOLA
D. DAVID HERRERO GARCIA
D. KAZUO HOSHINO
D. KOSEI ISHIDA
D. JOSE LUIS LEJEUNE CASTRILLO
D. JOSE LLADO FERNANDEZ-URRUTIA
D. SANTOS MARTINEZ-CONDE GUTIERREZ-BARQUIN
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO
D. MARCELINO OREJA AGUIRRE
D. KEI SUZUKI

Secretario del Consejo:
D. ALVARO MUÑOZ LOPEZ

COMISION DE SELECCIÓN Y RETRIBUCIONES
D. JOSE M^a AGUIRRE GONZALEZ (Presidente)
D. JOSE RAMON GUEREDIAGA MENDIOLA (Secretario)
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA
D. KEI SUZUKI

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL ECONOMICO
D. JOSE LLADO FERNANDEZ-URRUTIA (Presidente)
D. DAVID HERRERO GARCIA (Secretario)
D. KOSEI ISHIDA
D. MARCELINO OREJA AGUIRRE

COMITÉ DE ALTA DIRECCION
Presidente:
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA
Presidente y Consejero Delegado

Vocales:
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO
Consejero-Director General
D. JOSE LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS
Director de Fábrica
D. MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero
D. JOSE RUESTRA PITA
Director Comercial
D. DAVID HERRERO GARCIA
Consejero-Secretario General