

ACERINOX, S.A.

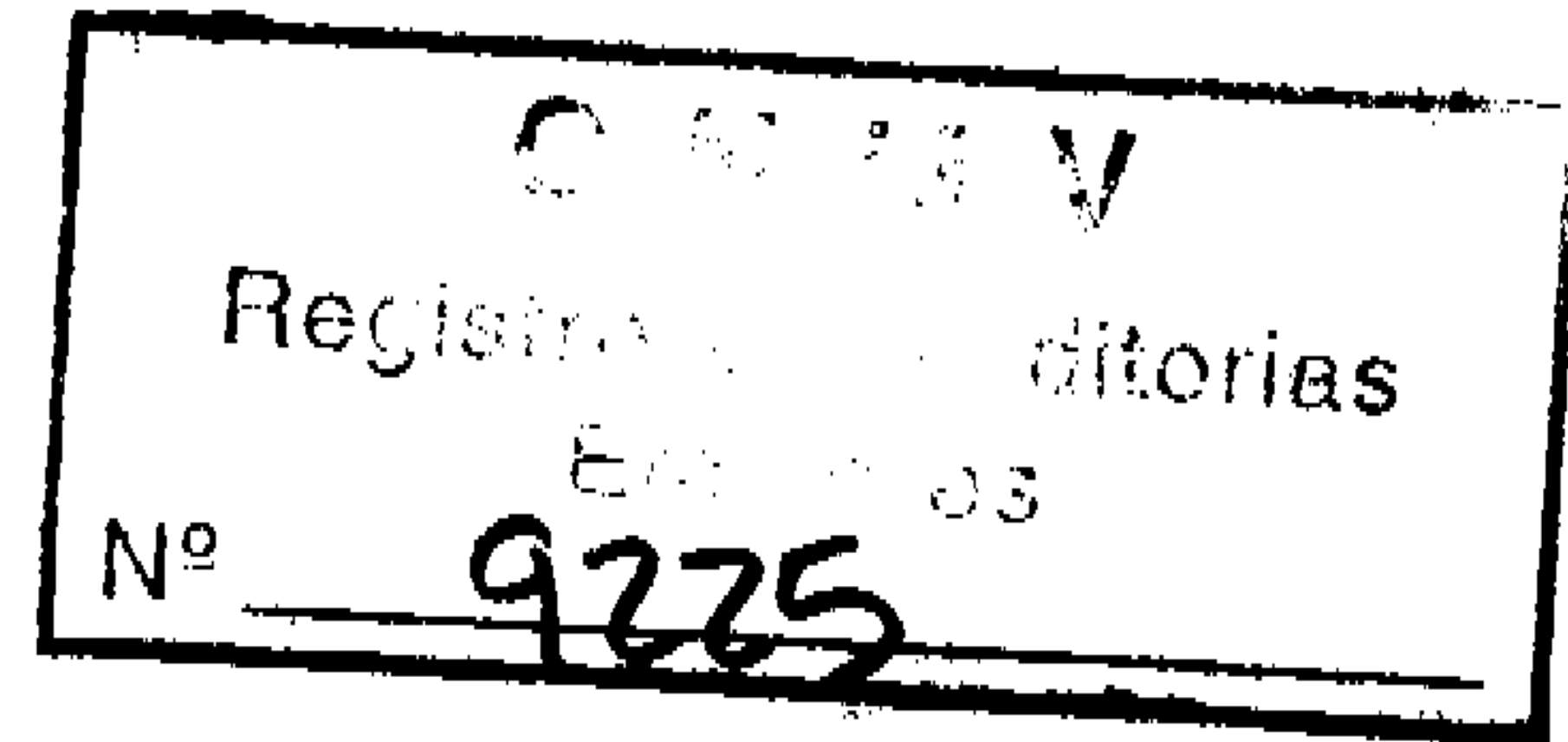
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
 Edificio Torre Europa
 Paseo de la Castellana, 95
 28046 Madrid



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
 Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 24 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Manuel Martín Barbón

23 de febrero de 2006

INSTITUTO DE
 CENSORES JURADOS
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
 KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A1-000999
 COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
 aplicable establecida en la
 Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresados en euros)

ACTIVO	2005	2004
A) INMOVILIZADO	1.158.592.214,90	1.067.232.915,30
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones Inmateriales	<u>14.883.085,84</u>	<u>10.213.794,10</u>
1 Gastos de investigación y desarrollo	3.707.368,79	5.029.893,60
2 Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	19.875.600,56	16.352.372,46
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	12.669.279,34	10.571.246,84
5 Derechos de emisión	2.332.621,00	-
6 Amortizaciones	(23.870.067,24)	(21.908.002,19)
III Inmovilizaciones materiales	<u>115.907.397,08</u>	<u>105.346.752,58</u>
1 Terrenos y construcciones	153.152.521,00	151.188.052,72
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	718.266.647,11	688.843.078,71
3 Otras instalaciones	4.547.115,08	4.401.369,48
4 Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	5.132.596,86	4.285.142,10
5 Otro inmovilizado	38.617.236,12	35.266.045,28
6 Amortizaciones	(803.808.719,09)	(778.636.935,71)
IV Inmovilizaciones financieras	<u>1.027.801.731,98</u>	<u>951.672.368,62</u>
1 Participaciones en empresas del grupo	1.018.608.384,27	931.970.713,16
2 Créditos a empresas del grupo	-	-
3 Participación en empresas asociadas	911.745,84	911.745,84
4 Cartera de valores a largo plazo	18.354.706,36	18.354.706,36
5 Otros créditos	35.365,00	50.653,25
6 Depósitos y fianzas a largo plazo	453.738,55	638.073,13
7 Provisiones	(10.562.208,04)	(253.523,12)
V Acciones propias	-	-
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
C) ACTIVO CIRCULANTE	827.746.857,92	813.182.554,05
I Existencias	<u>385.590.892,83</u>	<u>347.359.156,00</u>
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	147.365.987,89	153.173.853,77
2 Productos en curso y semiterminados	98.209.228,67	91.784.604,84
3 Productos terminados	144.707.657,50	96.539.752,33
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	12.308.324,13	7.118.330,56
5 Anticipos	154.719,79	75.354,38
6 Provisiones	(17.155.025,15)	(1.332.739,88)
II Deudores	<u>438.242.333,84</u>	<u>460.533.520,78</u>
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	64.778.344,23	76.419.036,11
2 Empresas del grupo deudores	360.232.816,76	372.304.167,51
3 Empresas asociadas deudores	903.820,08	3.309.634,73
4 Deudores varios	1.155.313,77	1.283.566,65
5 Personal	56.198,97	102.122,25
6 Administraciones públicas	16.637.526,77	12.578.462,46
7 Provisiones	(5.521.686,74)	(5.463.468,93)
III Inversiones financieras temporales	<u>948.997,28</u>	<u>3.116.527,22</u>
1 Créditos a empresas del grupo	-	-
2 Otros créditos	946.997,28	-
3 Depósitos y fianzas constituidos	2.000,00	3.116.527,22
IV Tesorería	2.148.860,86	1.738.433,94
V Ajustes por periodificación	815.773,11	434.916,11
TOTAL GENERAL	<u>1.986.339.072,82</u>	<u>1.880.415.469,35</u>

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
A) FONDOS PROPIOS	1.266.661.217,05	1.325.614.022,97
I Capital suscrito	64.875.000,00	65.800.000,00
II Prima de emisión	253.088.777,50	273.848.777,50
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
IV Reservas	<u>873.503.982,12</u>	<u>879.316.949,36</u>
1 Reserva legal	12.975.000,00	13.160.000,00
2 Reservas para acciones propias	-	-
2 Otras reservas	860.528.982,12	866.156.949,36
V Resultados de ejercicios anteriores		
VI Pérdidas y ganancias (beneficios)	71.523.960,02	103.237.798,70
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(18.165.000,00)	(18.424.000,00)
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	276.362,17	
1 Diferencias positivas en cambio	-	-
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	276.362,17	-
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	14.253.269,33	16.204.886,10
1 Provisiones para impuestos	650.033,92	621.921,43
2 Otras provisiones	13.603.235,41	15.582.964,67
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	102.726.695,15	637.062,91
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	101.328.475,48	-
III Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
IV Otros acreedores	<u>1.398.219,67</u>	<u>637.062,91</u>
1 Otras deudas	-	588.935,41
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.398.219,67	48.127,50
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	602.421.529,12	537.959.497,37
I Deudas con entidades de crédito	<u>383.974.993,02</u>	<u>227.299.692,30</u>
1 Prestamos y otras deudas	382.602.999,54	226.914.307,19
2 Deudas por intereses	1.371.993,48	385.385,11
II Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto Plazo	<u>1.932.714,88</u>	<u>10.388.303,76</u>
1 Deudas con empresas del grupo	1.932.714,88	10.388.303,76
2 Deudas con empresas asociadas	-	-
III Acreedores comerciales	<u>146.590.561,25</u>	<u>213.127.010,86</u>
1 Anticipos recibidos por pedidos	7.942.614,51	5.761.844,64
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	106.097.352,11	162.992.091,21
3 Deudas representadas por efectos a pagar	32.550.594,63	44.373.075,01
IV Otras deudas no comerciales	<u>52.950.659,33</u>	<u>70.961.752,69</u>
1 Administraciones públicas	8.883.814,03	33.639.617,79
2 Deudas representadas por efectos a pagar	9.256.658,54	2.131.670,15
3 Otras deudas	34.810.152,47	35.190.430,46
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	34,29	34,29
V Ajuste por periodificación	16.972.600,64	16.182.737,76
TOTAL GENERAL	<u>1.986.339.072,82</u>	<u>1.880.415.469,35</u>

**Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(expresadas en euros)**

DEBE	2005	2004
A) GASTOS	1.607.764.008,36	1.608.630.534,95
I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
II Aprovisionamientos		
1 Consumo de mercaderías	1.098.313,17	164.435.010,77
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.295.539.545,29	1.161.697.507,93
III Gastos de personal		
1 Sueldos, salarios y asimilados	84.926.007,94	78.525.487,96
2 Cargas sociales	27.220.455,33	25.630.818,40
IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	29.151.766,96	45.779.598,69
V Variaciones de las provisiones de tráfico		
1 Variación de provisiones de existencias	15.822.285,27	-
2 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	38.270,88	113.459,32
VI Otros gastos de explotación		
1 Servicios exteriores	150.228.499,95	130.818.264,24
2 Tributos	1.520.054,97	1.630.387,64
3 Otros gastos de gestión corriente	2.218.808,60	-
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	64.249.067,80	148.253.493,14
VII Gastos Financieros y gastos asimilados		
1 Por deudas con empresas del grupo	71.027,71	63.644,60
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	14.626.931,51	9.376.677,02
VIII Variación de las provisiones de Inversiones financieras	-	-
IX Diferencias de cambio negativas	24.412.958,35	21.731.480,82
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	24.632.803,04	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	88.881.870,84	147.598.539,58
X Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	10.308.684,92	-
XI Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	12.332,57	7.109,07
XII Gastos extraordinarios	-	-
XIII Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	1.160.924,37
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	80.937.559,66	148.759.463,95
XIII Impuesto sobre sociedades	6.662.945,65	45.521.665,25
XV Otros impuestos	2.750.653,99	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>71.523.960,02</u>	<u>103.237.798,70</u>

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (expresadas en euros)

<u>HABER</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
B) INGRESOS	1.672.013.076,16	1.756.884.028,09
I Importe neto de la cifra de negocios		
1 Ventas	1.614.120.444,53	1.735.792.937,76
2 Prestaciones de servicios	988.447,94	652.254,84
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(11.821.311,33)	(12.169.382,97)
II Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	59.782.522,57	23.309.588,36
III Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.002.708,01	3.922.750,62
IV Otros ingresos de explotación		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.940.264,44	5.375.879,48
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
V Ingresos de participaciones en capital		
1 En empresas del grupo	36.826.668,74	1.029.601,03
2 En empresas fuera del grupo	420.477,27	491.898,59
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 De empresas del grupo	2.332.952,84	2.136.825,75
2 Otros intereses	635.420,54	585.781,14
VIII Diferencias positivas de cambio	23.528.201,22	26.272.742,37
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	654.953,56
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
IX Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.240,74	1.168.033,44
X Beneficios por operaciones con acciones propias	155.656,97	-
XI Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	-
XII Ingresos extraordinarios	2.218.808,60	-
XIII Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	7.944.311,18	-

M E M O R I A

2.005

1. Actividad de la Sociedad

Acerinox, S.A. (la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970. Su domicilio social está en la calle Santiago de Compostela, 100 de Madrid. Su objeto social y su actividad principal es la fabricación y venta de productos 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 e industriales en España y en el exterior.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales obtenidas 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, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2005.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

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 22 de febrero de 2006 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acerinox, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, que muestran un beneficio neto de 154.468 miles de euros y unos fondos propios, de 2.051.389 miles de euros.

d) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, aprobadas en Junta General de fecha 9 de junio de 2005. De acuerdo con esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio anterior.

3. Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de 2005, que se indica a continuación:

Base de reparto	<u>Euros</u>
Beneficio neto de impuestos	<u>71.523.960,02</u>
Distribución	
A dividendos	67.470.000,00
A reservas voluntarias	<u>4.053.960,02</u>
	<u>71.523.960,02</u>

El 3 de Noviembre de 2005, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 18.165.000 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del balance de situación a 31 de diciembre de 2005. Este dividendo se

ha hecho efectivo el 4 de enero de 2006.

El estado contable previsional 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 2005	1.592
Mas	
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2005 y el 4 de enero de 2006	626.620
Cobros por operaciones de explotación	613.762
Realizable	12.858
Menos	
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 2005 y 4 de Enero de 2006	604.225
Pagos por	
Deducciones aportaciones accionistas	20.760
Inversiones en activo fijo	8.200
Operaciones de explotación	459.695
Exigible a pagar a corto plazo	115.570
Tesorería disponible prevista al 4 de Enero de 2006	<u>23.987</u>

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta noviembre de 2006, un año después de la aprobación en Consejo de Administración de dicho dividendo a cuenta.

4. Normas de valoración

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables, normas de valoración y clasificación contenidas en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción, que incluye materiales y mano de obra directa.

Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan como gastos de investigación y desarrollo mientras están en curso y existan motivos fundados para prever su futuro éxito económico y rentabilidad económico-comercial, llevándose a gastos en caso contrario. Cuando dichos proyectos se han concluido con éxito se traspasan a la cuenta de propiedad industrial, amortizándose en un periodo de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias que permitieron la activación del proyecto, la parte pendiente de amortizar se lleva a gastos en el ejercicio en que esto ocurra.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante el periodo de 5 años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las mismas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Los derechos de emisión de CO₂ se reconocen como activo y se valoran al precio adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su valor venal, considerando como valor venal su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención por el mismo importe que aparece recogida en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los derechos de emisión no se amortizan, sino que se dan de baja en el momento de su entrega. Deberán dotarse, en su caso, las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos. Las

provisiones se anularán en la medida en que desaparezcan las causas que motivaron la corrección del valor de los derechos de emisión.

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero, originan una dotación a la correspondiente provisión para riesgos y gastos. Esta provisión se mantendrá hasta el momento en que la empresa tenga que cancelar dicha obligación mediante la entrega de los correspondientes derechos de emisión. Dichos gastos se devengan a medida que se vayan emitiendo los gases de efecto invernadero.

El importe de los citados gastos y la correlativa provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

1.- En primer lugar, mediante los derechos de emisión recibidos por la empresa a través del Plan Nacional de Asignación, los cuales se imputan a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para cada uno de los años para el cual se han asignado.

El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos a través del Plan Nacional de Asignación.

2.- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión que figuran en el balance. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica, con carácter general de acuerdo con el método del precio medio de dichos derechos de emisión.

3.- En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que pueden ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, ó bien mediante los restantes derechos de emisión adquiridos que tenga la empresa, se deberá considerar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos.

Este gasto se cuantificará de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para adquirir el déficit de derechos. Con carácter general, a cierre de ejercicio la mejor estimación posible corresponderá al valor de mercado en dicha fecha.

Por los derechos asignados de manera gratuita, al mismo tiempo que se reconoce el gasto, se cancela la parte que corresponda de la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios utilizando como contrapartida una cuenta de ingresos extraordinarios.

b) 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, actualizado 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, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

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

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil:

	<u>Años</u>
Construcciones	5 - 22
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5-10

La Sociedad mantiene los repuestos para la maquinaria e instalaciones de producción clasificados dentro de existencias durante un año desde su adquisición. Una vez pasado ese periodo de tiempo sin que se hayan utilizado, se traspasan al inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja el valor neto contable del repuesto utilizado.

Dado este enfoque de contabilización por componentes, las reparaciones de mantenimiento y las preventivas de mayor envergadura llevadas a cabo cada dos o tres años, se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si como consecuencia de la utilización un elemento de inmovilizado su valor neto contable no pudiera recuperarse mediante la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización y el valor de mercado fuera inferior al valor neto contable, se procedería a dotar una provisión por depreciación. Si las disminuciones de valor fueran irreversibles, se registraría la pérdida directamente contra el valor contable del bien amortizando el valor neto contable ajustado durante el período estimado de vida útil residual.

c) Inversiones financieras

c.1) Inmovilizaciones Financieras

Se encuentran valoradas a su precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en bolsa de renta fija o variable en los que la participación de la Sociedad no supera el 3% del capital, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o del último día del ejercicio.
- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, homogeneizado, en su caso, a principios contables generalmente aceptados en España y corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

c.2) Inversiones financieras temporales.

Las inversiones financieras temporales, que incluyen fundamentalmente dividendos pendientes de cobro, se reflejan al valor nominal.

d) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción determinado de la siguiente manera:

- Las materias primas y otros aprovisionamientos, por el método del coste medio ponderado.
- Los productos terminados y en curso, por el coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación,

Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad 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.

e) Otras provisiones

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 10.541.523 euros, se encuentran convenientemente aseguradas.

f) 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, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. Gran parte de los saldos de clientes y deudores tienen un seguro de cobro que cubre hasta el 95% de su saldo.

El importe correspondiente a efectos descontados y cesiones de créditos comerciales figura hasta su vencimiento, tanto en la cuenta de clientes como en la de deudas con entidades de crédito a corto plazo, salvo que sean sin recurso.

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.

g) Provisión para riesgos y gastos

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar por la mejor estimación posible provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

h) Corto/largo plazo

Las deudas y los créditos se clasifican en función de su vencimiento entre corto y largo plazo, considerando como corto plazo aquellos saldos con vencimiento inferior o igual a doce meses, y como largo plazo los de vencimiento superior.

i) Gasto por Impuesto sobre Sociedades

Desde 1998 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, desde ese ejercicio Acerinox S.A. y sus sociedades dependientes, domiciliadas en España quedaron vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado contable del ejercicio, corregido por las diferencias de carácter permanente originadas por la propia Sociedad o por los ajustes derivados de la declaración consolidada, así como por las bonificaciones y deducciones aplicadas.

El efecto impositivo de las diferencias temporales, se recoge en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Cuando las sociedades dependientes obtienen bases imponibles positivas, se genera un débito impositivo a favor de Acerinox, S.A. En el caso de que obtengan bases imponibles negativas o aporten deducciones o bonificaciones fiscales a la cuota, se generará un débito a favor de la sociedad que los genere siempre que el grupo consolidado las compense o deduzca.

j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en las que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos en moneda extranjera al cierre del ejercicio, excepto los que están cubiertos por operaciones de seguro de tipo de cambio, (véase nota 4 k) se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2005, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

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.

k) Operaciones de compra y venta a plazo de divisas

Los resultados de estas operaciones, que son realizadas para cubrir las posiciones de la Sociedad en divisas en saldos de clientes y proveedores, se calculan y reconocen como ingresos o gastos por diferencias de cambio de forma simétrica a los resultados que se producen por las operaciones cubiertas.

l) Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios recoge las ventas y prestaciones de servicios, netos de los impuestos que gravan dichas operaciones, deduciéndose todos los descuentos, incluidos o no en factura, siempre que no obedezcan 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.

m) Medio Ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la nota 4(b).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

n) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

5. Inmovilizaciones Inmateriales

Durante el ejercicio 2005, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado inmaterial:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.04	Altas	Traspasos	
Valores brutos				
Gastos de investigación y desarrollo	5.030	2.201	(3.524)	3.707
Derechos de traspaso	168	-	-	168
Propiedad industrial	16.352	-	3.524	19.876
Derechos de emisión	-	2.333	-	2.333
Aplicaciones informáticas	10.572	2.097	-	12.669
	<u>32.122</u>	<u>6.631</u>	<u>-</u>	<u>38.753</u>
Amortizaciones				
Derechos de traspaso	104	4	-	108
Propiedad industrial	12.398	1.188	-	13.586
Aplicaciones informáticas	9.406	770	-	10.176
	<u>21.908</u>	<u>1.962</u>	<u>-</u>	<u>23.870</u>
Inmovilizado Inmaterial neto	<u>10.214</u>			<u>14.883</u>

Al 31 de diciembre de 2005, existen bienes comprendidos en el inmovilizado inmaterial de la Sociedad por un importe de 20.018 miles de euros, que se encuentran totalmente amortizados.

Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2005 del 9 de marzo, la Sociedad ha recibido de forma gratuita un total de 813.705 derechos, lo que equivale a 271.235 para cada uno de los tres años comprendidos en el Plan 2005/2007. En el ejercicio 2005 se han consumido 258.001 derechos de emisión de CO₂, por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. Las emisiones de CO₂ han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El Grupo prevé una emisión de 282.664 derechos en cada uno de los ejercicios 2006 y 2007.

El movimiento durante el ejercicio de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de Derechos	Valoración (Miles de euros)
Asignación Inicial	271.235	2.333
Adquisiciones	-	-
Bajas	-	-
Saldo Final	<u>271.235</u>	<u>2.333</u>

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ asciende a 2.219 miles de euros (Véase nota 11) y aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación". El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

La Sociedad no tiene ningún tipo de contrato futuro para la adquisición de derechos de emisión ni considera que exista ninguna contingencia por importe significativo relacionada con las sanciones previstas por este concepto.

6. Inmovilizaciones materiales

Durante el ejercicio 2005, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado material:

Miles de euros

Valores brutos	Miles de euros				Saldos al 31.12.05
	Saldos al 31.12.04	Altas	Bajas	Trasposos	
Terrenos y construcciones	151.189	1.937		27	153.153
Instalaciones técnicas y maquinaria	688.843	25.997		3.427	718.267
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.401	180	(35)	-	4.547
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.285	4.302		(3.454)	5.133
Otro inmovilizado	35.266	9.070	(5.720)	-	38.616
	<u>883.984</u>	<u>41.486</u>	<u>(5.755)</u>	<u>-</u>	<u>919.716</u>
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	108.764	2.638		-	111.402
Instalaciones técnicas y maquinaria	641.539	20.095		-	661.634
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.220	207	(17)	-	3.410
Otro inmovilizado	25.114	4.250	(2.001)	-	27.363
	<u>778.637</u>	<u>27.190</u>	<u>(2.018)</u>	<u>-</u>	<u>803.809</u>
	<u>105.347</u>				<u>115.907</u>

Los elementos de inmovilizado que constituyen unidades técnicas de producción de uso especializado para el proceso productivo, se amortizan considerando cinco turnos de uso, de acuerdo con la utilización efectiva de los mismos.

Actualizaciones

La Sociedad, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementó en 1979, 1981 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material. Además en 1996, la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 22.508 miles de euros en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre. Los importes actualizados según las distintas disposiciones fiscales mencionadas han sido los 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 RDL 7/96	-	-	-	22.508	22.508
	<u>24.648</u>	<u>18.758</u>	<u>27.947</u>	<u>22.508</u>	<u>93.861</u>

El importe neto de la actualización del inmovilizado material realizada al amparo de la Ley 7/1996, de 7 de junio que se mantiene en balance, es como sigue:

	Miles de euros
Valor neto al 31 de diciembre de 2004	5.739
Amortización del ejercicio 2005	(119)
Valor neto al 31 de diciembre de 2005	<u>5.620</u>

Al 31 de diciembre de 2005 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 729.039 miles de euros.

Durante el ejercicio no se han capitalizado intereses en el inmovilizado material.

La Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 19.765 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005, no hay compromisos firmes de venta.

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 2005 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad.

A 31 de diciembre de 2005, no existen litigios, embargos ni ninguna circunstancia análoga que pudiera afectar a los bienes del inmovilizado material.

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.04	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	931.971	86.637		1.018.608
Participaciones en empresas asociadas	912	-	-	912
Cartera de valores a largo plazo	18.354	-	-	18.354
Depósitos y fianzas y otros créditos a largo plazo	689	205	(405)	489
	951.926	86.842	(405)	1.038.363
Provisiones cartera de valores a largo plazo	(254)	(10.308)	-	(10.562)
	951.672			1.027.801

Las altas de participaciones en empresas del grupo han sido las siguientes:

	Miles de euros
Incremento del 12% en la participación en Columbus Stainless (Pty) Ltd.	47.614
Ampliación de capital de Acerinox Italia, S.R.L.	5.276
Constitución de North American Stainless, Canada.	4.327
Ampliación de capital de Acerinox Norway A.B.	10.069
Ampliación de capital de Acerol Ltda.	5.000
Ampliación de capital de Acerinox France, S.A.	4.125
Ampliación de capital de Acerinox Pacific Ltda.	10.226
Valor neto al 31 de diciembre de 2005	86.637

Participaciones en empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a:

Sociedad Domicilio Social	% participación directa	% participación indirecta	Miles de euros	
			Valor Inversión	Valor teórico contable participación directa
Acimetal, S.A. Terrassa (Barcelona)	95,83	-	2.436	5.717
Inoxcenter, S.A. Barcelona	95,83	-	10.970	29.348
Inoxcenter Canarias, S.A. Telde (Gran Canaria)	-	95,83	-	-
Inoxfil, S.A. Igualeda	-	99,33	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A. Vitoria	100	-	2.705	11.285
Inoxidables de Galicia, S.A. Vigo (Pontevedra)	-	95,83	-	-
Inoxmetal, S.A. Zaragoza	95,83	-	1.049	3.061
Metalinox Bilbao, S.A. Galdácano	95,83	-	2.433	21.879
Roldan, S.A. Madrid	99,33	-	17.055	80.626
Acerinox Argentina, S.A. Buenos Aires	100	-	664	2.733
Acerinox Australasia Pty.Ltd. Sydney (Australia)	100	-	385	748
Acerinox Benelux, S.A.- N.V. Bruselas (Bélgica)	100	-	209	1.090
Acerinox Brasil, Ltda. Sao Paulo (Brasil)	100	-	191	170
Acerinox Deutschland GmbH Langenfeld (Alemania)	100	-	20.496	15.309
Acerinox France S.A. Paris (Francia)	100	-	17.795	18.586
Acerinox Italia S.R.L. Milán (Italia)	100	-	28.919	24.334
Acerinox Pacific Ltd. Wanchai (Honk-Kong)	100	-	10.876	11.127
Acerinox Polska, SP Z.O.O Varsovia (Polonia)	99,93	0,07	6.190	7.882
Acerinox Norway A.S Oslo (Noruega)	100	-	2.534	3.774
Acerinox Schweiz AG Mellingen (Suiza)	100	-	326	4.056
Acerinox South East Asia Pte.Ltd. Singapur	100	-	192	608
Acerinox U.K. Ltd. Birmingham (Reino Unido)	100	-	17.095	19.939
Acerinox Scandinavia A.B. Malmö (Suecia)	100	-	31.909	40.203
Acerol LTDA. Maia (Portugal)	100	-	15.328	16.938
Columbus Stainless (Pty) Ltd. Middelbourg (Sudáfrica)	76	-	279.615	296.671
Cromweld LTD Staffordshire (Reino Unido)	-	76	-	-
D.A.Acerinox Chile, S.A Santiago de Chile (Chile)	100	-	7.545	11.042
Newtecinvest A.G. Zug (Suiza)	100	-	4.455	8.682
North American Stainless, Inc. Kentucky (U.S.A.)	98,24	0,92	526.932	933.548
North American Stainless Long Products Kentucky (U.S.A.)	-	99,33	-	-
North American Stainless Canada Inc Ontario (Canadá)	30	68,77	4.327	4.305
Inoxplate, Ltda. Maia, Portugal	-	100	-	-
Acerinox Malaysia SDN.BHD Johor, Malasia	100	-	4.752	7.785
Inoxre, S.A. Luxemburgo	100	-	1.225	1.225
Total			1.018.608	1.572.664

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido un dividendo de, Newtecinvest AG por importe de 7.733 miles de euros, de Acerinox Norway A.S. por importe de 8.373 miles de euros, de North American Stainless Inc. por importe de 19.774 miles de euros y de Roldan S.A. por importe de 947 miles de euros. La diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 2.751 miles de euros, los cuales han sido registrados como Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La actividad de las empresas del Grupo es básicamente comercial, a excepción de Columbus Stainless (Pty) Ltd. y North American Stainless Inc., Roldán e Inoxfil que incluyen la fabricación.

Durante el ejercicio se han dotado provisiones por depreciación de cartera por importe agregado de 10.308 miles de euros que se desglosan de la manera siguiente: Acerinox Italia SRL, por importe de 5.487 miles de euros, Acerinox Deutschland GmbH por importe de 4.785 miles de euros, North American Stainless Canada Inc. por importe de 22 miles de euros y Acerinox Brasil por importe de 14 miles de euros.

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales, auditadas excepto en aquellas sociedades en las que no se indica nombre de auditor en el cuadro adjunto, suministradas por las respectivas sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Auditor</u>	<u>Miles de euros</u>			
		<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Resultados extraordinarios</u>
Acimetal, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	6.793	(899)	(1)
Inoxcenter, S.A.	BDO Audiberia Auditores	245	33.995	(3.615)	(24)
Inoxcenter Canarias, S.A.	BDO Audiberia Auditores	270	4.379	307	-
Inoxfil, S.A.	BDO Audiberia Auditores	4.812	8.276	224	(1)
Inoxidables de Euskadi, S.A.	BDO Audiberia Auditores	2.705	8.052	528	2
Inoxidables de Galicia, S.A.	BDO Audiberia Auditores	60	6.035	(339)	1
Inoxmetal, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	3.405	(283)	(1)
Metalinox Bilbao, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	22.721	38	-
Roldan, S.A.	BDO Audiberia Auditores	11.936	62.196	7.038	58
Acerinox Argentina, S.A.	KPMG Auditores	191	2.378	164	-
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	KPMG Auditores	357	285	106	-
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	KPMG Auditores	211	603	276	-
Acerinox Brasil, Ltda.	-	66	79	25	-
Acerinox Deutschland GmbH	KPMG Auditores	20.000	2.792	(7.483)	19
Acerinox France S.A.	KPMG Auditores	18.375	993	(782)	14
Acerinox Italia S.R.L.	KPMG Auditores	25.000	8.438	(9.104)	202
Acerinox Pacific Ltd.	KPMG Auditores	10.465	700	(38)	2
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	-	6.169	1.406	313	-
Acerinox Norway A.S.	KPMG Auditores	2.377	132	1.265	-
Acerinox Schweiz AG	KPMG Auditores	449	3.451	156	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	KPMG Auditores	176	399	33	-
Acerinox Scandinavia A.B.	KPMG Auditores	30.994	9.829	(620)	-
Acerinox U.K. Ltd.	KPMG Auditores	15.639	5.384	(1.084)	93
Acerol LTDA.	KPMG Auditores	15.000	4.086	(2.148)	16
Columbus Stainless (Pty) Ltd.	KPMG Auditores	300.207	101.850	(11.701)	-
Cromweld	-	71	526	-	-
D.A.Acerinox Chile, S.A.	KPMG Auditores	5.655	5.029	358	29
Newtecinvest A.G.	KPMG Auditores	6.419	1.907	356	-
North American Stainless, Inc.	KPMG Auditores	477.830	365.246	107.197	(25)
North American Stainless	KPMG Auditores	14.415	(6)	(60)	-

<u>Sociedad</u>	<u>Auditor</u>	<u>Miles de euros</u>			
		<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Resultados extraordinarios</u>
Canada, Inc. North American Stainless, Inc.Long Products	KPMG Auditores	3.959	385	155	-
Inoxplate, Ltda.	-	7.000	-	2	-
Acerinox Malaysia, SDN.BHD	KPMG Auditores	4.752	845	2.188	-
Inoxre, S.A.	BDO Audiberia Auditores	1.225	-	-	-

Participaciones en Empresas Asociadas

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial no auditada obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Miles de euros</u>			
		<u>Valor Inversión</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado Ejercicio</u>
Betinoks Estambul (Turquía)	25	355	621	1.018	(224)
Yick Hoe Metals Johor (Malasia)	25	557	2.084	3.191	1.534
Total		<u>912</u>			

Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2.005 corresponde a las participaciones en las sociedades: Mexinox, con un saldo de 4.615 miles de euros, lo cual representa un 4,5% y Nisshin Steel, con un saldo de 13.739 miles de euros, que representa un 1,09% de participación.

Ninguna de las empresas del grupo y asociadas cotiza en Bolsa. Nisshin Steel Co.Ltd cotiza en la bolsa de Tokio.

Ninguna de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ni de la cartera de valores a largo plazo de la Sociedad están afectas a ningún tipo de garantías, prenda o similar. Tampoco existen litigios, embargos ni ninguna circunstancia de carácter sustantivo que afecte a los valores negociables.

8. Existencias

El desglose a 31 de diciembre de 2005 de este epígrafe es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	147.366
Productos en curso y semiterminados	98.209
Productos terminados	144.708
Subproductos, residuos y materias recuperables	12.308
Anticipos	155
Provisiones	(17.155)
Total	<u>385.591</u>

Acerinox, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 2005 por importe de 58.044 miles de euros. A esa misma fecha no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales la Sociedad no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

9. Saldos con empresas del Grupo

Los saldos con empresas del grupo al cierre del ejercicio 2005 son los siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	266	-
Inoxcenter, S.A.	82.013	6
Inoxcenter Canarias, S.A.	75	-
Inoxidables Euskadi, S.A.	20.707	72
Inoxidables de Galicia, S.A.	2.051	-
Inoxfil, S.A.	121	33
Inoxmetal, S.A.	557	-
Metalinox, S.A.	18	-
Roldan, S.A.	72.567	5
Acerinox Argentina, S.A.	(170)	-
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	-	72
Acerinox Brasil, Ltda.	4	171
Acerinox Deutschland GmbH	48.031	-
Acerinox France S.A.R.L.	18.969	68
Acerinox Italia S.R.L.	46.123	912
Acerinox Pacific Ltd	1	-
Acerinox Scandinavia, S.A.	30.413	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	1	-
Acerinox Schweiz A.G.	2.931	-
Acerinox U.K. Ltd.	11.671	-
Acerol Ltda. (Portugal)	5.901	22
D.A. Acerinox Chile, S.A.	5.653	-
North American Stainless, L.P.	997	28
Acerinox Norway AB	1	-
Acerinox Polska, SP.ZO.O.	8	539
Columbus Stainless (Pty) Ltd	3.312	(34)
Acerinox Malaysia	8.012	39
Total	360.233	1.933

10. Fondos propios

El movimiento habido en la cuenta de fondos propios durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldos al 31.12.05
	Saldos al 31.12.04	Distribución del resultado de 2004	Distribución de prima de emisión	Reducción de capital	Dividendo a cuenta de 2005	Resultado	
Capital social	65.800	-	-	(925)	-	-	64.875
Prima de emisión	273.849	-	(20.760)	-	-	-	253.089
Reserva revalorización RDL 7/96	21.834	-	-	-	-	-	21.834
Otras Reservas	879.317	35.270	-	(41.083)	-	-	873.504
Pérdidas y Ganancias	103.238	(103.238)	-	-	-	71.524	71.524
Dividendo a cuenta	(18.424)	18.424	-	-	(18.165)	-	(18.165)
Total	1.325.614	(49.544)	(20.760)	(42.008)	(18.165)	71.524	1.266.661

a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 2005 está compuesto por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

Con fecha 13 de mayo de 2005, la Sociedad adquirió de la compañía Highveld Steel & Vanadium las 3.866.666 acciones que ostentaba de Acerinox S.A. (1,47% del capital social) a un precio medio de 11,35

euros por acción. En la Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2005, se aprobó una reducción del capital social mediante la amortización de 3.700.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 64.875.000 euros, representado por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una. Las acciones amortizadas quedaron excluidas de negociación en las bolsas de Madrid y Barcelona el día 4 de julio de 2005. La Sociedad ha registrado la amortización de estas acciones cargando la cuenta de capital social por 925 miles de euros y, el resto hasta el precio de adquisición de las mencionadas 3.700.000 acciones contra reservas según el detalle que se presenta en el apartado c) de esta nota. Las 166.666 acciones restantes, se vendieron en el mercado obteniendo un beneficio de 156 miles de euros que figuran reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Nisshin Steel Co. Ltd., Corporación Financiera Alba S.A. y Feynman Capital S.L. son los únicos accionistas con participación superior al 10%.

b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

La Junta General de Accionistas de 9 de junio de 2005 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,08 euros por acción, resultando un importe total de 20.760 miles de euros.

c) Reservas

A 31 de diciembre de 2005, las reservas son:

	Miles de Euros						31/12/05
	31/12/04	Distribución resultado	Traspaso	Compra Acciones	Reducción Capital	Venta Acciones	
Reserva Legal	13.160	-	(185)	-	-	-	12.975
Reserva Voluntaria	866.121	35.270	221	(43.900)	-	1.892	859.604
Reserva acciones propias	-	-	-	43.900	(42.008)	(1.892)	-
Reserva Libertad de Amortización	36	-	(36)	-	-	-	-
Reserva acciones amortizadas	-	-	-	-	925	-	925
	879.317	35.270	-	-	(41.083)	-	873.504

c.1) 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. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite del 20 por ciento, 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.2) Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2005 las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por el importe de 3.707 miles de euros correspondientes al saldo por el que figuran en el balance los gastos de investigación y desarrollo.

c.3) 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. El impuesto diferido generado por dicho motivo ha quedado totalmente cancelado en este ejercicio.

c.4) Reservas Acciones Amortizadas

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

d) 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 reserva corresponde al de la actualización, 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.

11. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	16.205
Dotaciones	
Emisiones de CO ₂ (Nota 5)	2.219
Otras dotaciones	110
Aplicaciones	(4.281)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	14.253

Las aplicaciones del ejercicio 2005 corresponden, fundamentalmente, al pago por importe de 3.128 miles de euros en relación con el asunto mencionado en la nota 17.

Estas provisiones recogen fundamentalmente las dotaciones efectuadas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

12. Acreedores

a) Acreedores comerciales

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Anticipos recibidos	7.943
Deudas por compras o prestaciones de servicios	106.097
Efectos a pagar	32.551
	<hr/>
Total	146.591

b) Otras deudas no comerciales

A 31 de diciembre de 2005, este epígrafe se desglosa como a continuación se indica:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	8.884
Efectos a pagar	9.257
Otras deudas	34.810
	<hr/>
Total	52.951

Otras deudas incluye, fundamentalmente, el saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2005 del dividendo activo a cuenta por importe de 18.165 miles de euros, así como deudas con suministradores de inmovilizado por importe de 7.225 miles de euros y remuneraciones pendientes de pago por importe de 9.327 miles de euros.

c) Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Hacienda Pública		
Por retenciones sobre IRPF	-	1.816
Impuesto sobre sociedades a devolver (nota 13)	8.710	-
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 13)	4.817	-
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 13)	-	4.637
Deudor por IVA	1.433	-
Otros Conceptos	1.678	-
Seguridad Social	-	2.431
Total	16.638	8.884

d) Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 eran las siguientes:

	Miles de euros				Total
	En dólares de EEUU	En yenes	En libras esterlinas	Otras Divisas	
Deudas	62.707	706	82	175	63.670

e) Deudas con entidades de crédito

La Sociedad tiene contratadas pólizas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 816 millones de euros, de los cuales se encontraban dispuestos 382 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. Estas pólizas de crédito devengan intereses de mercado. Además, existe un préstamo recibido por importe de 100 Millones de euros. Este préstamo será devuelto en un único plazo en julio del año 2008. A 31 de diciembre no existían intereses devengados pendientes de pago.

El vencimiento del préstamo está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de la operación de determinados ratios basados en los estados financieros consolidados del Grupo Acerinox. Al 31 de diciembre de 2005, se cumplen los mencionados requisitos.

f) Ajustes por periodificación

Recoge distintas provisiones a corto plazo por suministros, personal y otros conceptos.

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 fueron recurridas ante la Audiencia Nacional, y su fallo estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo.

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 a 31 de diciembre de 2005 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	2001-2005
Impuesto sobre el Valor Añadido	2001-2005
Renta de Aduanas	2003-2005
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2001-2005

La Sociedad integra junto con las sociedades del grupo domiciliadas en España el grupo fiscal del que es sociedad dominante a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de Diciembre de 2005 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A. e Inoxcenter Canarias, S.A.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se presenta la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2005 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	80.938
Diferencias permanentes	<u>(2.565)</u>
Base contable del impuesto	78.373
Diferencias temporales	22.366
Base imponible fiscal	<u>101.739</u>
Cuota al 35%	35.259
Deducciones	<u>(20.767)</u>
Cuota líquida de la Sociedad	14.492
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(20.519)</u>
Impuesto sobre Sociedades correspondiente a Acerinox, S.A. en la tributación consolidada.	<u>(6.027)</u>

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

El Impuesto sobre Sociedades a cobrar por tributación consolidada que asciende a 8.710 miles de euros (nota 12), incluye 2.683 miles de euros correspondientes a las sociedades filiales de Acerinox S.A. incluidas en el grupo fiscal.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado aplicando el tipo impositivo al 35 por ciento a la base contable del impuesto, minorado por las deducciones aplicables cuyo importe asciende a 19.804 miles de euros fundamentalmente por doble imposición internacional sobre dividendos y por

inversiones. La Sociedad dispone de 2.868 miles de euros de deducciones fiscales pendientes de compensar contra eventuales beneficios fiscales.

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos acumulados es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.04	Generados en el ejercicio	Saldos al 31.12.05
Impuestos anticipados			
Provisiones	4.740	76	4.816
	4.740	76	4.816
Impuestos diferidos			
Ajustes de consolidación	5.977	(5.337)	640
Otros conceptos	6.412	(2.415)	3.997
	12.389	(7.752)	4.637

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 33 millones de euros.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y empresas asociadas en 2005 son las siguientes:

	Miles de euros	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Ventas netas	1.206.899	3.126
Compras netas	41.394	-
Ingresos por Prestación de Servicios	4.449	-
Ingresos por intereses	2.318	22
Ingresos de participaciones en capital	36.827	-

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 2005 son las siguientes:

	Miles de euros
Compras	553.070
Ventas	586.524
Servicios Prestados	3.383
Servicios Recibidos	7.158

c) Distribución de las ventas netas

Las ventas de del ejercicio 2005 se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>%</u>
Europa	81,59
América	5,26
Asia	12,44
África	0,59
Oceanía	0,12

d) Gastos de personal

Los gastos de personal durante el ejercicio 2005 se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	84.926
Cargas sociales	27.220
Total	112.146

e) Numero medio de empleados en el ejercicio 2005

Titulados Universitarios	206
Administrativos	299
Operarios	1.882
Total	2.387

f) Aprovisionamientos

Su detalle durante 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Consumos de mercaderías	
- Compras	1.098
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	
- Compras	1.289.732
- Variación de existencias	5.808
Total	1.296.638

g) Movimiento de la provisión de insolvencias

Su movimiento durante 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo a 31.12.04	(5.463)
- Dotaciones	(88)
- Ajuste moneda	(29)
- Aplicaciones	59
Saldo a 31.12.05	(5.521)

Además de los importes anteriores, 9 miles de euros se registraron como pérdidas de créditos incobrables.

h) Movimiento de la provisión por depreciación de productos terminados

Su movimiento durante 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo a 31.12.04	(1.333)
- Dotaciones	<u>(15.822)</u>
Saldo a 31.12.05	<u>(17.155)</u>

16. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad contrata determinados instrumentos financieros con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo en relación con la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene contratos de compra venta a plazo de divisa por un total de 900 millones de euros que le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas. A dicha fecha se encuentran utilizados 25.735 miles de euros de compra y 81.373 miles de euros de ventas.

El detalle del valor razonable para cada clase de instrumento financiero derivado no genuino es como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Contratos a plazo de moneda extranjera-cobertura del riesgo de tipo de cambio de activos financieros	81.867	26.126
Total	<u>81.867</u>	<u>26.126</u>
Menos parte a corto plazo:		
Contratos a plazo de moneda extranjera-cobertura de riesgo de tipo de cambio de activos financieros	81.867	26.126
Total largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>

17. Pasivos contingentes

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, la Sociedad interpuso 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 fue objeto de recurso de apelación, habiéndose resuelto dicho recurso con fecha 14 de julio de 2005. Como consecuencia de dicha resolución, la Sociedad se ha visto obligada a pagar un importe de 3.127.616 euros, el cual estaba íntegramente provisionado al 31 de Diciembre de 2004 (Véase nota 11).

18. Otra información

a) Durante el ejercicio 2005, se ha abonado 3.985.414 euros a 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 y han sido correctamente contabilizadas.

A 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos ni créditos concedidos o cualquier otro tipo de operaciones distintas de las mencionadas en estas cuentas anuales con los miembros del Consejo de Administración.

Los Administradores, salvo D. Victoriano Muñoz Cava, titular de 2.000 acciones de Arcelor, D. Rafael Naranjo Olmedo titular de 2.000 acciones de Arcelor, D. Kazuo Hoshino titular de 58.000 acciones de Nisshin Steel Co. Ltd. y, Presidente del Consejo de Administración de Nisshin Steel, Co. Ltd., y D. Fumio Oda titular de 17.000 acciones de Nisshin Steel Co. Ltd., declaran no poseer a 31 de diciembre de 2005 ni han poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox S.A. y su Grupo de Sociedades.

b) KPMG Auditores S.L. fue nombrado auditor de cuentas de Acerinox S.A. por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de junio de 2004, previa propuesta formulada por la Comisión de Auditoría al Consejo de Administración de Acerinox, S.A. con fecha 28 de mayo de 2003.

El importe de los honorarios devengados durante el ejercicio 2005 por los servicios profesionales de auditoría, prestados por el auditor de cuentas asciende a 58.995 euros. El auditor de cuentas no ha prestado otros servicios que los de auditoría durante el ejercicio 2005.

c) El 20 de noviembre de 2005 ha vencido la concesión administrativa para la explotación del puerto sito anexo a la planta de Algeciras. La Sociedad, tal como establecía el contrato de concesión, ha devuelto la misma a la Administración propietaria en las condiciones contractualmente recogidas lo que, hasta la fecha, ha supuesto incurrir en gastos por importe aproximado de 75.271 euros. No se espera incurrir en gastos adicionales significativos. Los Administradores esperan renovar esta concesión administrativa en breve plazo, por cuanto es importante para el buen funcionamiento de la planta el disponer de este acceso marítimo.

19. 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 2005, son los siguientes:

Naturaleza y destino	Miles de euros	
	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	3.641	3.444
Neutralización de ácidos	7.956	7.742
Tratamiento de emisiones gaseosas	30.826	29.914
Sistema automático de adiciones	3.779	3.440
Otros elementos	22.980	17.496
Total	69.182	62.036

b) Gastos para la protección del medio ambiente

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 15.168 miles de euros, destinados a materiales y mantenimiento.

c) Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

A 31 de diciembre de 2005 no existen contingencias significativas relacionadas 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".

d) Subvenciones recibidas de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2005 no se ha recibido ninguna subvención de naturaleza medioambiental.

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

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2005	2004		2005	2004
1. Gastos de establecimiento			1. Recursos procedentes de operaciones	114.258	151.074
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	6.631	3.135	- Ampliación de capital		
- inmovilizaciones materiales	41.486	27.111	3 Deudas a largo plazo	102.312	1
- inmovilizaciones financieras	86.843	63.205	4 Enajenación de Inmovilizado		
3. Adquisiciones de acciones propias	1.892	-	- Inmovilizaciones materiales	15	3
4. Reducciones de capital y reservas	42.008	-	- Inmovilizaciones financieras	405	1.780
5. Devolución Prima Emisión	20.760	21.056	5 Enajenación de acciones propias	2.050	-
6. Dividendos	67.709	58.562	6 Cancelación anticipada o traspaso		
7. Deudas a largo plazo	223	90	a) Empresas del grupo	-	28.384
8. Provisiones para riesgos y gastos	3.882	2.295	b) Otras inversiones financieras	-	92
			7 Subvenciones de capital	2.494	
Total Aplicaciones	271.434	175.454	Total orígenes de fondos	221.534	181.334
Exceso de orígenes (Aumento de Capital Circulante)	-	5.880	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	49.900	

a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	Miles de euros			
	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	38.232	-	55.951	-
Deudores	-	22.291	75.483	-
Acreeedores por inmovilizado	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Acreeedores a corto plazo	-	64.463	-	126.147
Inversiones financieras temporales	-	2.168	-	-
Tesorería	410	-	396	-
Ajustes por periodificación	380	-	197	-
Total	39.022	88.922	132.027	126.147
Variación del capital circulante		49.900	5.880	

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	71.524	103.238
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	-	-
- Amortización gastos amortizables	29.152	45.779
- Repuestos aplicados	-	-
- Provisiones financieras	3.711	2.911
- Emisiones de CO ₂	10.308	-
- Dotación provisión responsabilidades	2.219	-
Total aumentos	116.914	152.235
Disminuciones:		
- Diferencias de cambio	-	-
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado y acciones propias	148	1.161
- Provisiones financieras	-	-
- Subvenciones de Capital traspasadas al resultado	2.219	-
- Dotación provisión responsabilidades	289	-
Total disminuciones	2.656	1.161
Total recursos procedentes/(aplicados) de Operaciones	114.258	151.074

1.- ACERINOX, S.A.

1.1 Factoría

Las producciones de la factoría del Campo de Gibraltar se vieron limitadas en 2005, fundamentalmente por:

- Las condiciones muy adversas del mercado internacional del segundo semestre del año.
- Las paradas bienales planificadas, de 16 días de la acería y de 17 días de la laminación en caliente, a caballo entre los meses de octubre y noviembre, por ser el período en el que la energía eléctrica es más cara.
- La finalización de las exportaciones de palanquillas a Estados Unidos al producirlas NAS en su propia factoría de Kentucky.



Equipo Directivo
Factoría de Los Barrios

Dentro del programa anual de inversiones que se realiza con el fin de aumentar la productividad y actualizar las instalaciones con los avances tecnológicos, en este año se ha prestado una prioridad a la acería, destacando:

- La modificación total del horno eléctrico nº2.
- La instalación de una lanza de oxígeno en el convertidor AOD nº2.
- Una nueva torreta en la colada continua de desbastes.
- Dos nuevos puentes grúas de 220/70 Tm.

Y en laminación en caliente:

- Nuevos equipos de aspiración de humos del Tren Desbastador y del Tren Acabador.
- Nuevo equipo de regulación para el horno de desbastes y nuevos hornos para las bobinadoras del Tren Acabador.

En el conjunto del año la producción de la acería, 909.101 Tm, fue un 1,2% inferior a la del año anterior. De ellas, 147.569 Tm fueron de palanquillas, con un descenso del 30,6% respecto al año anterior por el cese de las exportaciones de este semiproducto a Estados Unidos.

El taller de laminación en caliente procesó 780.070 Tm, un 9% más que en el año anterior. El de laminación en frío, 609.999 Tm, un 6,8% más que en 2004.

En el puerto atracaron 282 buques, con un movimiento portuario de 1.003.491 Tm.

La plantilla de la factoría del Campo de Gibraltar a fin de año era de 2.005 trabajadores.

1.2 Medio Ambiente

ACERINOX, S.A. ha seguido siempre una política de desarrollo sostenible compatible con la preservación del medio ambiente. Así:

- En su factoría del Campo de Gibraltar ha renovado por tres años más la certificación del Sistema de Gestión Medioambiental (ISO 14001).
- Durante el ejercicio, ha invertido en equipos de protección del medio ambiente por valor de 3.505.470 euros.
- Ha tenido unos gastos medioambientales de depuración, tratamiento, recuperación y retirada de residuos por 17.993.698 euros.
- En cuanto a las emisiones de gas (Protocolo de Kyoto), la parada bienal de la acería y la de laminación en caliente y la menor actividad de la factoría del último trimestre del año antes comentadas, nos han dado un excedente sobre los derechos asignados por el Ministerio de Industria de 13.234 Tm de CO₂, que permitirá cubrir el posible déficit de 2006. Como la asignación es insuficiente para futuras ampliaciones de producción, se está estudiando con gran interés los últimos avances en ahorro energético.

1.3 I+D

Durante el año 2005, se han invertido 2.137.882 euros para realizar ocho proyectos de I+D, seis de ellos en programas de investigación europeos (V Programa Marco, CECA y RFCS) y los otros dos (que abarcan seis líneas de investigación en total) en programas nacionales (PROFIT, del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, y C.D.T.I.). Se han recibido subvenciones CECA por un importe de 239.547 euros y financiación del C.D.T.I. por 603.125 euros. Los aspectos fundamentales de estos proyectos se centran en:

- Optimización de los procesos de fabricación de los aceros inoxidable, que permitan la mejora de las propiedades mecánicas, superficiales, de la calidad y de las propiedades en servicio.
- Estudio del comportamiento a la corrosión de los aceros inoxidable en distintos ambientes agresivos.
- Aplicación de los aceros inoxidable en la industria de los transportes terrestres y en la industria alimentaria.

En equipamientos se han invertido 122.343 euros.

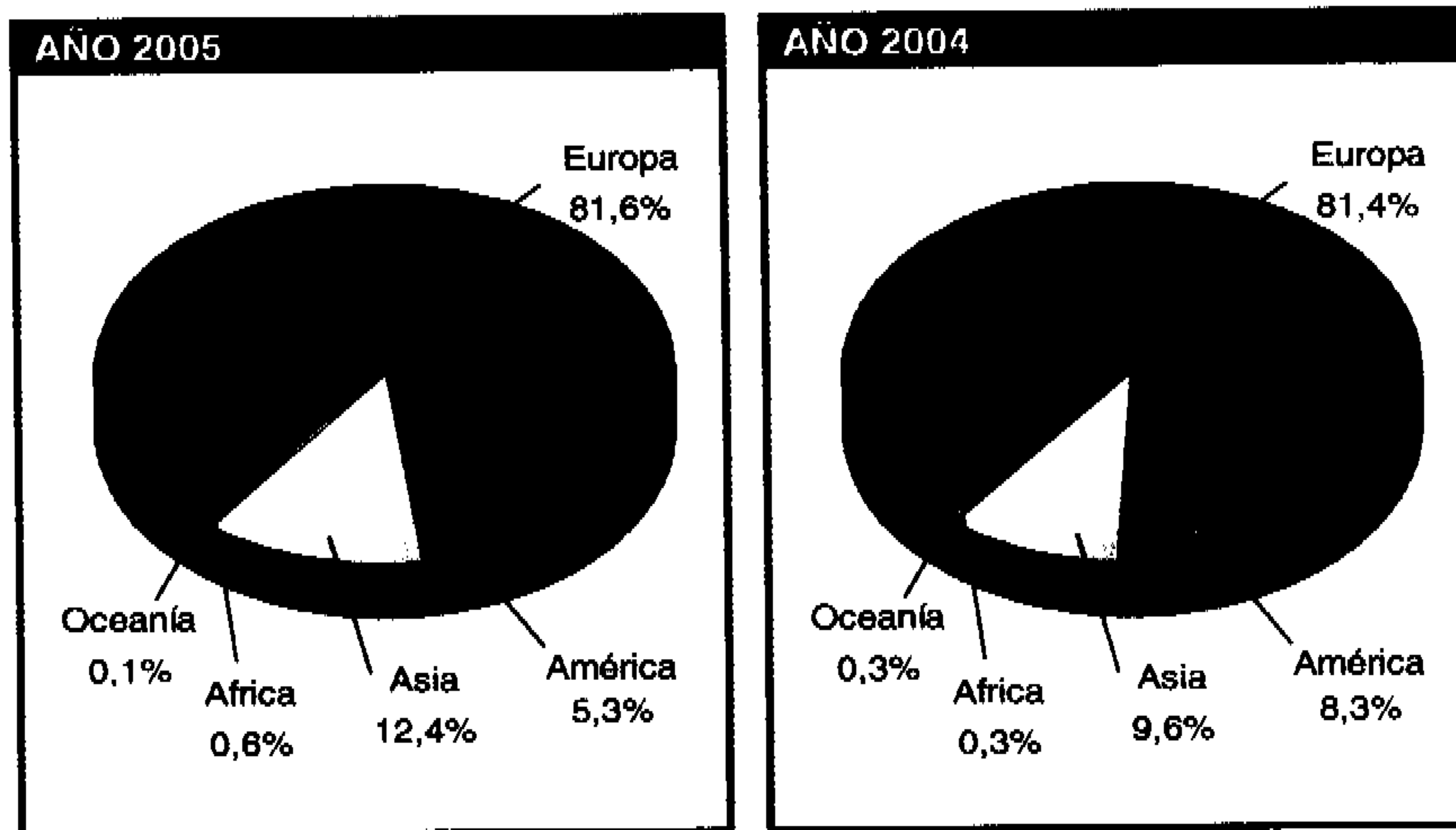
Como apoyo al personal investigador de ACERINOX, han participado en estas actividades 14 titulados universitarios en calidad de becarios, con convenios de cooperación con las universidades de Cádiz, Málaga y la E.T.S.I.I. de Sevilla.

1.4 Ventas

La facturación de ACERINOX, S.A. en 2005, 1.603,3 millones de euros, fue un 7% inferior a la del año anterior.

La correspondiente al mercado español, 670,5 millones de euros, aumentó un 3,9%, mientras que la de exportación, 932,7 millones de euros, disminuyó un 13,5%.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION
DE ACERINOX, S.A.

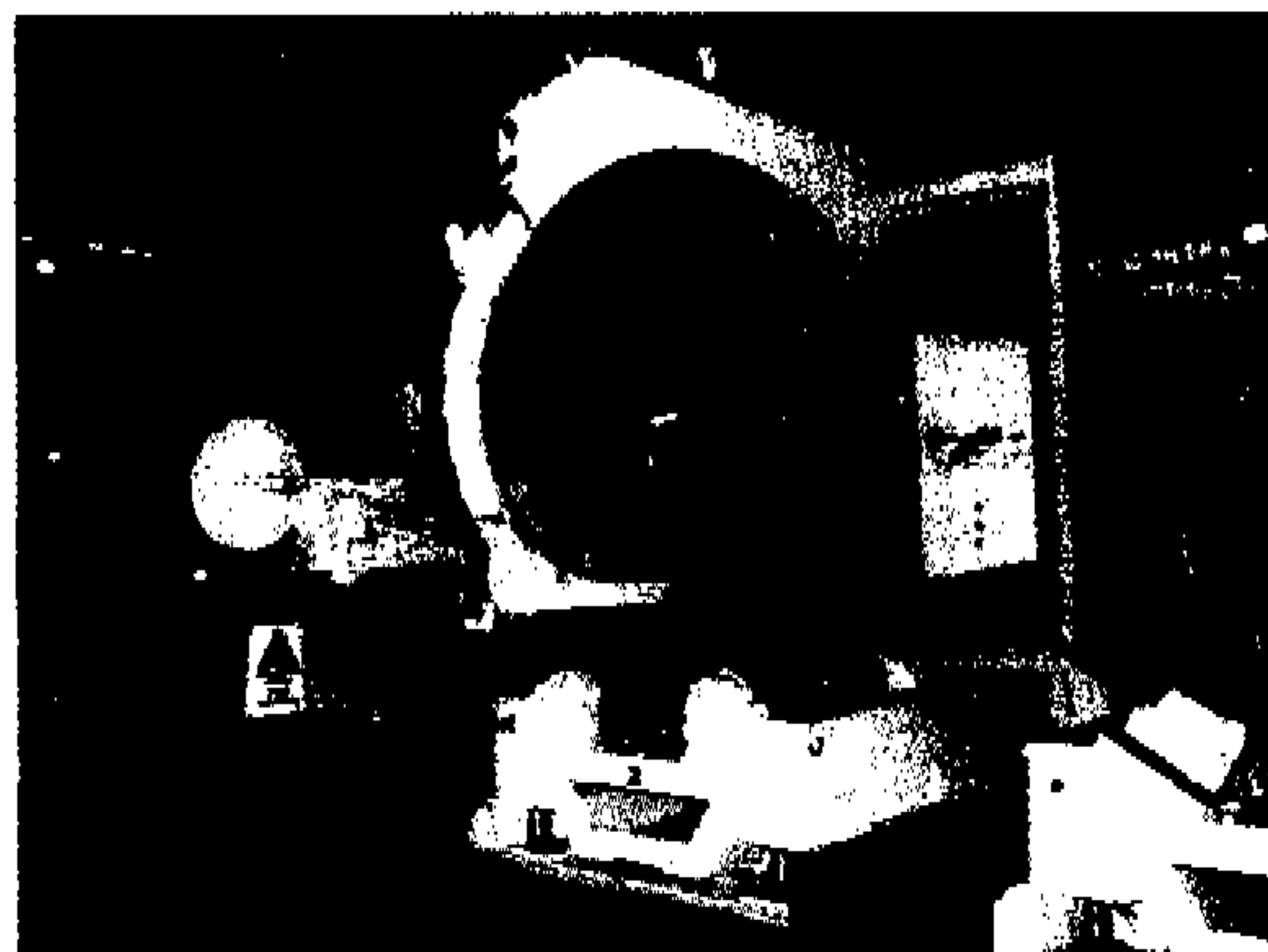


1.5 Inversiones

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en 2005 han ascendido a un total de 132.397.932 €, con el siguiente desglose:

- * 38.036.779 € corresponden a inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar.
- * 86.637.671 € corresponden a inversiones financieras:
 - 47.614.669 € a la adquisición de un 12% adicional del capital de COLUMBUS STAINLESS efectuada en el mes de junio.
 - 34.695.753 € a la ampliación de capital en ACEROL (Portugal), ACERINOX FRANCE, ACERINOX ITALIA, ACERINOX ESCANDINAVIA Y ACERINOX PACIFIC.
 - 4.327.249 € a la constitución de NAS CANADA Inc.
- * 5.522.779 € corresponden a inversiones en equipos en Centros de Servicios, oficinas centrales y proceso de datos.
- * 2.200.703 € corresponden a I +D.

Además de las referidas inversiones, ACERINOX, S.A. ha destinado 42.007.766 euros a una reducción de capital con amortización de acciones propias ("buy back").



Línea embalado de bobinas
Factoría de Los Barrios

1.6 Informe Económico

La facturación en el ejercicio, 1.603,3 millones de euros, ha sido un 7% inferior a la del año anterior.

Se han efectuado al cierre del ejercicio provisiones extraordinarias por un importe agregado de 27 millones de euros:

- provisión por depreciación de existencias, que asciende a 16,7 millones de euros.
- Provisión por depreciación de la participación de ACERINOX, S.A. en diversas filiales comerciales, como consecuencia de sus pérdidas en el ejercicio, que asciende a 10,3 millones de euros.

ACERINOX, S.A. ha recibido dividendos por un importe agregado de 36,8 millones de euros, de las siguientes sociedades: NAS, ACERINOX NORWAY, NEWTECINVEST y ROLDAN, S.A.

El beneficio bruto obtenido por ACERINOX, S.A. en el ejercicio ha sido de 80.937.560 euros, un 45,6% inferior al del año 2004.

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, y las retenciones realizadas en origen a los dividendos percibidos de sociedades del Grupo, por importe de 2.750.654 euros, se devengará por el Impuesto de Sociedades una cuota de 6.662.946 euros, resultando un beneficio neto de 71.523.960 euros, un 30,7% inferior al del ejercicio 2004.

La dotación para amortizaciones efectuada en el ejercicio, 29.151.767 euros, ha sido un 36,3% inferior a la de 2004. El porcentaje del inmovilizado fijo amortizado de la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 91,4%.

(Euros)

	2005	2004	Variación
Ventas	1.603.287.581	1.724.275.810	-7,0%
Amortización	29.151.767	45.779.599	-36,3%
Resultado Bruto	80.937.560	148.759.464	-45,6%
Resultado Neto	71.523.960	103.237.799	-30,7%
Cash Flow Bruto	110.089.327	194.539.063	-43,4%
Cash Flow Neto	100.675.727	149.017.397	-32,4%

1.7 Propuesta de distribución de resultados

Beneficio neto del ejercicio	71.523.960 Euros
Aplicación:	
Dividendos	67.470.000 Euros
Reserva voluntaria	4.053.960 Euros

2.- NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

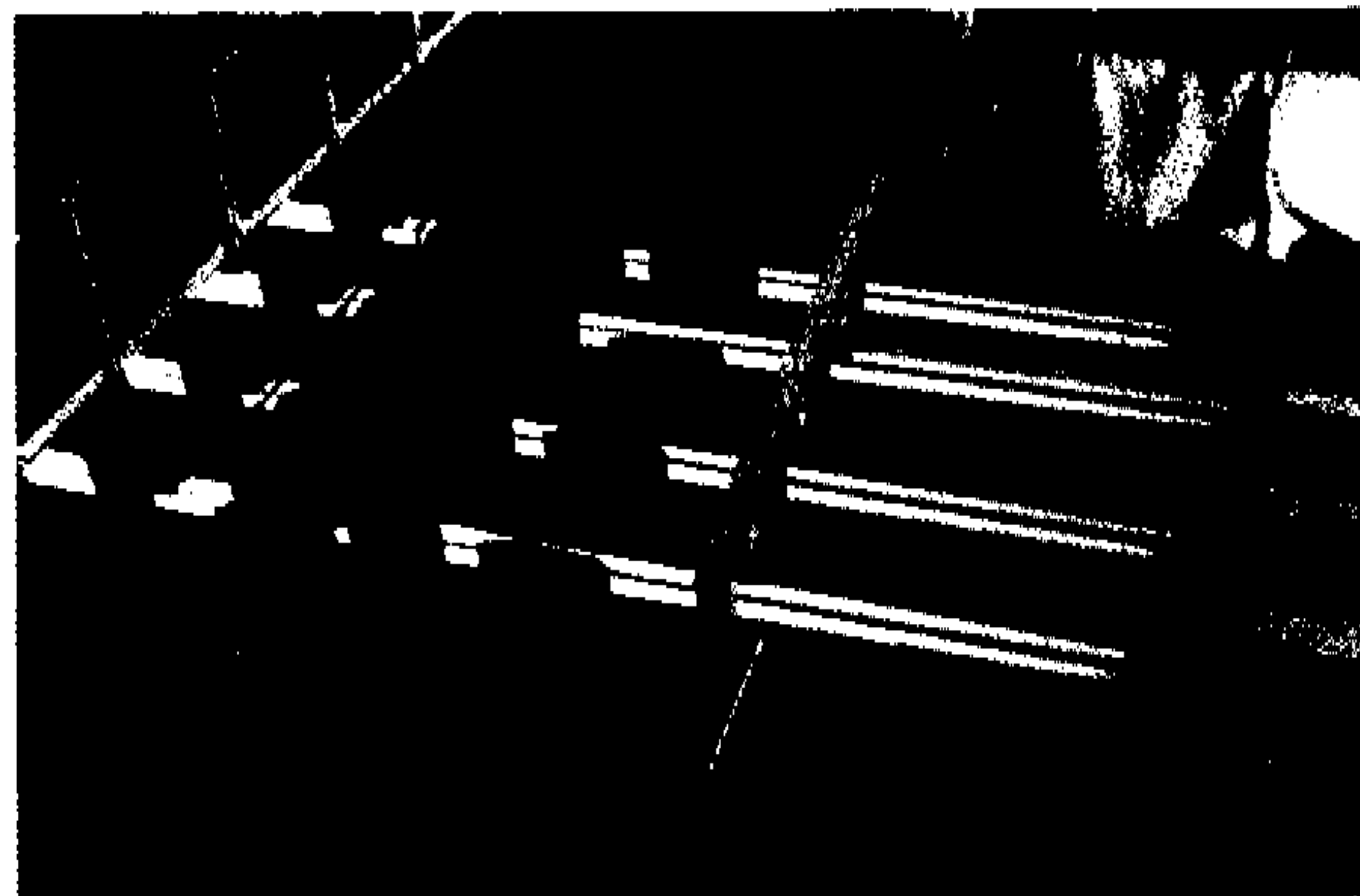


Alta Dirección de NAS

En un marco muy poco favorable, con un descenso del consumo aparente de productos planos de acero inoxidable del 10,5% y de alambro del 10,2% NAS ha continuado creciendo y consolidándose en 2005 como una de las empresas líder del mercado norteamericano..

La producción de acería, 767.624 Tm, fue un 11,1% superior a la del año anterior.

En el primer trimestre del año entró en servicio la colada continua de palanquilla, construida por DANIELI, con la que también se integra el proceso de producto largo en la factoría de Kentucky, que se convierte en la más completa del mundo en el sector de acero inoxidable y creemos también que será pronto la más competitiva.



Colada
Continua de
Palanquilla

Las instalaciones de laminación en caliente procesaron 708.962 Tm, un 3,3% más que el año anterior.

El taller de laminación en frío produjo 537.429 Tm, con un incremento del 13% sobre el año anterior.

La laminación en caliente de productos largos produjo 67.059 Tm, un 27,5% más que en el año anterior.

La facturación, 1.981 millones de USD, creció un 16% sobre la de 2004.

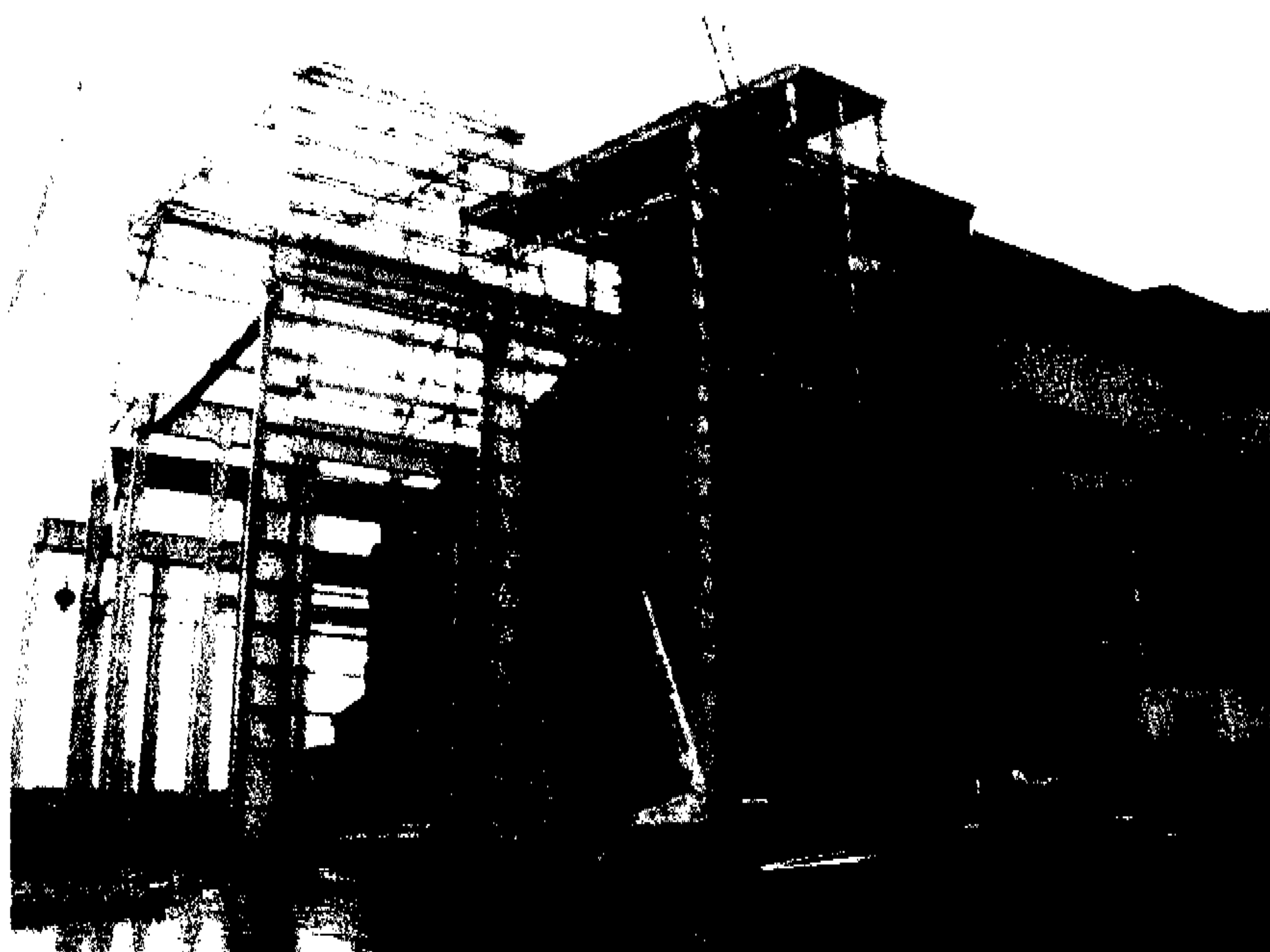
El resultado después de impuestos, 133,6 millones de USD, fue un 20,7% inferior al del año "récord" anterior y el Cash-Flow neto, 198,1 millones de USD, un 11,1% inferior.

Las ampliaciones de la factoría de Kentucky avanzan de acuerdo con el calendario previsto:

- El laminador en frío Sendzimir, contratado con SEJAL (Japón). Entrará en servicio en marzo de 2006.
- El horno eléctrico nº2, construido por VAI (Austria), lo hará en el último trimestre de 2006, elevándose la capacidad de la acería a un millón de toneladas.
- La línea de esmerilado de bobinas nº2, construido por FATA (USA) en el mes de enero de 2007.



Montaje
Sendzimir nº4

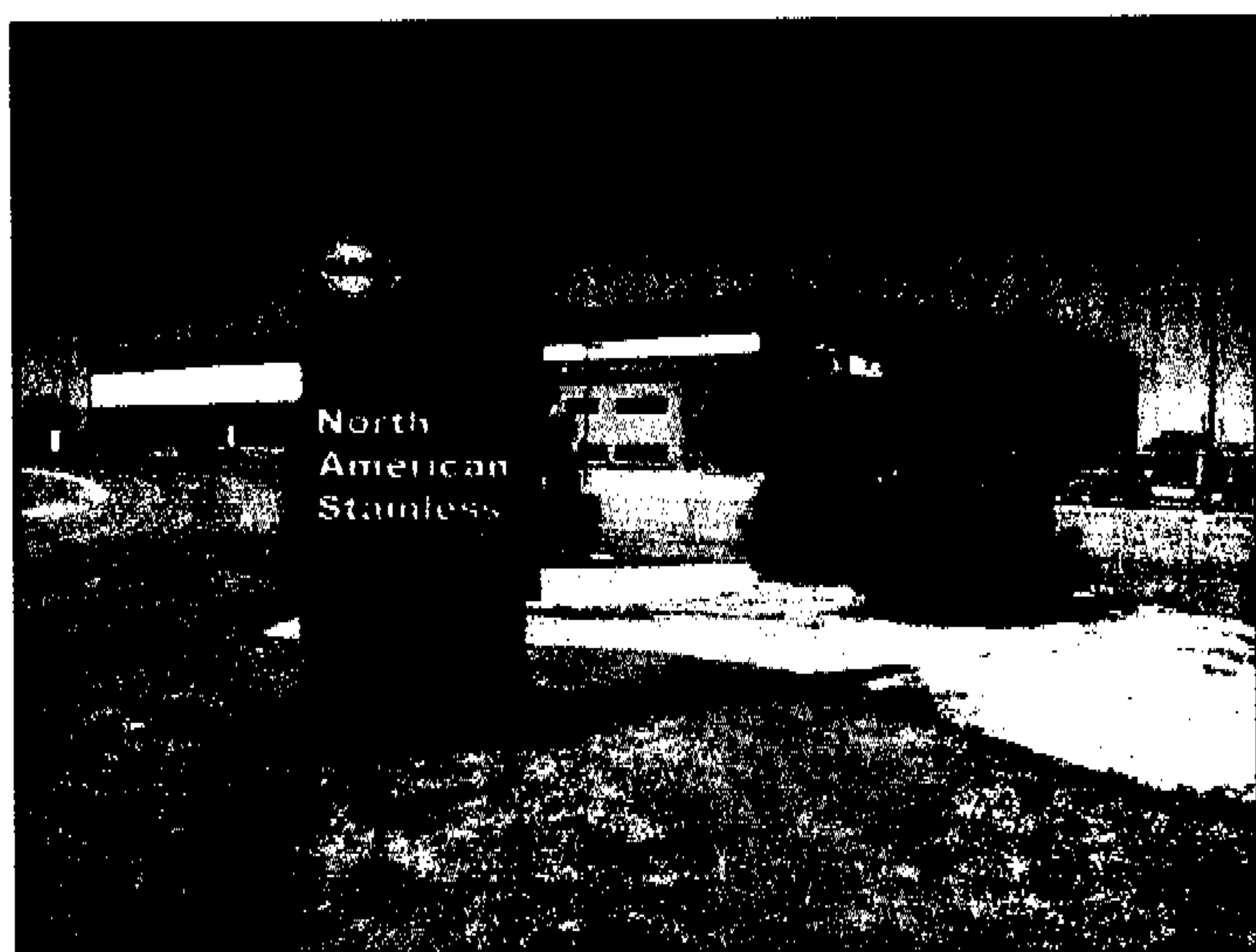


Estructura
Horno
Electrico
nº2

NAS ha dado importantes pasos en el año 2005 en la política de acercamiento y rápido servicio al mercado que tan buenos resultados ha dado siempre al Grupo ACERINOX y está dando desde el año 2002 a NAS en Minooka (Illinois) con:

- El inicio de operaciones en el mes de agosto del centro de servicios de Agua Mansa, en Los Angeles (California).
- La constitución de una sociedad, NAS CANADA INC., que ha construido un centro de servicios en Guelph, en la región de Toronto, que ha iniciado sus actividades en enero de 2006 y que contará con líneas de corte a partir del mes de mayo.
- La construcción de un centro en Atlanta (Georgia) que estará operativo a mediados de 2006.
- La ampliación del centro de servicios de Minooka (Illinois), con una línea de formatos en el mes de noviembre de 2006.

Todos los centros de servicios dispondrán de espacios e instalaciones para el almacenamiento de productos largos de acero inoxidable.



Centro de Servicios de MINOOKA (ILLINOIS)



Centro de Servicios de AGUA MANSA (CALIFORNIA)



Centro de Servicios de TORONTO (CANADA)



Centro de Servicios de ATLANTA (GEORGIA)

3.- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.

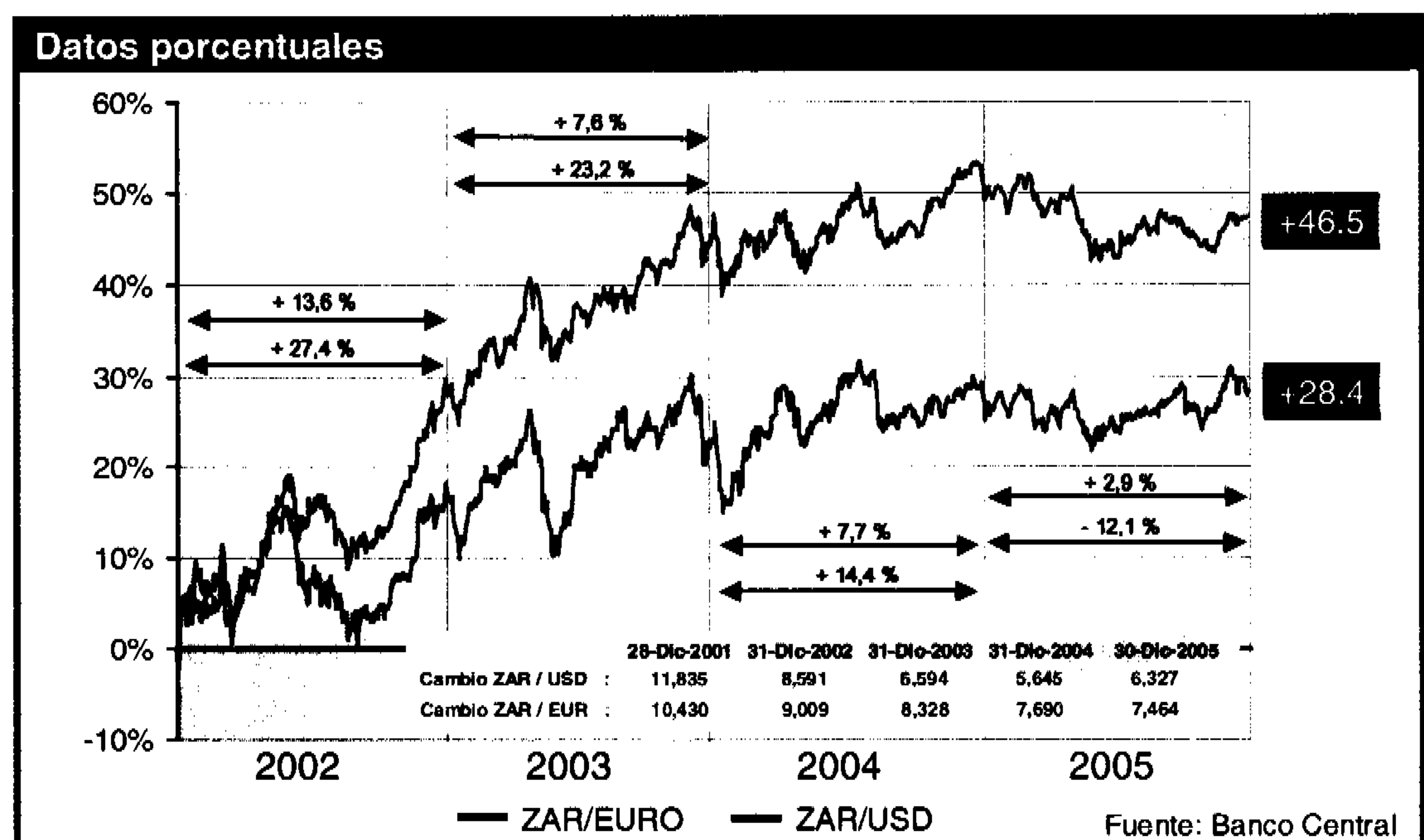


Alta
Dirección
Columbus

COLUMBUS ha sido la empresa industrial del Grupo ACERINOX que se ha visto más afectada por la caída del mercado del acero inoxidable, por:

- Ser una empresa netamente exportadora, con un porcentaje cercano al 50% de su producción en bobinas en caliente, destinadas a los relaminadores en frío, en su mayor parte del Sudeste asiático.
- Mantenimiento de su moneda, el Rand, sobrevaluado, que si bien se ha depreciado un 12,1% en el ejercicio respecto al Dólar USA, se ha revaluado un 2,9% respecto al Euro. En los cuatro años transcurridos desde la toma de control de COLUMBUS por ACERINOX, el Rand se ha apreciado un 46,5% respecto al Dólar USA y un 28,4% al Euro. Esta sobrevaloración afecta de una manera especial a una empresa como COLUMBUS que exporta más del 80% de su producción.

EVOLUCION DEL RAND SUDAFRICANO CONTRA USD Y EURO
(Años 2002 – 2005)

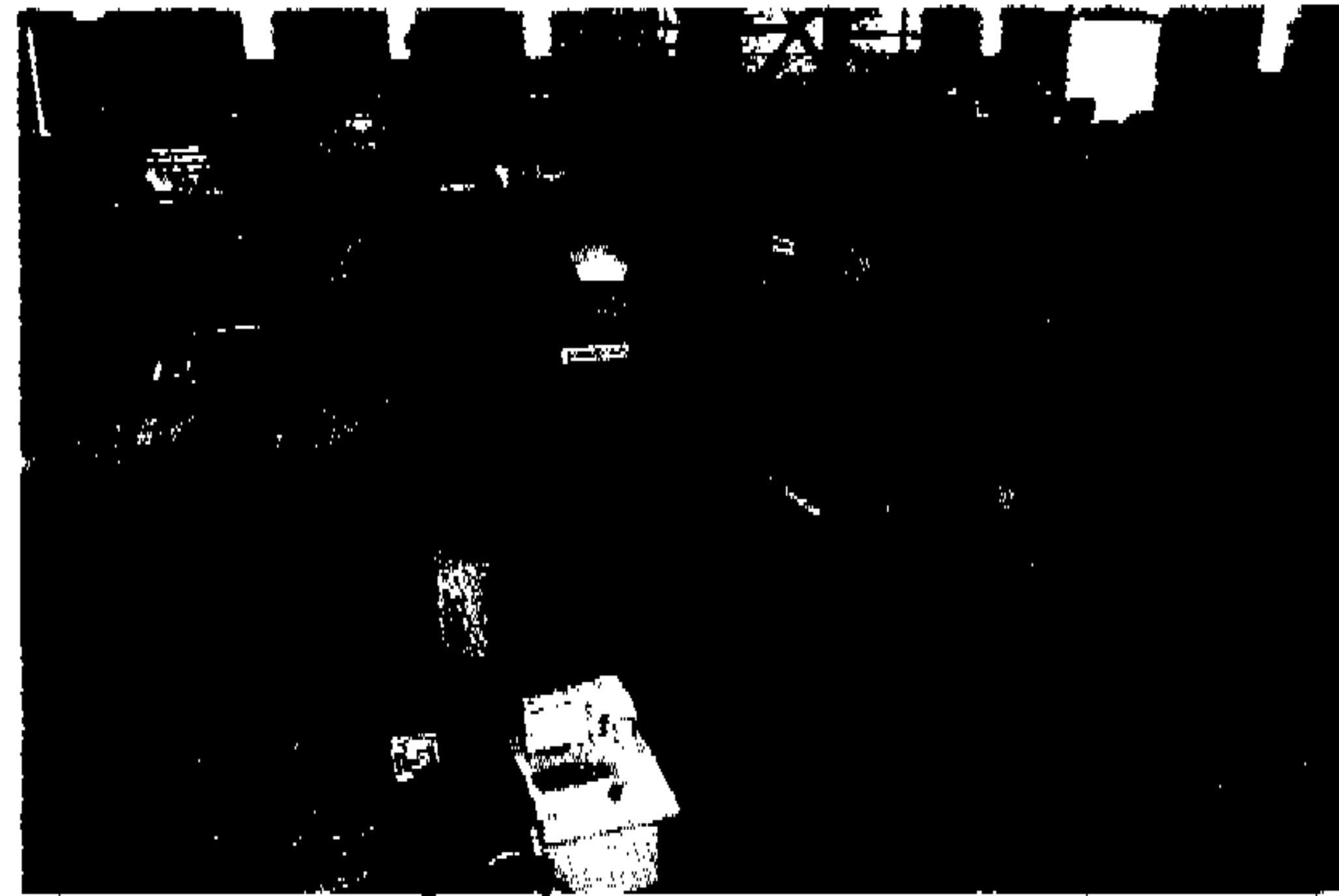


- También afecta al desarrollo del consumo interior de acero inoxidable, que hasta el año 2001 crecía a un ritmo anual del 10% y en el año pasado disminuyó un 6,7%. El sector transformador sudafricano, que exportaba gran parte de su producción, y en particular los fabricantes de contenedores y de tuberías, está atravesando un momento muy difícil.
- No disponer Africa del Sur de chatarra de acero inoxidable, COLUMBUS se ve obligada a contratar anualmente importantes suministros de níquel. Al producirse el mencionado colapso de las ventas de bobina en caliente coincidiendo con la caída de las cotizaciones del níquel de los meses de mayo a octubre, han ocasionado pérdidas importantes.

Sección de Salida línea de recocido y decapado nº2



Línea de corte longitudinal nº3



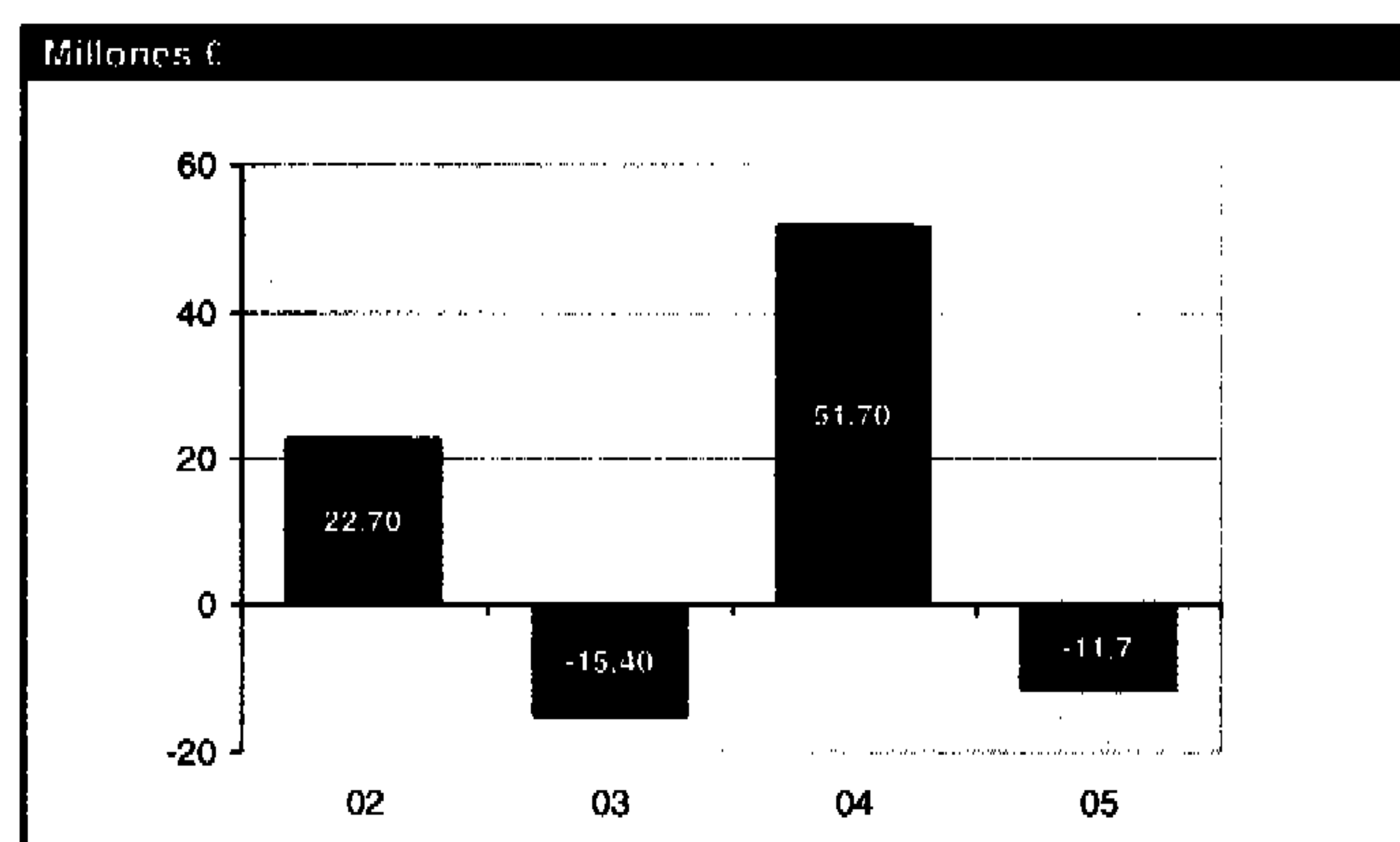
La acería, que con las inversiones realizadas desde el primer trimestre tiene una capacidad anual de producción de un millón de toneladas que se podrán obtener cuando se precisen, ha producido en el ejercicio 564.877 Tm, un 21,3% menos que en el año anterior.

La producción del taller de laminación en caliente, 523.378 Tm, fue un 21,8% inferior y la del de laminación en frío que obtiene productos con un espectro mucho más amplio de mercados y clientes, 322.550 Tm, fue un 1% superior.

La facturación durante el ejercicio, 7.161 millones de rands (911,2 millones de euros), fue un 15,5% inferior al anterior.

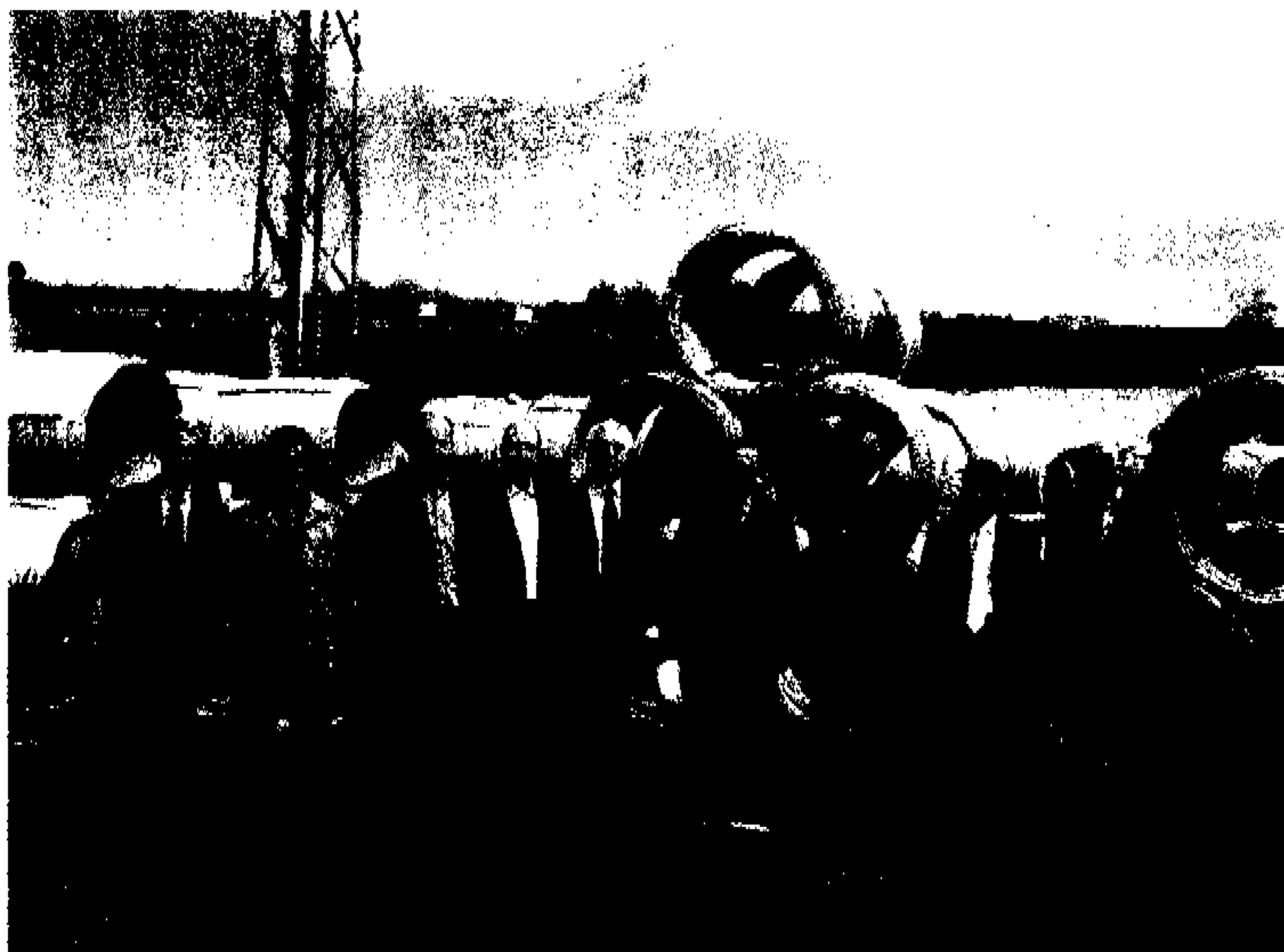
El resultado fue de -92 millones de rands (-11,7 millones de euros), frente al de +412,8 millones de rands (+51,7 millones de euros) de 2004. Este resultado incluye una provisión por realización de existencias por importe de 73,4 millones de Rands (9,34 millones de euros). Todas estas pérdidas se han producido en el segundo semestre del año.

EVOLUCION DEL BENEFICIO NETO DE COLUMBUS



El Cash-Flow neto +134 millones de rands (+17 millones de euros) es un 77% inferior al del ejercicio anterior.

4.- ROLDAN, S.A.



Alta
Dirección
ROLDAN

Después de un ejercicio “récord” histórico como el 2004, el mercado mundial de productos largos se vio muy afectado por la realización de existencias y la caída general del consumo aparente de todos los aceros inoxidables desde el segundo trimestre de 2005. Además, este mercado se vio muy distorsionado por las importaciones de terceros países y en especial, por las procedentes de la India.

En este entorno, la factoría de ROLDAN, S.A. de Ponferrada obtuvo 127.523 Tm en productos acabados, un 4% menos que en el año “récord” anterior.

En el ejercicio se han efectuado inversiones en la factoría por importe de 5,6 millones de euros. Los gastos de medio ambiente se elevaron a 2,6 millones de euros.



Línea
descortezadora

A fin de año se efectuó una provisión por devaluación de existencias de 1,9 millones de euros.

La facturación, 322 millones de euros, fue un 6,5% superior por el incremento de los extras de aleación, en parte compensados por reducciones de los precios base.

El beneficio neto, 7,04 millones de euros, fue un 48% inferior al de 2004 y el Cash-Flow neto, 13,3 millones de euros, un 39% inferior, pero aún superior al capital social de 11,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2005, el 80% del inmovilizado material está amortizado y el endeudamiento sobre fondos propios (“gearing”) fue del 9,2%.

Se está estudiando un plan de inversiones por un total de 20 millones de euros, que se llevará a cabo en los años 2006-2007, coincidiendo con el cincuenta aniversario de la fundación de la sociedad. Están destinadas en su mayor parte a una nueva actualización de los trenes de laminación en caliente. Permitirá obtener importantes incrementos de productividad, de rendimiento metálico y notables ahorros energéticos.

Su filial INOXFIL, S.A., fabricante de alambre de acero inoxidable con sede en Igualada, tuvo un ejercicio particularmente difícil debido a un mercado internacional a la baja, agravado por las importaciones, muchas de ellas subvencionadas, con origen principalmente de India, Corea del Sur y China.

Su producción, 20.705 Tm, fue un 16,2% inferior a la de 2004. La facturación, 57,8 millones de euros, un 7,5% inferior. El resultado neto, 223.854 euros, un 89% inferior. No obstante, el Cash-Flow más representativo en este caso por el alto nivel de sus amortizaciones y modernidad de sus instalaciones, 2,49 millones de euros, fue un 56% inferior al del año anterior, pero relevante en relación a su capital social de 4,8 millones de euros. Se realizaron inversiones por valor de 1,4 millones de euros.

5.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

Las sociedades comerciales nacionales, han padecido el deterioro de mercado experimentado en el ejercicio, con la referida disminución de un 6,4% del consumo aparente de productos planos y deterioro de los precios de todos los productos de acero inoxidable.

Miles de Euros	VENTAS NETAS	RESULTADO NETO	CASH-FLOW NETO
ACIMETAL	41.191	-899	-732
INOXCENTER	302.953	-3.615	-2.589
INOXCENTER CANARIAS	6.647	307	361
INOXIDABLES DE EUSKADI	111.921	529	1.318
INOXIDABLES DE GALICIA	30.640	-339	-231
INOXMETAL	17.212	-283	-129
METALINOX	85.969	38	322
TOTAL	596.533	-4.262	-1.680

El conjunto de sus ventas, 596,5 millones de euros es, no obstante, un 5,4% superior al del año pasado. El resultado agregado es una pérdida de 4,3 millones de euros, con un cash-flow neto de -1,7 millones de euros.



Alta Dirección GRUPINOX

6.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

Las sociedades comerciales en el exterior también se han visto muy afectadas por la situación del mercado, especialmente las europeas por la disminución del consumo aparente de un 9,2% y fuerte caída de precios, que han provocado pérdidas en la mayoría de ellas, con especial incidencia de los dos principales mercados, el alemán y el italiano.

Miles de Euros	VENTAS NETAS	RESULTADO NETO	CASH-FLOW NETO
ACERINOX ARGENTINA	3.698	164	189
ACERINOX AUSTRALASIA	501	106	126
ACERINOX BENELUX	674	268	271
ACERINOX BRASIL	372	25	32
ACERINOX CHILE	24.667	737	916
ACERINOX DEUTSCHLAND	236.688	-7.483	-6.125
ACERINOX FRANCE	135.193	-782	-74
ACERINOX ITALIA	294.840	-9.104	-8.255
ACERINOX MALAYSIA	69.200	2.188	2.188
ACERINOX NORWAY	2.412	1.265	1.295
ACERINOX PACIFIC	676	-38	-16
ACERINOX POLSKA	610	313	331
ACEROL PORTUGAL	43.450	-2.120	-1.767
ACERINOX SCANDINAVIA	237.313	-653	357
ACERINOX SCHWEIZ	26.086	156	171
ACERINOX SEA	761	33	102
ACERINOX UK	105.481	-1.084	-457
INOXPLATE	0	2	2
NAS CANADA	0	-60	-60
TOTAL	1.182.622	-16.067	-10.774

El conjunto de sus ventas netas, 1.183 millones de euros, supera en un 16,7% las del año pasado. El resultado neto agregado es una pérdida de 16,1 millones de euros, con un cash-flow neto negativo de 10,8 millones de euros.

Se han realizado importantes provisiones extraordinarias por ajuste de existencias de realización a valor neto por un importe agregado de 13,9 millones de euros.

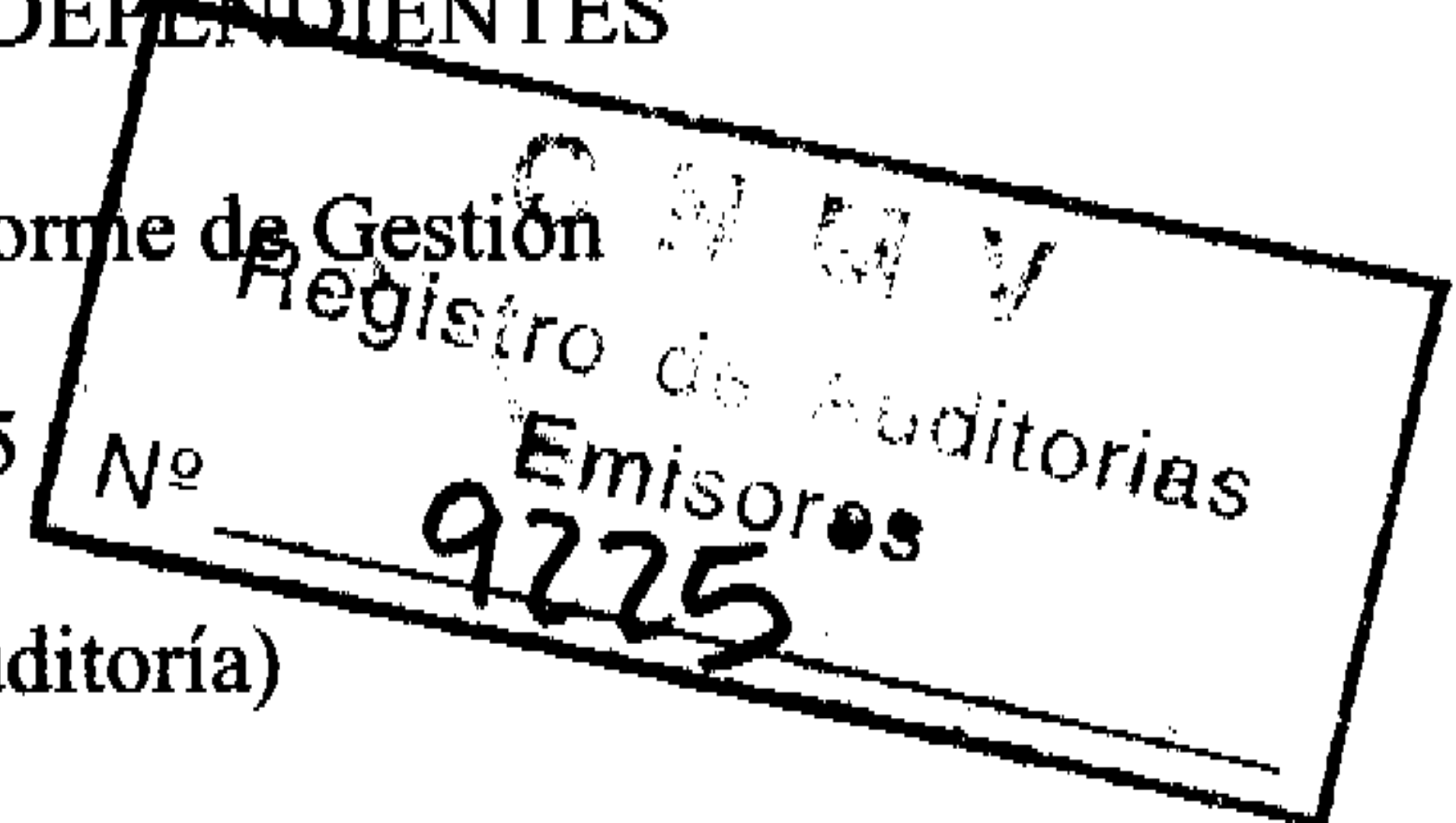
039298

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Acerinox) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades participadas cuyos activos y resultados netos representan un 11,06% y un 2,49%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2005. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas han sido auditadas por otros auditores 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 estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Acerinox prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 24 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la nota 5 de la memoria adjunta, el Grupo Acerinox se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo 3, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Manuel Martín Barbón

23 de febrero de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 Nº A1-001000
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros al 31 de Diciembre de 2005 y 2004)

	Nota	2005	2004
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado inmaterial	8	15.356	10.693
Fondo de comercio	8	69.124	69.124
Inmovilizado material	9	1.586.957	1.359.660
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10	2.149	1.575
Activos no corrientes disponibles para la venta	11	4.631	4.956
Activos financieros no corrientes	20	36	237
Activos por impuestos diferidos	26	25.156	5.540
Otros activos no corrientes		1.116	1.296
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.704.525	1.453.081
Activos corrientes			
Existencias	12	1.292.098	1.333.121
Clientes y otras cuentas por cobrar	13	520.365	588.184
Activos financieros corrientes	11	30.856	16.872
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	26	9.366	20.365
Otros activos corrientes		8.488	2.578
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	81.287	35.242
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.942.460	1.996.362
TOTAL ACTIVO		3.646.985	3.449.443

(Datos en miles de euros al 31 de Diciembre de 2005 y 2004)

	Nota	2.005	2.004
PASIVO			
Fondos propios			
Capital suscrito	15	64.875	65.800
Prima de emisión	15	253.089	273.849
Reservas	15	1.401.464	1.194.736
Diferencias de conversión	15	90.424	-43.411
Resultado del ejercicio		154.468	313.360
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	15	-19.281	-18.424
Acciones propias			
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.945.039	1.785.910
Intereses minoritarios	15	106.350	150.788
TOTAL FONDOS PROPIOS		2.051.389	1.936.698
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16	1.654	1.641
Deudas con entidades de crédito	17	263.732	83.432
Otras provisiones	18	26.895	28.001
Pasivos por impuestos diferidos	26	215.982	166.536
Otros pasivos no corrientes	19	1.434	1.900
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		509.697	281.510
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito	17	646.155	622.975
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	342.603	505.829
Pasivos financieros corrientes	26	784	0
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	20	4.107	15.837
Provisiones		6.350	2.864
Otros pasivos corrientes	19	85.900	83.730
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.085.899	1.231.235
TOTAL PASIVO		3.646.985	3.449.443

2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros al 31 de Diciembre de 2005 y 2004)

	Nota	2.005	2.004
Importe neto de la cifra de negocios	22	4.213.559	4.035.769
Otros ingresos de explotación	23	11.633	11.218
Trabajo realizado por el Grupo para su inmovilizado	23	4.551	4.287
Variación de existencias de productos terminados y en curso	12	90.248	255.014
Aprovisionamientos		-3.085.908	-2.923.750
Gastos de personal	24	-289.699	-271.025
Dotación para amortizaciones	8,9	-111.774	-129.212
Variación de provisiones	25	-45.716	-804
Otros gastos de explotación	26	-528.967	-478.128
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		257.927	503.369
Ingresos financieros	27	4.500	12.106
Gastos financieros	27	-51.464	-34.213
Diferencias de cambio	27	7.637	14.462
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	27	9.310	0
Participación en los resultados de las asociadas	27	305	786
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		228.215	496.510
Impuesto sobre las ganancias	28	-72.569	-163.754
Otros impuestos		-2.751	0
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS		152.895	332.756
Resultado neto de actividades interrumpidas			
RESULTADO DEL EJERCICIO		152.895	332.756
Resultado atribuido a Intereses minoritarios		1.573	-19.396
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		154.468	313.360
<i>Beneficio básico por acción (en Euros)</i>		0,59	1,19

3. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros al 31 de Diciembre de 2005 y 2004)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante					Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de conversión	Acciones propias		
Fondos propios 01/01/2004	65.800	294.905	1.283.369	0		121.313	1.715.387
Otros movimientos							0
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio 2004			313.360			19.396	332.756
Dividendo correspondiente a 2003			-39.665				-39.665
Dividendo a cuenta 2004			-18.424				-18.424
Distribución prima de emisión		-21.056					-21.056
Adquisición de acciones propias							0
Enajenación de acciones propias							0
Variación del porcentaje de minoritarios			272			654	926
Diferencias de conversión			498	-43.411		9.425	-33.488
Otros movimientos			262				262
Total fondos propios 01/01/2005	65.800	273.849	1.489.672	-43.411	0	150.788	1.936.698
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos							0
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			2.142				2.142
Aplicación IAS 32-39 desde 1/01/2005			3.340			227	3.567
Resultado por enajenación de acciones propias			101				101
Diferencias de cambio							0
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	5.583	0	0	227	5.810
Resultado del ejercicio 2005			154.468			-1.573	152.895
Dividendo correspondiente a 2004			-49.544				-49.544
Dividendo a cuenta 2005			-19.281				-19.281
Distribución prima de emisión		-20.760					-20.760
Reducción de capital	-925		-41.083		42.008		0
Adquisición de acciones propias					-43.900		-43.900
Enajenación acciones propias					1.892		1.892
Adquisición a socios externos			-4.299	3.329		-46.645	-47.615
Diferencias de conversión			1.104	130.506		3.803	135.413
Otros movimientos			31			-250	-219
Total Fondos propios 31/12/05	64.875	253.089	1.536.651	90.424	0	106.350	2.051.389

4. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros al 31 de Diciembre de 2005 y 2004)

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	4.879.549	4.291.050
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-4.197.056	-3.662.017
Pagos a empleados	-234.623	-208.358
Intereses pagados	-51.827	-40.487
Impuestos pagados	-158.222	-192.944
Efectivo neto generado por actividades de explotación	237.821	187.244
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Ingresos por venta de inmovilizado material	1.050	1.382
Enajenación participaciones dependiente		-606
Intereses recibidos	1.579	1.096
Dividendos recibidos	420	591
Adquisición de inmovilizado material	-200.683	-170.389
Adquisición de inmovilizado inmaterial	-1.034	-47
Adquisición sociedad dependiente, neta de efectivo adquirido	-47.616	0
Adquisición de otras inversiones	-117	-5
Efectivo neto generado por actividades de inversión	-246.401	-167.978
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Adquisición de acciones propias	-43.900	
Enajenación de acciones propias	2.048	22.591
Ingresos por recursos ajenos	557.168	571.006
Reembolso de recursos ajenos	-383.958	-514.303
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad	-57.773	-54.799
Distribución prima de emisión	-20.760	-21.056
Efectivo neto generado por actividades de financiación	52.825	3.439
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	44.245	22.705
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	35.242	13.038
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	1.800	-501
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	81.287	35.242

5. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Denominación de la sociedad: Acerinox, S.A.

Constitución: se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de Septiembre de 1.970.

Domicilio social: calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Objeto social: su objeto social y actividad principal es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable, bien directamente o a través de sus dependientes. El grupo Acerinox cuenta con 2 factorías de productos planos de acero inoxidable (en España y Sudáfrica), una factoría de productos planos y largos de acero inoxidable en Estados Unidos y otras dos de productos largos en España, además de una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la transformación y comercialización de todos sus productos.

Ejercicio social: El ejercicio social de Acerinox S.A y todas sus sociedades del grupo es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 22 de Febrero de 2006.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de conformidad

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

En lo que respecta a las cuentas anuales correspondientes a 2004, elaboradas conforme a dichas normas, se han aplicado los mismos principios contables que para las relativas al 2005 salvo algunas exenciones permitidas en la norma de primera aplicación y que aparecen explicadas en la **nota 5**.

En la **nota 5** se adjunta explicación detallada de la transición a las NIIF y el efecto de la aplicación de dichas normas en las cuentas anuales.

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados del Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales consolidadas están formuladas en euros, redondeando las cifras a miles y se han preparado de acuerdo con el principio de coste histórico, excepto para los siguientes activos y pasivos que han sido valorados a valor razonable: instrumentos financieros derivados e inversiones de la cartera de negociación. En lo que respecta al ejercicio 2004, las cuentas se han preparado siguiendo los mismos principios contables salvo algunas exenciones permitidas por la norma de primera aplicación, que se detallan en la **nota 5**.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a las NIIF, requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la sociedad dominante, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a las cifras presentadas tanto en el balance de situación como en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las estimaciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

En la **nota 4** se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio en la aplicación de las NIIF y aquellas en que las estimaciones son significativas para las cuentas anuales. En la **nota 3** se identifican los riesgos asumidos que podrían afectar a ejercicios futuros.

Las políticas contables que se mencionan han sido aplicadas consistentemente en los años presentados, salvo que se especifique lo contrario.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo Acerinox. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de Junio de 2005. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad entiende que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago.

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

Sociedades dependientes son todas aquellas sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y operativas, lo que generalmente viene acompañado de una participación de más del 50% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en el momento en que cesa el mismo.

El Grupo ha tenido en cuenta los derechos potenciales de voto para valorar el grado de control que ejerce sobre las sociedades del Grupo y, por tanto, determinar el método de consolidación.

En la **nota 6** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2005.

La participación de los minoritarios en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y la participación en los resultados consolidados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la sociedad dominante.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa dependientes atribuible al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa dependiente que posee el Grupo en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el periodo de adquisición. Debido a que el Grupo se ha acogido a la

exención recogida en la NIIF-1 para las combinaciones de negocio que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de Enero de 2004 (véase **nota 5.2**), los fondos de comercio surgidos en dichas combinaciones de negocio se han calculado considerando el valor contable de los activos netos de las sociedades dependientes.

b) Empresas asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no tiene control, ni control conjunto, lo que generalmente viene acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación. La participación del grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados de cada ejercicio. Su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce directamente en fondos propios y ambos movimientos se ajustan contra el importe en libros de la inversión.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa adquirida atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa adquirida en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el período de adquisición. Debido a que el Grupo se ha acogido a la exención recogida en la NIIF-1 para las adquisiciones que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de Enero de 2004 (véase **nota 5.2**), los fondos de comercio surgidos en dichas adquisiciones se han calculado considerando el valor contable de los activos netos de las empresas asociadas.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

c) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre empresas del grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas anuales consolidadas. Las pérdidas no realizadas frente a terceros sólo se eliminan en la medida que no haya indicios de provisiones por pérdida de valor.

Las ganancias no realizadas generadas por transacciones con asociadas se eliminan únicamente hasta el límite del interés del Grupo en la entidad.

2.5 Diferencias de conversión

i) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

ii) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se convierten al tipo de cambio de cierre vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Aquellos activos y pasivos no

monetarios denominados en moneda extranjera y valorados a valor razonable, se convertirán a Euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de la valoración y la diferencia de cambio se incorporará como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de capital mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

En la **Nota 3.1** se incluye información acerca de los riesgos asumidos por el Grupo como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, así como los instrumentos derivados y de cobertura utilizados para reducir dichos riesgos.

iii) Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los estados financieros de las entidades del grupo denominados en moneda distinta a la de presentación, se convierten a euros de la siguiente manera: los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a valor razonable por adquisición de una entidad extranjera, se valoran a tipo de cambio de cierre en la fecha de balance; los ingresos y gastos, excluyendo aquellos procedentes de economías hiperinflacionarias, se valoran al tipo de cambio medio del periodo; las diferencias de cambio que surjan de tal valoración se reconocen como un componente separado dentro de los Fondos propios ("Diferencias de conversión").

Tal y como permite la Norma de primera aplicación de las NIIF, el Grupo ha optado por dejar a cero las diferencias de conversión a la fecha de transición.

2.6 Inmovilizado inmaterial

a) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. En lo que respecta a las adquisiciones de toma de control posteriores al 31 de diciembre de 2003 y en aplicación de dicho método, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes). El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

Para las adquisiciones anteriores a esa fecha, el fondo de comercio que se incluye está valorado a su coste histórico menos la amortización acumulada en base a la normativa contable española vigente a la fecha de adquisición. Este pasa a ser el coste asumido del fondo de comercio en la fecha de transición. El grupo se ha acogido a la excepción permitida por la NIIF-1 y ha decidido no reabrir sus combinaciones de negocios anteriores a 1 de Enero de 2004, para la preparación del balance de apertura bajo NIIF.

En aquellas adquisiciones subsiguientes de porcentaje de participación adicional en una sociedad dependiente en la que, por tanto, el Grupo ya ostentaba el control de la misma, los activos netos se han incorporado a su coste (véase asimismo **nota 6.2**)

El fondo de comercio se registra a su valor de coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se prueba anualmente, de acuerdo con la NIC-36, para determinar si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor (Ver **nota 2.8**). El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo con el propósito de determinar si ha sufrido pérdidas por deterioro de su valor.

Los fondos de comercio negativos que pudieran surgir de una adquisición de una combinación de negocios, se recogen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación, destinados a adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados en el momento que se incurren.

Los gastos de desarrollo, en los que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o a mejorar de manera significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o proceso se considera técnica y comercialmente viable, si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo y si se considera que van a generar flujos futuros que permitan su recuperación. Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Los gastos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, no se amortizan mientras están en curso. Cuando dichos proyectos se han concluido con éxito se traspasan a la cuenta de propiedad industrial, amortizándose en un periodo de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias que permitieron la activación del proyecto, la parte pendiente de amortizar se lleva a gastos en el ejercicio en que esto ocurra.

c) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables realizados por el Grupo y siempre que se considere probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como inmovilizado inmaterial. Los gastos capitalizados comprenden la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

d) Derechos de emisión

Los derechos de emisión de CO₂ se reconocen como activo y se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su valor venal, considerando como valor venal su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención, por el mismo importe que aparece recogida en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los derechos de emisión no se amortizan, sino que se dan de baja en el momento de su entrega. Deberán dotarse, en su caso, las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos. Las provisiones se anularán en la medida en que desaparezcan las causas que motivaron la corrección del valor de los derechos de emisión.

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero, originan una dotación a la correspondiente provisión para riesgos y gastos. Esta provisión se mantendrá hasta el momento en que la empresa tenga que cancelar dicha obligación mediante la entrega de los correspondientes derechos de emisión. Dichos gastos se devengan a medida que se vayan emitiendo los gases de efecto invernadero.

El importe de los citados gastos, y la correlativa provisión, se determina considerando que la obligación será cancelada:

1. En un primer lugar, mediante los derechos de emisión recibidos por la empresa a través del Plan Nacional de asignación, los cuales se imputan a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hayan asignado.

El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos a través del Plan Nacional de asignación.

2. A continuación, mediante los restantes derechos de emisión que figuran en el balance. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica, con carácter general, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.

3. En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que puedan ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un Plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión, adquiridos que tenga la empresa, se deberá considerar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos.

Este gasto se cuantifica de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para adquirir el déficit de derechos. Con carácter general, a cierre de ejercicio la mejor estimación posible corresponde al valor de mercado en dicha fecha.

Por los derechos asignados de manera gratuita, al mismo tiempo que se reconoce el gasto, se cancela la parte que corresponda de la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios utilizando como contrapartida una cuenta de ingresos de explotación.

En la **nota 8**, relacionada con el inmovilizado inmaterial, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en el presente ejercicio.

e) Amortización

La amortización se reconoce como gasto de acuerdo con el método lineal y en base a la vida útil estimada de los bienes. Los bienes de inmovilizado inmaterial se empiezan amortizar desde el momento que están disponibles para su utilización.

El fondo de comercio y los gastos de desarrollo en curso, son sometidos, anualmente a un test de deterioro, con el fin de determinar sus posibles pérdidas de valor.

Las vidas útiles estimadas son:

- Propiedad industrial: 5 años
- Aplicaciones informáticas: 5 años
- Patentes y marcas: 5 años.

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su coste asumido menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdida de valor, en su caso. El coste asumido de las inmovilizaciones materiales a la fecha de transición, incluye, además del coste de adquisición, las revalorizaciones practicadas de acuerdo con Normas contables locales aplicadas con anterioridad al 1 de Enero de 2004, así como la parte de los fondos de comercio surgidos de adquisiciones de sociedades dependientes anteriores al 1 de enero de 2004 que fue asignado a los activos netos. El coste histórico incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los gastos financieros de los créditos directamente relacionados con la financiación de la construcción del inmovilizado material, así como las diferencias en cambio que se derivan de los créditos en moneda extranjera a plazo superior a un año que financian las inversiones, son capitalizados como parte del coste hasta la puesta en marcha del activo.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2004, el coste de los elementos del inmovilizado material incluye el gasto / ingreso neto a la fecha de vencimiento de los contratos de divisas a futuro utilizados como cobertura de las compras de activos materiales.

A partir del 1 de enero de 2005, el coste incluye asimismo las ganancias o pérdidas de cambio correspondientes a coberturas de flujos de efectivo eficientes de adquisiciones en moneda extranjera de inmovilizado material, traspasadas desde el patrimonio neto a la fecha de reconocimiento contable del elemento de inmovilizado.

Cuando el elemento de inmovilizado material está formado por varios componentes con distintas vidas útiles, dichos componentes se contabilizan por separado. Los gastos relativos a la sustitución o renovación de componentes de determinadas inmovilizaciones materiales, se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

El Grupo mantiene los repuestos para la maquinaria e instalaciones de producción clasificados dentro de existencias durante un año desde su adquisición. Una vez pasado ese periodo de tiempo sin que se hayan utilizado, se traspasan al inmovilizado material, amortizándose utilizando el mismo porcentaje que la maquinaria a la que va destinado cada repuesto. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja el valor neto contable del repuesto utilizado.

b) Activos adquiridos mediante arrendamiento

Aquellos arrendamientos de activos en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como arrendamiento financiero, en caso contrario se consideran como arrendamiento operativo. La propiedad adquirida, mediante arrendamiento financiero se valora al menor entre el valor razonable, o el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato menos amortización acumulada y provisiones por pérdidas por deterioro. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de los pasivos no corrientes.

c) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que corresponden a los edificios propiedad del Grupo, se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción. Después del reconocimiento inicial, la Sociedad aplica los mismos requisitos establecidos para el inmovilizado material.

d) Amortización

La amortización se reconoce como gasto de acuerdo con el método lineal y en base a la vida útil estimada de los bienes.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Los terrenos no se amortizan.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan durante los siguientes años de vida útil:

- Construcciones: 5-40 años.
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años.
- Otro inmovilizado: 3-10 años.

2.8 Pérdidas por deterioro de los activos

El valor contable de los activos del Grupo distintos de inversiones inmobiliarias, existencias e impuestos anticipados y diferidos, se revisan, en cada fecha de balance, para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de identificarse dichas pérdidas, se estima el valor recuperable del activo.

En el caso del fondo de comercio, el cual no está sujeto a amortización, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha de balance.

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el importe en libros del activo, o de la unidad generadora de efectivo correspondiente, sobrepase el valor recuperable del bien. Las provisiones por pérdida de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de resultados.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso. El valor de uso viene determinado por el valor actual de los flujos de caja estimados, aplicando un tipo de descuento que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión (por ejemplo: tasa de interés efectiva actual de mercado). Para activos que no generan por sí mismos flujos de efectivo, el importe recuperable se calcula en base a la unidad generadora de efectivo a la que el activo en cuestión pertenezca, considerándose ésta como la menor unidad a la que se pueden atribuir flujos de efectivo.

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante no podrá exceder del valor contable (neto de amortizaciones) que se habría determinado de no haberse contabilizado la pérdida por deterioro.

Las provisiones por pérdidas de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión.

2.9 Activos financieros

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004, los activos financieros incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros títulos. Las inversiones financieras se reconocen inicialmente por su coste, e incluye los costes directos adicionales. Las pérdidas por deterioro de valor de carácter permanente se provisionan como disminución de la correspondiente cuenta en la que se recoge el título.

Los activos corrientes también incluyen inversiones y títulos adquiridos como inversiones temporales, las cuales se valoran al menor de su coste o valor de mercado.

Desde el 1 de enero de 2005, los activos financieros del Grupo se clasifican en base a las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento
- c) Préstamos y cuentas a cobrar
- d) Activos financieros disponibles para la venta

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y cuando procede, revisa la clasificación en cada fecha de presentación de la información financiera.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Para valores que cotizan en Bolsa, el valor razonable viene determinado por el valor de cotización. Para aquellos activos financieros que no cotizan en un mercado organizado, el valor razonable se calcula mediante el descuento de flujos de caja futuros.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, salvo que sean designados como coberturas. Los activos mantenidos como cartera de negociación se clasifican como activos corrientes y se valoran a valor razonable. Las variaciones en el valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados.

b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento

Se incluyen en esta categoría los activos financieros, no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Son aquellos instrumentos financieros no derivados, no incluidos en ninguna de las anteriores categorías. Se valoran a valor razonable con cambios en patrimonio, excepto las pérdidas por deterioro y las diferencias de cambio que se registran directamente en la cuenta de resultados. En el caso de participaciones en el capital de sociedades incluidas en esta categoría y cuyo valor de mercado no pueda definirse de forma fiable se valoran a coste de adquisición, tal y como permiten las NIIF, minorado, en su caso, por la correspondiente provisión cuando el valor teórico contable atribuible fuese inferior. En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, las ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en patrimonio, se eliminan contra la cuenta de resultados.

2.10 Cuentas comerciales a cobrar

Se contabilizan a su coste de adquisición menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se adeudan. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. Una parte de los saldos de clientes y deudores tienen un seguro de cobro que cubre hasta el 90% de su saldo.

El importe correspondiente a efectos descontados y cesiones de créditos comerciales figura hasta su vencimiento, tanto en la cuenta de clientes como en la de deudas con entidades de crédito a corto plazo, salvo que se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de dichos activos, en cuyo caso se dan de baja del balance.

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.

2.11 Existencias

Las existencias se contabilizan al menor de los siguientes dos valores: coste o valor neto de realización.

El coste (de adquisición o coste de producción) viene determinado de la siguiente manera:

- Las materias primas y otros aprovisionamientos, por el método del coste medio ponderado.
- Los productos terminados y en curso, por el coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación basados en una capacidad operativa normal (valor añadido).

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los costes variables de venta aplicables.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. Los descubiertos bancarios, si bien forman parte de la partida de efectivo y equivalentes al efectivo para la elaboración del estado de flujos de efectivo, en el balance de situación se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.13 Capital suscrito

El capital social se compone únicamente de acciones ordinarias.

Los costes directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de dicha emisión, neta de impuestos. Los costes directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Hasta el 31 de Diciembre de 2004, las acciones propias adquiridas por la Sociedad se presentan en el activo dentro del capítulo del mismo nombre y obliga a constituir una reserva indisponible separada por un importe igual al que figura en el activo. Las acciones propias adquiridas para reducir el capital se presentan minorando los fondos propios, siendo en el momento de la reducción cuando se da de baja el capital por el nominal de las acciones y la diferencia se deduce de reservas.

A partir del 1 de Enero de 2005, cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluidos los coste directamente atribuibles, se deducen del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su amortización o enajenación. Cuando estas acciones se venden, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14 Subvenciones de capital

Las subvenciones se reconocen por su importe original concedido cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

El Grupo sólo ha recibido subvenciones relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e inmaterial. Estas se incluyen en pasivos no corrientes y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

2.15 Préstamos y pasivos con intereses

Los recursos ajenos se contabilizan por su coste inicial, que coincide con el valor razonable, menos los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el periodo de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de balance.

2.16 Prestaciones a los empleados

Algunas sociedades del Grupo tiene adquiridos los siguientes compromisos con sus empleados:

a) Planes de aportación definida

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tendrá ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

Algunas sociedades del Grupo realizan aportaciones obligatorias, voluntarias o contractuales a planes de pensiones y seguros de vida. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados y se imputan a la cuenta de resultados cuando se devengan. Las prestaciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que puedan dar lugar a una devolución de efectivo o reducción de los pagos futuros. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

b) Planes de prestación definida

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

- Indemnizaciones por jubilación anticipada: ciertas sociedades del Grupo, tienen el compromiso de pagar indemnizaciones a algunos de sus empleados si éstos optan por jubilarse de forma anticipada.
- Complementos: Estos planes corresponden a compromisos pactados con ciertos empleados del Grupo para complementar su retribución una vez finalice su vida laboral.

Estas prestaciones han sido establecidas de acuerdo con legislaciones locales de algunos países, contratos firmados al efecto, o bien se incluyen en los convenios colectivos vigentes en ciertas sociedades del Grupo. Los compromisos devengados son calculados como el valor actual de las prestaciones acumuladas devengadas por los empleados hasta la fecha de balance, empleando hipótesis actuariales. Los cálculos, en la mayoría de los casos, son realizados por expertos independientes. Las sociedades del Grupo registran en su caso las correspondientes provisiones para cubrir estos compromisos. Cuando los compromisos han sido exteriorizados y no existen cantidades pendientes de pago a las entidades aseguradoras, no se registra provisión / anticipo alguno, salvo que surjan diferencias significativas entre el valor actual de los compromisos y los pagos efectuados.

c) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

Algunas entidades del Grupo ofrecen asistencia médica a sus empleados jubilados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados tan pronto como se producen.

d) Compensaciones basadas en acciones

El Grupo no tiene ningún plan de compensaciones basadas en acciones.

e) Indemnizaciones por cese

Se trata de las obligaciones surgidas como consecuencia de la finalización del vínculo laboral con los empleados. Generalmente las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la finalización del mismo o de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente cesar a cambio de esas indemnizaciones. El Grupo reconoce estas

compensaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para incentivar una renuncia voluntaria. Las compensaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

2.17 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

- (i) Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

2.18 Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran a su coste, es decir al valor razonable de la contraprestación recibida.

2.19 Impuesto sobre las ganancias

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar relativo a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de la deuda del balance de situación, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Los impuestos diferidos se determinan usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros o impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar las diferencias temporales.

Se reduce el importe del activo por impuestos diferidos en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja.

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de Mayo de 2003, Acerinox S.A. y las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A. e Inoxidables de Euskadi, S.A. que tributan de forma separada.

2.20 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. No se reconoce

ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Los ingresos ordinarios se reconocen neto de impuestos, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

b) Ingresos por arrendamientos

Los ingresos procedentes de arrendamientos se reconocen en la cuenta de resultados de forma lineal en base a la duración del contrato.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se genera el derecho a recibir el pago.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados. En la **nota 21** se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados del Grupo al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

Hasta el 31 de Diciembre de 2004, las operaciones que, de acuerdo con la política de gestión del riesgo del Grupo, cumplen con las condiciones para aplicar la contabilidad de cobertura, se clasifican como operaciones de cobertura. El resto de operaciones se designan como "de negociación". El Grupo registra los instrumentos financieros derivados por su coste. Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros derivados se incluyen en la cuenta de resultados a su fecha de vencimiento en correlación con las transacciones cubiertas relevantes.

En los instrumentos de cobertura de tipos de interés, designados como de cobertura, la diferencia del tipo de interés se incluye en la cuenta de resultados, dentro de los costes financieros, de acuerdo con un método de devengo, compensando el efecto de la transacción objeto de la cobertura.

Los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de negociación se valoran a su valor de mercado al cierre del ejercicio. La diferencia entre el valor nominal del contrato y su valor razonable, si éste es inferior, se registran en la cuenta de resultados dentro de los costes financieros.

Desde el 1 de enero de 2005 en adelante, los derivados se registran por su valor razonable, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como posteriormente. En el caso de operaciones de cobertura el Grupo designa y documenta al inicio de la operación la relación de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que el Grupo asume con respecto a la cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, sobre si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son eficaces a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. El método de contabilización aparece explicado a continuación según el tipo de instrumento derivado.

3.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales y operaciones financieras. Para controlar el riesgo de tipo de cambio, las entidades del Grupo usan contratos de tipo de cambio a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición que coincide con el valor razonable y posteriormente son registrados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias que se derivan de ellos se contabilizan contra la cuenta de resultados. Sin embargo, aquellos instrumentos derivados que cumplen las condiciones para ser contabilizados como instrumentos de cobertura son tratados como tal, y por tanto, la ganancia o pérdida resultante no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza inicialmente en el patrimonio neto y posteriormente se reconoce en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

3.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo emplea en ciertos casos, instrumentos financieros derivados, swaps de tipos de interés, para cubrir el riesgo de flujo de efectivo de tipos de interés.

Los derivados financieros empleados por el Grupo para cubrir sus riesgos de tipo de interés, se contabilizan en un principio al coste de adquisición, que coincide con el valor razonable, y posteriormente son registrados a su valor razonable. Dichos instrumentos derivados utilizados por el Grupo cumplen las condiciones de eficacia para considerarse instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto, la ganancia o pérdida resultante no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se reconoce inicialmente en el patrimonio neto y posteriormente se reconoce en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

El valor razonable de los swaps de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar el swap correspondiente en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes del swap.

3.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a dos tipos de riesgos fundamentales por variaciones en los precios:

- 1) Riesgo por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.
- 2) Riesgo por variaciones en los precios de las materias primas y contratos de venta.

Los precios de algunas de las materias primas utilizadas por el Grupo en su proceso de producción, cotizan en el Mercado de metales de Londres, por lo que están sometidos a constantes fluctuaciones. El Grupo está expuesto a riesgos tanto por la compra de sus propias materias primas como por los contratos de venta.

El Grupo no emplea instrumentos financieros para cubrir este tipo de riesgos.

3.4 Riesgo de crédito

No existe concentración de riesgo de crédito en el grupo, debido a la diversidad de clientes y países en los que opera.

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, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. Por otro lado, una parte de los saldos de clientes y deudores tienen un seguro de cobro que cubre hasta el 90% de su saldo.

Además el Grupo emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Cuando se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de los activos cedidos, el Grupo procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido.

3.5 Riesgo de liquidez

No existen en el grupo dificultades de obtención de fondos para hacer frente a los compromisos asociados con los instrumentos financieros. El Grupo dispone tanto de liquidez como de financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones.

El Grupo dispone de líneas aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.772.418 miles de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2005 asciende a 646.155 miles de euros. (622.975 al 31 de diciembre de 2004)

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

4.1. Estimaciones importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, pudieran diferir de los correspondientes resultados reales. Las principales son las siguientes:

a) Pérdida estimada por deterioro del Fondo de Comercio y otros activos.

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **Nota 2.6**. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a los precios de compra de la materia prima o precios de venta del mercado, los cuales están sujetos a gran volatilidad.

b) Vidas útiles de planta y equipos

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos, en función de las valoraciones realizadas por los técnicos correspondientes. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas. La dirección revisará periódicamente el cargo por depreciación y se modificará siempre que las vidas útiles estimadas sean distintas a las vidas aplicadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Los elementos de inmovilizado que constituyen unidades técnicas de producción de uso especializado para el proceso productivo, se amortizan considerando cinco turnos de uso, de acuerdo con la utilización efectiva de los mismos.

c) Prestaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones, en aquellas sociedades del Grupo en que existen tales obligaciones, depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto por pensiones incluyen la tasa a largo plazo esperada de rendimiento de los correspondientes activos afectos al plan y la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe registrado de las obligaciones por pensiones.

Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en las condiciones actuales del mercado. Información adicional se revela en la **Nota 18.1.2**

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración.

4.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC-8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 2005 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores, excepto aquellos que han venido motivados por la aplicación de la nueva normativa contable.

NOTA 5 - TRANSICIÓN A LAS NIIF

5.1 Información general

Tal y como se establece en la declaración de conformidad de la **nota 2**, las cuentas anuales que se presentan son las primeras elaboradas con arreglo a las NIIF. El Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

Las políticas contables incluidas en la **nota 2**, han sido aplicadas en la preparación tanto de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2005 como de la información comparativa correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004, salvo en lo que respecta a la aplicación de la NIC 32 y 39. La fecha de transición a las NIIF del Grupo Acerinox es 1 de enero de 2004.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, el Grupo ha ajustado los importes presentados en las últimas cuentas anuales elaboradas conforme a la Normativa contable española. En lo que respecta a la aplicación de la NIIF 1, que regula la adopción por primera vez de las NIIF, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

El Grupo ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

a) Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

b) Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha decidido no valorar ningún elemento del inmovilizado material por su valor razonable. Así bien, algunos bienes de inmovilizado material fueron revalorizados de acuerdo con determinadas legislaciones locales.

El Grupo ha optado por considerar el importe revalorizado del inmovilizado material como coste atribuido de los bienes, tal y como permite la NIIF 1.

c) Retribuciones a los empleados

El Grupo ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2004 y no aplicar el enfoque de la "banda de fluctuación".

d) Diferencias de conversión acumuladas

De acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1 el Grupo ha optado por cancelar y reclasificar a reservas de libre disposición las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004.

e) Instrumentos financieros compuestos

El Grupo no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

f) Activos y pasivos de dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

Esta exención no es aplicable.

g) Reexpresión de comparativas respecto de la NIC 32 y la NIC 39

El Grupo ha decidido aplicar esta exención, por lo que ambas NIC sólo se aplican desde el 1 de enero de 2005. Los ajustes necesarios entre la normativa contable española y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Las principales diferencias de criterio entre la normativa contable española aplicada a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en esta **nota 5**.

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

El Grupo ha reclasificado varios títulos como inversiones disponibles para la venta y como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a partir del 1 de Enero de 2005. Los ajustes relativos a las NIC 32 y 39 en el balance de apertura al 1 de enero de 2005, fecha de transición a las NIC 32 y 39, se detallan en esta **nota 5**.

i) Pagos basados en acciones

El Grupo no tiene compromisos de pago basados en acciones por lo que no aplica esta exención.

j) **Contratos de seguros**

El Grupo ha decidido no aplicar esta exención permitida por la norma.

k) **Pasivos por desmantelamiento incluidos en el coste del inmovilizado**

El Grupo no tiene pasivos por desmantelamiento por lo que no aplica la exención.

l) **Valoración inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable**

El Grupo no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto, esta exención no es aplicable.

5.3 Conciliación entre NIIF y principios contables locales

5.3.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto

(Datos en miles de euros)

	1 de enero de 2004	Nota	31 de diciembre de 2004	Nota
Fondos propios PGC	1.658.064		1.766.523	
Efecto conversión de método tipo de cambio histórico a cierre				
- sobre la conversión de estados financieros	-76.044	a		
- sobre los ajustes de consolidación	3.679	a		
Traspaso a fondos propios de los gastos de establecimiento	-474	b	-230	
Amortización fondo de comercio			5.529	c
Socios externos	121.197	d	151.566	d
Dif. Negativas de consolidación	4.811	e	4.811	e
Diferencias positivas no realizadas traspasadas a resultados	1.218	f	1.441	f
Ajustes provisiones	301	g	1.390	g
Ajustes impositivos	2.594	h	5.812	h
Otros movimientos	41		-145	
Fondos propios NIIF	1.715.387		1.936.697	

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, y sobre los resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF, han sido las siguientes:

a) Efecto aplicación tipo de cambio de cierre: Con fecha 1 de enero de 2004, la Sociedad procedió al cambio de criterio de conversión a euros de los estados financieros de las sociedades integrantes del perímetro de consolidación cuya moneda de contabilización es distinta del euro, pasando de utilizar el método monetario no monetario, al método del tipo de cambio de cierre, en línea con lo establecido con la NIC 21.

b) Traspaso a fondos propios de los gastos de establecimiento: Los gastos de establecimiento no son considerados como un activo bajo NIIF y en consecuencia se han ajustado.

c) Amortización del fondo de comercio: Desde el 1 de enero de 2004 el fondo de comercio no se amortiza bajo NIIF, siendo revisada anualmente la existencia de un posible deterioro en su valor. Como resultado del mencionado ajuste, se ha reducido el valor en libros del fondo de comercio en 5.529 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y la amortización de fondo de comercio se ha dado de baja por el mismo importe el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

d) Intereses Minoritarios: Bajo normativa contable española, la participación de accionistas minoritarios se presentaba en una línea separada en el Pasivo del balance de situación consolidado. Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, la participación de los accionistas minoritarios se presenta minorando el patrimonio del Grupo.

e) Diferencias Negativas de consolidación: Bajo normativa contable española, las diferencias surgidas como consecuencia de las eliminaciones de inversiones contra el correspondiente patrimonio de la inversión en la fecha de adquisición, se imputaban al valor de los activos y pasivos de la entidad que consolidaba. El importe residual negativo (fondo de comercio negativo) se registraba como un componente del pasivo. Esta diferencia negativa de consolidación, una vez reconsiderados los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, se ha ajustado de acuerdo con las NIIF contra patrimonio.

f) Diferencias positivas no realizadas traspasadas a resultados: Bajo normativa contable española, los beneficios netos no realizados derivados de la conversión de saldos en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se diferían hasta su vencimiento. Siguiendo criterios NIIF dichos beneficios han sido traspasados a la cuenta de resultados /patrimonio.

g) Ajustes provisiones: Se han eliminado determinadas provisiones de sociedades dependientes, mantenidas bajo normativa contable española y que no cualifican como tales siguiendo criterios NIIF.

h) Efecto impositivo: El efecto de los hechos comentados anteriormente modifica los pasivos por impuestos diferidos en base al tipo impositivo local de la compañía del Grupo a la que corresponda tal ajuste de conversión. Asimismo, la Sociedad ha reconocido en la fecha de transición, el impacto fiscal de determinados ajustes de consolidación cuyo efecto no era considerado anteriormente por no resultar material para los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

El impacto en pérdidas y ganancias de los ajustes de conversión a NIIF aparecen detallados en la siguiente nota:

5.3.2 Conciliación de Resultados

(Datos en miles de euros)

	31 de diciembre de 2004	Nota
Resultados PGC	302.913	
Eliminación de resultados de gastos de establecimiento	244	b
Eliminación amortización fondo de comercio	5.529	c
Diferencias de cambio	223	f
Eliminación de provisiones	1.089	g
Ajustes impositivos	3.218	h
Otros movimientos	144	
Fondos propios NIIF	313.360	

5.3.3 Adopción de la NIC 32 y 39 el 1 de enero de 2005

El Grupo ha optado por usar la exención que permite no reexpresar la información comparativa en lo relativo a la aplicación de las NIC 32 y 39. En consecuencia los ajustes necesarios entre la Normativa Contable Española y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005.

Una conciliación del patrimonio neto entre el 31 de diciembre de 2004 y el 1 de enero de 2005 es como sigue :

Descripción ajuste	Datos en miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.936.698
Activos financieros derivados	863
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.811
Efecto impositivo	-1.334
Saldo al 1 de enero de 2005	1.940.038

El Grupo ha reclasificado las inversiones recogidas en otras categorías bajo normativa contable española a activos financieros a valor razonable con cambio en resultados y ha revaluado las mismas a sus valores razonable. De acuerdo con la normativa contable española estas inversiones se valoraban a coste histórico. El efecto de este ajuste supone un importe de 3.811 miles de euros. Este ajuste modifica los pasivos por impuestos diferidos en base a un tipo impositivo del 35%.

Por otro lado, tal y como se comenta en la **nota 3**, el Grupo emplea instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y de tipo de cambio. Bajo normativa contable española y hasta el 31 de Diciembre de 2004, el Grupo registraba los instrumentos financieros derivados por su coste. Desde el 1 de enero de 2005 en adelante, los derivados se registran por su valor razonable, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como posteriormente. Al tratarse de coberturas de flujo de efectivo y de tipo de cambio, la ganancia o pérdida surgida de los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, calificada como eficaz se reconoce en el patrimonio neto.

NOTA 6 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

6.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de Diciembre de 2005, el perímetro de consolidación del grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A, 34 sociedades dependientes que consolidan por integración global y 2 entidades asociadas que consolidan por el método de la participación.

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2005			
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX AUSTRALASIA	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	20.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	París - Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	28.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA	Johor - Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A/S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.875	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	Maia - Portugal	15.329	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) España	2.436	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
COLUMBUS	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CROMWELD	Staffordshire - Reino Unido	590	100%	COLUMBUS	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER	BDO Audiberia
		12	4,45%	ACIMETAL	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	10.970	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100,000%	INOXMETAL	BDO Audiberia
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.049	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXPLATE	Maia - Portugal	7.000	100%	ACEROL PORTUGAL	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.433	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
N.A.S. LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	98,2404%	ACERINOX S.A	KPMG
		4.333	0,8518%	N.A.S. LONG PRODUCTS	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.055	99,33%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
NAS CANADA, INC	Canada	4.327	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	
		10.087	30,00%	ACERINOX S.A	

EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	2005		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
		COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

- North American Stainless, LP.: Fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re: Sociedad cautiva de reaseguro.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable.

El cuadro de participaciones relativo al 2004 sería el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2004 PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX AUSTRALASIA	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	20.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	Paris -Francia	13.670	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA	Milano - Italia	23.643	99%	ACERINOX S.A	KPMG
		276	1%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX MALAYSIA	Johor - Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A/S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	649	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	21.840	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	Maia - Portugal	10.329	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) España	2.436	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
COLUMBUS	Middelburg - Sudáfrica	232.000	64%	ACERINOX S.A	KPMG
CROMWELD	Staffordshire - Reino Unido	573	100%	COLUMBUS	P.W.C.
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER	BDO Audiberia
		12	4,45%	ACIMETAL	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	10.970	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100,000%	INOXMETAL	BDO Audiberia
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.049	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXPLATE	Maia - Portugal	7.000	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.433	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
N.A.S. LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.933	98,2404%	ACERINOX S.A	KPMG
		3.753	0,8518%	N.A.S. LONG PRODUCTS	KPMG
ROLDAN S.A.	Madrid - España	17.055	99,33%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia

		2004		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

6.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Nas Canada

En el mes de Febrero de 2005 se ha constituido la sociedad NAS Canada, con sede en Ontario. La sociedad fue constituida inicialmente mediante la aportación de capital por parte de la sociedad Nas Inc, que poseía el 100% de las participaciones. Con fecha 23 de diciembre de 2005 Acerinox S.A realizó una aportación de capital a dicha Sociedad equivalente al 30% de la misma, por lo que NAS Inc, paso a tener una participación del 70%. La actividad de esta nueva sociedad es la comercialización de productos de acero inoxidable.

Columbus

A 31 de Diciembre de 2004, Acerinox tenía una participación en la sociedad Columbus Stainless del 64%. Con fecha 13 de mayo de 2005 Acerinox S.A ha adquirido un 12% adicional elevándose su porcentaje de participación a un 76%.

Dicha participación ha sido adquirida al valor teórico contable de la misma a la fecha de adquisición, por lo que no se ha generado Fondo de comercio alguno.

6.3 Ampliaciones de capital

Durante el ejercicio 2005 se han producido las siguientes ampliaciones de capital en las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital (datos en miles de €)
Acerol Portugal	1 cuota	5.000
Acerinox Italia	1 cuota	5.000
Acerinox Francia	275.000	4.125
Acerinox Pacific	120.000	10.226
Acerinox Scandinavia AB	95.000	10.069
Nas Canada, Inc.	51.000	14.415
TOTAL		46.835

NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra dividido en segmentos de negocio por lo que los mismos han sido considerados como primarios y de manera secundaria presenta información financiera por segmentos geográficos.

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones relativos a productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico es aquel en el que se proporcionan productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Los tipos de productos vendidos por los diferentes segmentos de negocio del Grupo es como siguiente:

- Producto plano de acero inoxidable: desbastes, bobinas, chapas, chapones, discos y flejes.
- Productos largos de acero inoxidable: barras, alambre y alambroón.
- Otros: incluye otros productos de acero inoxidable, no incluidos en los segmentos anteriores.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente.

Los trasposos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

7.1 Segmentos de negocio

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2005				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	3.793.741	558.681	131.419	-254.098	4.229.743
Ventas entre sectores del grupo	-235.243	-18.855		254.098	0
Total ingresos ordinarios	3.558.498	539.826	131.419	0	4.229.743
Beneficio bruto de explotación	374.801	40.346	270		415.417
Amortización	-97.427	-14.347			-111.774
Variación provisiones	-43.195	-2.072	-449		-45.716
Pérdidas por deterioro					0
Costes financieros netos	-31.242	873	657		-29.712
Resultado antes de impuestos	202.937	24.800	478	0	228.215
Impuesto sobre las ganancias	-66.522	-8.903	105		-75.320
Resultado consolidado del ejercicio	136.415	15.897	583	0	152.895
Balance					
Activos del segmento	3.203.193	353.079	88.564		3.644.836
Inmovilizaciones materiales	1.414.015	172.942			1.586.957
Inversiones en empresas asociadas	2.149				2.149
Activos no imputados					0
Total activo consolidado	3.205.342	353.079	88.564	0	3.646.985
Pasivos del segmento	1.344.575	205.501	45.520		1.595.596
Pasivos no imputados					0
Total pasivo consolidado	1.344.575	205.501	45.520	0	1.595.596
Inversiones en inmovilizado	215.488	7.022			222.510

Los datos relativos al ejercicio 2004 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2004				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	3.666.980	517.511	123.829	-257.045	4.051.275
Ventas entre sectores del grupo	-242.236	-14.809		257.045	0
Total ingresos ordinarios	3.424.744	502.702	123.829	0	4.051.275
Beneficio bruto de explotación	557.510	70.514	5.362		633.386
Amortización	-113.817	-15.395			-129.212
Variación provisiones	-860	56			-804
Pérdidas por deterioro					0
Costes financieros netos	-14.461	-1.119	0	8.720	-6.860
Resultado antes de impuestos	428.372	54.056	5.362	8.720	496.510
Impuesto sobre las ganancias	-142.187	-19.071	-1.505	-991	-163.754
Resultado del ejercicio	286.185	34.985	3.857	7.729	332.756
Balance					
Activos del segmento	3.012.729	343.789	91.096		3.447.614
Inmovilizaciones materiales	1.208.694	150.966			1.359.660
Inversiones en empresas asociadas	1.829				1.829
Activos no imputados					0
Total activo consolidado	3.014.558	343.789	91.096	0	3.449.443
Pasivos del segmento	1.208.325	261.498	41.626	1.297	1.512.746
Pasivos no imputados					0
Total pasivo consolidado	1.208.325	261.498	41.626	1.297	1.512.746
Inversiones en inmovilizado	184.440	5.726			190.166

7.2 Segmentos geográficos

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2005:

(Datos en miles de euros)

	2005					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Ingresos por destino de la mercancía	1.768.624	1.620.694	170.709	601.086	52.446	4.213.559
Ingresos por origen de la mercancía	1.797.465	1.587.920	828.174	0	0	4.213.559
Activos del segmento por origen	1.474.714	1.395.667	737.795	38.024	785	3.646.985
Inmovilizaciones materiales en el origen	264.947	941.481	380.148	351	30	1.586.957
Inversiones en inmovilizado en origen	70.511	123.611	28.195	176	19	222.510

Los datos relativos al ejercicio 2004 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2004					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Ingresos por destino de la mercancía	1.743.436	1.427.855	198.577	649.759	16.142	4.035.769
Ingresos por origen de la mercancía	1.722.698	1.369.890	943.181	0	0	4.035.769
Activos del segmento por origen	1.389.814	1.174.932	873.916	10.128	653	3.449.443
Inmovilizaciones materiales en el origen	233.498	753.588	372.305	239	30	1.359.660
Inversiones en inmovilizado en origen	53.665	59.856	76.465	173	7	190.166

NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de Enero de 2004	0	15.890	3.478	11.025	30.393	69.124
Adquisiciones	0	3	2.265	981	3.249	
Trasposos	0	1.101	-610	-3	488	
Bajas	0	0	-18	0	-18	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	0	16.994	5.115	12.003	34.112	69.124
Adquisiciones	2.333		2.201	2.368	6.902	
Trasposos	0	3.523	-3.523	30	30	
Bajas	0		0	0	0	
Diferencias de conversión	0		0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de Enero de 2004	0	10.188	0	10.348	20.536	0
Dotación	0	1.574	0	875	2.451	
Trasposos	0	1.367	0	-888	479	
Bajas	0		0	0	0	
Diferencias de conversión	0		0	-45	-47	
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	0	13.129	0	10.290	23.419	0
Dotación	0	1.278	0	990	2.267	
Trasposos	0	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	0	0	
Diferencias de conversión	0	0	0	1	2	
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	0	14.407	0	11.281	25.688	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 1 de Enero de 2004	0	15.890	3.478	11.025	30.393	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-10.188	0	-10.348	-20.536	
Valor neto en libros a 1 de Enero de 2004	0	5.702	3.478	677	9.857	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2004	0	16.994	5.115	12.003	34.112	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-13.129	0	-10.290	-23.419	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004	0	3.865	5.115	1.713	10.693	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-14.407	0	-11.281	-25.688	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	2.333	6.110	3.793	3.120	15.356	69.124

La amortización del ejercicio aparece recogida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de dotación amortización.

No existe ningún inmovilizado intangible en el grupo Acerinox con vida útil indefinida, salvo el fondo de comercio

El importe de gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de resultados asciende a 2.201 miles de euros. (2.261 miles de euros en 2004).

Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2005 del 9 de marzo, Acerinox S.A ha recibido de manera gratuita un total de 813.705 derechos, lo que equivale a 271.235 para cada uno de los tres años comprendidos en el Plan (2005-2007) . En el ejercicio 2005, la empresa ha consumido 258.001 derechos, lo que equivale a una emisión de 258.001 toneladas de CO2, por lo que no ha sido necesario adquirir derechos en el mercado.

El Grupo prevé una emisión de 282.664 derechos en cada uno de los ejercicios 2006 y 2007.

El movimiento durante el ejercicio de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Asignación inicial	271.235	2.333
Adquisiciones		
Bajas		
Saldo final	271.235	2.333

El gasto del ejercicio correspondiente a la emisión de gases de efecto invernadero y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 2.219 miles de euros. El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

No existen en el Grupo, contratos a futuro para la adquisición de derechos de emisión.

No existe ninguna contingencia significativa relacionada con sanciones previstas por este concepto.

8.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio por importe de 69 millones de Euros recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en Columbus. Dicho fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio (Sudáfrica- producto plano).

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE.

Los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes. La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso son las siguientes:

Margen Bruto Presupuestado	6,6%
Tasa de crecimiento medio ponderado (*)	2,5%
Tasa de descuento aplicada (**)	11,0%

(*) Usadas para extrapolar flujos de efectivo más allá del periodo del presupuesto.

(**) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de cash flows netos atribuibles a esta UGE soportan perfectamente tanto el valor del fondo de comercio registrado por la adquisición de Columbus como los activos netos. Una variación en las anteriores hipótesis cuya ocurrencia sea razonablemente posible no es previsible que provoque que el valor del fondo de comercio y de los activos netos no este soportado por los flujos de caja actualizados.

NOTA 9 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2005 y 2004 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de Enero de 2004	379.963	1.693.520	88.608	282.073	2.444.164
Altas	5.299	28.209	9.704	143.705	186.917
Trasposos	34.451	318.306	9.434	-362.204	-13
Bajas	-106	-2.154	-6.256	-791	-9.307
Diferencias de conversión	-9.198	-25.913	984	-10.914	-45.041
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	410.409	2.011.968	102.474	51.869	2.576.720
Altas	13.778	83.372	19.451	101.340	217.941
Trasposos	15.505	53.854	-8.006	-61.383	-30
Bajas	-99	-3.103	-8.413	-390	-12.005
Diferencias de conversión	24.187	135.475	2.062	4.432	166.156
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de Enero de 2004	143.032	916.987	48.122	0	1.108.141
Dotación	12.384	101.366	13.013	0	126.763
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	0	1.511	-1.511	0	0
Bajas	-26	-864	-2.495	0	-3.385
Diferencias de conversión	-1.696	-12.720	-43	0	-14.459
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	153.694	1.006.280	57.086	0	1.217.060
Dotación	11.613	85.938	11.957	0	109.508
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	0	-3	0	0	-3
Bajas	-344	-1.333	-2.821	0	-4.498
Diferencias de conversión	3.701	34.805	1.252	0	39.758
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	168.664	1.125.687	67.474	0	1.361.825
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 1 de Enero de 2004	379.963	1.693.520	88.608	282.073	2.444.164
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-143.032	-916.987	-48.122	0	-1.108.141
Valor neto en libros a 1 de Enero de 2004	236.931	776.533	40.486	282.073	1.336.023
Coste 31 de Diciembre de 2004	410.409	2.011.968	102.474	51.869	2.576.720
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-153.694	-1.006.280	-57.086	0	-1.217.060
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004	256.715	1.005.688	45.388	51.869	1.359.660
Coste 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-168.664	-1.125.687	-67.474	0	-1.361.825
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	295.116	1.155.879	40.094	95.868	1.586.957

La amortización del ejercicio aparece recogida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de dotación amortización.

Arrendamiento financiero

A 31 de Diciembre de 2005, el valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados asciende a 3.658 miles de euros (3.551 miles de euros a 31 de Diciembre de 2004) y el valor neto asciende a 2.935 miles de euros en 2005 (3.167 miles de euros en 2004).

Garantías

A 31 de Diciembre de 2005 determinados terrenos propiedad de la sociedad participada North American Stainless, Inc. han sido utilizados como garantía de la financiación obtenida de entidades financieras.

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Construcciones	31.317	22.511
Instalaciones técnicas y maquinaria	59.346	22.830
Otro inmovilizado	3.117	5.173
Anticipos	2.088	1.355
TOTAL	95.868	51.869

Inmovilizado situado fuera del territorio español

El detalle del inmovilizado situado fuera del territorio español es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2005		2004	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	249.343	-44.210	207.164	-33.297
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.430.330	-362.288	1.198.208	-256.327
Otro inmovilizado	41.571	-21.828	40.709	-15.255
Inmovilizado en curso	88.834		37.914	
TOTAL	1.810.079	-428.326	1.483.995	-304.879

Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2005 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 100.313 miles de euros.

Capitalización de intereses y diferencias de cambio

El importe de la capitalización de intereses y diferencias de cambio asciende a 2.006 miles de Euros en 2005 (11.406 miles de euros en 2004); la parte correspondiente a intereses asciende a 2.128 miles de Euros en 2005 (10.480 miles de Euros en 2004) y a diferencias de cambio asciende a -122 miles de Euros (926 miles de euros en 2004).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2005 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 428 miles de euros (1.434 miles de euros en 2004).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2005 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 47 miles de euros (492 miles de euros en 2004).

Medio ambiente

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 2005, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2005		2004	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	44.668	14.706	38.075	11.294
Neutralización de ácidos	24.140	12.033	15.137	9.369
Tratamiento de emisiones gaseosas	38.379	31.220	35.466	29.958
Sistema automático de adiciones	21.333	6.124	3.967	3.299
Otros elementos	37.195	19.896	50.773	20.504
Total	165.715	83.979	143.418	74.424

Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este conceptos de 314 miles de euros. (303 miles de euros en 2004).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de Diciembre de 2005 asciende a 8,1 millones de Euros, (7,8 millones de Euros en 2004).

Otras informaciones

Las Sociedades del Grupo tienen 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.

NOTA 10 – INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

Su movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2005	2004
Saldo inicial	1.575	902
Participación en el resultado	305	786
Diferencias de cambio	269	-113
Saldo a 31 de Diciembre	2.149	1.575

A continuación se incluye la participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, además de información financiera de dichas entidades asociadas:

(Datos en miles de euros)

2005	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	1.593	274	1.633	-314	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	36.776	29.498	5.744	1.534	25%

2004						
Betinoks	Turquía	1.586	155	420	1.011	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	27.647	22.776	2.738	2.133	25%

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

El Grupo posee además las siguientes inversiones:

(Datos en miles de euros)

Inversiones no corrientes	2005	2004
Activos financieros disponibles para la venta	4.631	4.956

Inversiones corrientes	2005	2004
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28.870	13.739
Otros	1.986	3.133
Total	30.856	16.872

11.1 Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 dentro de los activos financieros disponibles para la venta se incluye, principalmente y por importe de 4.616 miles de euros (4.616 miles de euros en 2004) la participación en la sociedad no cotizada Mexinox, con sede en Méjico. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 4,5%. Los títulos están valorados a coste puesto que su valor razonable no puede estimarse con fiabilidad, de acuerdo con lo permitido por la NIC 39, ya que no se dispone a la fecha de la información que permita dicha valoración. De acuerdo con la información relativa a sus estados financieros no se ha reconocido pérdida por deterioro.

11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

En lo que respecta a los títulos incluidos como cartera de negociación y valorados por tanto a valor razonable con cambios en resultados, se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la bolsa de Tokio. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 1,09%. El importe de la revalorización de las acciones de Nisshin a valor de mercado en el año 2005 se eleva a 11.320 miles de euros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de revalorización de instrumentos financieros a valor razonable. (0 miles de euros en resultados en 2004, ya que el grupo ha optado por no aplicar las NIC 32-39 en el ejercicio 2004 y por tanto, se han llevado contra patrimonio a 1 de Enero de 2005, tal y como se muestra en el cuadro a continuación).

Su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

Saldo al 31 de diciembre de 2004	13.739
Adopción de las NIC 32 y 39	3.811
Saldo al 1 de enero de 2005	17.550
Ajuste a valor razonable	11.320
Saldo al 31 de Diciembre de 2005	28.870

NOTA 12 - EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2.005	2004
Materias primas y auxiliares	266.991	413.972
Productos en curso	266.257	278.475
Productos terminados	749.089	638.474
Otros aprovisionamientos	63.352	11.369
Anticipos	203	85
Provisiones	-53.794	-9.254
TOTAL	1.292.098	1.333.121

El coste de los bienes vendidos, asciende a 3.545 millones de euros en 2005 (3.181 millones de euros en 2004).

Las pérdidas registradas en el ejercicio 2005 para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 41.608 miles de euros. En el ejercicio 2004 no se reconoció pérdida alguna por este concepto.

No existen a 31 de Diciembre de 2005 y 2004 existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2005 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 706.722 miles de euros (754.005 miles de euros en 2004). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

NOTA 13 - CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2005	2004
Clientes	495.149	567.316
Clientes empresas asociadas	904	3.310
Deudas con el personal	317	314
Administraciones Públicas	28.266	20.027
Otros deudores	5.192	7.097
Provisión insolvencias	-9.463	-9.880
TOTAL	520.365	588.184

El Grupo ha dotado durante el ejercicio una provisión por el deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar por importe de 520 miles de euros. (1.319 miles de euros en 2004). La pérdida se ha incluido en el epígrafe "variación de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo. Aún así la mayoría de las ventas de exportación se encuentran cubiertas con compañías de seguros.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005, ciertas sociedades del Grupo cedieron cuentas a cobrar por valor 168.168 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. Dichos importes han sido dados de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39. En el ejercicio 2004 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a una entidad bancaria y dadas de baja de balance ascendía a 305.410 miles de euros.

NOTA 14 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2005	2004
Caja y bancos	28.992	26.494
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	52.295	8.748
TOTAL	81.287	35.242

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 4,3% para el Dólar Americano y el 2,30% para el Euro (2,30% para el euro en 2004) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 15 días.

Al 31 de diciembre de 2005 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 871 miles de euros. (656 miles de Euros en 2004)

NOTA 15 - FONDOS PROPIOS

15.1 Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante 2005 y 2004 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (miles)	Capital Social (en miles de Euros)	Prima de emisión (en miles de Euros)
Al 1 de enero de 2004	65.800	65.800	661	65.800	294.905
Nº de acciones tras la reducción del valor nominal de las mismas	263.200	263.200			
Enajenación de acciones propias			-661		
Distribución prima de emisión					-21.056
Al 31 de diciembre de 2004	263.200	263.200	0	65.800	273.849
Reducción de capital	-3.700	-3.700		-925	
Distribución prima de emisión					-20.760
Al 31 de diciembre de 2005	259.500	259.500	0	64.875	253.089

El número de acciones a 1 de enero de 2004 era de 65.800.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una. La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de 10 de junio de 2004 adoptó el acuerdo de reducir el valor nominal de las acciones desde el valor de un euro por acción a 25 céntimos de euro por acción, aumentando simultáneamente el número de acciones desde 65.800.000 acciones hasta 263.200.000 acciones, sin modificación del capital social, que seguía siendo de 65.800.000 euros, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. La misma Junta General de Accionistas mencionada en el párrafo anterior aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,08 euros por acción, una vez realizada la reducción de valor nominal a la que se hace referencia en el párrafo anterior, resultando un importe total de 21.056 miles de euros.

El número de acciones a 31 de Diciembre de 2004 era por tanto, de 263.200.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 13 de Mayo de 2005 la Sociedad adquirió de la compañía Highveld Steel & Vanadium las 3.866.666 acciones que ostentaba de Acerinox S.A (1,47% del capital social) a un precio medio de 11,35 euros por acción. En la Junta General de accionistas celebrada el día 9 de junio de 2005, se aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 3.700.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 64.875.000 euros, representado por 259.500 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una. Las acciones amortizadas quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 4 de Julio de 2005. La Sociedad ha registrado la amortización de estas acciones cargando la cuenta de capital social por 925 miles de euros y el resto, hasta el precio de adquisición de las mencionadas 3.700.000 acciones contra reservas. Las 166.666 acciones restantes, se vendieron en el mercado obteniendo un beneficio de 156 mil euros, que figura reflejado en reservas.

De este modo, el Capital Social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

A 31 de Diciembre de 2005 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Nisshin Steel Co. Ltd., Alba Participaciones S.A. y Feynman Capital S.L.

15.2 Prima de emisión y reservas voluntarias

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

15.3 Otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva revalorización de inmovilizado	Reserva por ganancias acumuladas	TOTAL
Saldo a 1 de Enero de 2004	13.160	21.834	1.198.375	1.233.369
Reparto dividendos 2003			-39.665	-39.665
Dividendo a cuenta 2004			-18.424	-18.424
Otros movimientos			1.032	1.032
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	13.160	21.834	1.141.318	1.176.312
Resultado 2004			313.360	313.360
Aplicación NIC 32 y 39 a 1 de Enero de 2005			3.340	3.340
Valor razonable instrumentos de cobertura			2.142	2.142
Resultados enajenación acciones propias			101	101
Reparto dividendos 2004			-49.544	-49.544
Dividendo a cuenta 2005			-19.281	-19.281
Traspaso	-185		185	0
Reducción de capital			-41.083	-41.083
Adquisiciones participaciones adicionales			-4.299	-4.299
Otros movimientos			1.135	1.135
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	12.975	21.834	1.347.374	1.382.183

a) 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. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 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.

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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 reserva corresponde al de la actualización neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, 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 en 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.

c) **Reserva por Ganancias Acumuladas**

Dentro de este epígrafe se incluyen:

c.1) Reserva por valor razonable y de cobertura: Incluye las variaciones netas acumuladas en el valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta, hasta que éstos sean enajenados o dados de baja y además las variaciones netas acumuladas en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo relacionados con transacciones previstas altamente probables que aún no se han producido.

c.2) Reserva por ganancias acumuladas: Dentro de este epígrafe se incluyen tanto las reservas de consolidación por integración global como las de las sociedades consolidadas por el método de la participación, así como otras reservas de la sociedad dominante distintas de las mencionadas en párrafos anteriores.

Al 31 de diciembre de 2005, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 26.244 miles de euros. (26.983 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2004).

En la **nota 15.5** se incluye un desglose de estas reservas por Sociedad.

15.4 Reserva por diferencias de conversión

Las reservas por diferencias de conversión se generan con la conversión de los estados financieros de la Sociedad en las sociedades del grupo y asociadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación del grupo.

El movimiento de esta cuenta se incluye en el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

EMPRESAS GRUPO	2.005	2.004
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	-2	39
ACERINOX ARGENTINA	146	-186
ACERINOX AUSTRALASIA	28	-23
ACERINOX BRASIL	36	1
ACERINOX MALAYSIA	764	-101
ACERINOX NORWAY A/S	132	224
ACERINOX PACIFIC LTD.	66	-66
ACERINOX POLSKA	717	288
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-1.342	142
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	51	-18
ACERINOX U.K.	429	-99
COLUMBUS	29.652	17.769
CROMWELD	17	5
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	2.099	-88
N.A.S. LONG PRODUCTS	293	-293
N.A.S. CANADA	-7	
NEWTECINVEST AG	7	65
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	57.182	-60.957
TOTAL	90.268	-43.298

EMPRESAS ASOCIADAS	2005	2004
BETINOKS	39	-12
YICK HOE	117	-101
TOTAL	156	-113

15.5 Desglose de reservas y resultados por empresas del grupo

La aportación a reservas y resultados por compañía del grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como la parte correspondiente a intereses minoritarios es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2.005			2.004		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	885.411	55.412		854.622	101.169	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	4.521	569		3.494	1.027	
ACERINOX ARGENTINA	1.727	274		1.210	518	
ACERINOX AUSTRALASIA	228	106		130	98	
ACERINOX BENELUX	605	269		502	102	
ACERINOX BRASIL	-83	25		-108	24	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	458	-6.232		116	343	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	1.764	-1.577		1.448	316	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	2.940	-8.153		1.787	961	
ACERINOX MALAYSIA	-89	2.389		0	-90	
ACERINOX NORWAY A/S	-157	1.265		7.126	1.006	
ACERINOX PACIFIC LTD.	224	-38		86	138	
ACERINOX POLSKA	664	313		362	301	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	8.492	715		2.432	5.704	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	331	33		377	-47	
ACERINOX U.K.	2.289	-191		-898	3.187	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	3.459	-2.026		3.157	302	
ACIMETAL S.A.	3.955	-674	-249	3.463	491	-286
COLUMBUS	63.263	-7.607	-93.800	35.344	31.562	-139.933
CROMWELD	-154	0	-143	-91	-115	-209
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	433	985		-871	1.034	
INOX RE	680	800		0	680	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	4.116	364	-207	3.571	570	-194
INOXCENTER S.A.	19.990	-1.610	-1.276	17.020	2.947	-1.427
INOXFIL S.A.	6.196	1.362	-89	4.219	1.977	-87
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	7.540	1.041		7.204	336	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	5.672	-171	-240	4.959	746	-254
INOXMETAL S.A.	2.145	-138	-133	1.703	409	-145
INOXPLATE	-20	9		0	-20	
METALINOX BILBAO S.A.	18.776	503	-951	16.381	2.395	-950
N.A.S. LONG PRODUCTS	-1.522	-10	-29	-1.688	1	-25
N.A.S. CANADA	1	-60				
NEWTECINVEST AG	3.859	363		4.150	7.474	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	243.108	107.107	-8.695	127.013	133.466	-6.781
ROLDAN S.A.	55.522	8.778	-538	42.907	13.562	-497
BETINOKS	268	383		16	533	
YICK HOE	762	-79		175	253	
TOTAL	1.947.374	154.468	-106.350	1.141.318	313.360	-150.788

15.6 Dividendos

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

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Beneficio neto de impuestos	71.524	103.238
Distribución		
A dividendos	67.470	68.432
A reservas voluntarias	4.054	34.806
TOTAL	71.524	103.238
<i>Dividendo por acción</i>	0,26	0,26

El 3 de Noviembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 18.165 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 2005. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2006.

El estado contable previsional formulado por los Administradores, 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 2005	1.592
Mas:	
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2005 y 4 de enero de 2006	626.620
Cobros por operaciones de explotación	613.762
Realizable	12.858
Menos:	
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2005 y 4 de enero de 2006	604.225
Pagos por	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	20.760
Inversiones en Activo Fijo	8.200
Operaciones de explotación	459.695
Exigible a pagar a corto plazo	115.570
	<hr/>
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2006	<u>23.987</u>

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta noviembre de 2006, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005.

15.7 Ganancias por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el beneficio neto (Atribuible al Grupo) por el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluyendo las acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Beneficio Neto	154.468	313.360
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	261.391.000	263.200.000
Beneficio por acción (en Euros)	0,59	1,19

El Grupo no tiene instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

El número medio de acciones ordinarias se calcula como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	263.200	65.800
Efecto de la reducción de capital	-3.700	
Numero medio ponderado de acciones ordinarias	261.391	263.200
Acciones en circulación al 31 de diciembre	259.500	263.200

NOTA 16 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de Euros)

	2.005	2.004
Saldo a 1 de Enero	1.641	2.187
Ayudas concedidas	2.333	
Aplicación a resultados	-2.219	-420
Diferencias de conversión	-101	-126
Saldo a 31 de Diciembre	1.654	1.641

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios incluyen por un lado ayudas recibidas por la compañía North American Stainless, INC. para inversiones en inmovilizado. Dichas ayudas se imputan a resultados de forma lineal y en un periodo igual a la vida útil del inmovilizado financiado. Además en ayudas concedidas se incluye también la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio. (Nota 8).

El Grupo considera que ha cumplido o cumplirá en el plazo establecido todos los requisitos establecidos en las concesiones de las subvenciones, por lo que no existen contingencias significativas relacionadas con las ayudas obtenidas.

NOTA 17 – PASIVOS CON INTERES

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Préstamos de entidades de crédito	262.321	81.379
Pasivos por arrendamientos financieros	1.411	2.053
Total deuda no corriente	263.732	83.432
Préstamos de entidades de crédito	646.155	622.975
Total deuda corriente	646.155	622.975

El vencimiento de los préstamos de 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	646.155	76.068	181.167	5.086		908.476
Pasivos por arrendamientos financieros		1.411				1.411
Total deuda largo plazo	646.155	77.479	181.167	5.086	0	909.887

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2005	2004	2005	2004
EUR	101.328		464.785	303.704
USD	60.513	81.379	67.574	74.593
ZAR	101.891	2.053	113.796	244.678
TOTAL	263.732	83.432	646.155	622.975

El endeudamiento a tipo de interés variable está referenciado a los tipos Libor, Euribor y Jibor. El tipo de interés medio efectivo de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 7,80% para el Rand, 4,69% para el Dólar Americano y 2,79% para el Euro (3,75% para el Dólar Americano en 2004).

El desglose de los préstamos por tipo de interés es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2005	2004	2005	2004
Fijo	7.629	12.715		
Variable	256.103	70.717	646.155	622.975
TOTAL	263.732	83.432	646.155	622.975

El valor razonable y en libros de las deudas no corrientes al 31 de diciembre es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2005		2004	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	262.321	261.830	81.379	81.379
Pasivos por arrendamientos financieros	1.411	1.411	2.053	2.053
TOTAL	263.732	263.241	83.432	83.432

Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivo descontados al 2,07% en 2005, tipo basado en el existente en el mercado para pasivos remunerados de similares características.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2005 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.772 millones de euros de los cuales 646 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2005. El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros. El límite máximo disponible de líneas de crédito en el ejercicio 2004 ascendía a 1.202 millones de Euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 707 millones de Euros.

El vencimiento de determinados préstamos está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de las operaciones, de determinados ratios basados en los estados financieros consolidados del grupo Acerinox. Al 31 de Diciembre de 2005 se cumplen los mencionados requisitos.

Los tipos de interés de los préstamos a tipo de interés variable se revisan con una periodicidad inferior a un año.

17.1 Arrendamiento financiero

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero desglosado por plazos de vencimiento es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005			2004		
	Pagos mínimos por arrendamiento	Intereses	Principal	Pagos mínimos por arrendamiento	Intereses	Principal
Menos de 1 año	816	111	705	861	176	684
Entre 1 y 5 años	749	43	706	1.518	149	1.369
Más de 5 años						
TOTAL	1.565	154	1.411	2.379	325	2.053

No existen rentas contingentes en las condiciones de los contratos de arrendamiento financiero del Grupo.

NOTA 18 – PROVISIONES Y PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2005 y 2004 es el que sigue:

	2005	2004
Prestaciones a empleados	12.187	11.548
Otras provisiones	14.708	16.453
TOTAL	26.895	28.001

18.1 Prestaciones a empleados

18.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 10.727 miles de euros. (10.928 miles de Euros en 2004)

18.1.2 Planes de prestaciones definidas

El detalle de las provisiones para prestaciones a empleados, por tipo de obligación, se adjunta en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Planes de pensiones	4.165	4.229
Indemnizaciones por prejubilación	1.210	1.485
Premios de vinculación	365	353
Obligaciones post-empleo	6.447	5.481
TOTAL	12.187	11.548

La Sociedad realiza pagos por primas de seguros a una entidad aseguradora para cubrir los compromisos adquiridos con algunos empleados del Grupo. El importe total de los pagos realizados durante 2005, que coincide con el gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio asciende a 219 miles de euros. (3 mil euros en 2004).

18.2 Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes del ejercicio 2005 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2004	16.205		248	16.453
Dotación provisión	110	2.219	207	2.536
Aplicación	-4.281			-4.281
Reversión				
Al 31 de diciembre de 2005	12.034	2.219	455	14.708

Las aplicaciones del ejercicio 2005 se corresponden fundamentalmente con el pago por importe de 3.128 miles de euros en relación con el asunto mencionado en la **nota 28.2**

Litigios

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar a la Sociedad, 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. Las estimaciones parciales por parte de este Tribunal fueron recurridas ante la Audiencia Nacional y su fallo estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo.

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.

NOTA 19 – OTROS PASIVOS CORRIENTES

Este epígrafe de balance recoge fundamentalmente distintas provisiones a corto plazo por suministros y otros gastos de explotación.

NOTA 20 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2.005	2.004
Proveedores	267.336	437.292
Deudas con el personal	13.233	14.171
Proveedores de inmovilizado	7.450	3.033
Impuestos y Seguridad social	17.234	18.044
Dividendo a pagar	18.165	18.424
Otros acreedores	19.185	14.865
TOTAL	342.603	505.829

NOTA 21 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

21.1 Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2005 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	30 millones de dólares USA	2006
De tipo variable a fijo	50 millones de dólares USA	25 millones de dólares USA	2007
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	21 millones de dólares USA	2009

Los datos a 31 de Diciembre de 2004 son:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	30 millones de dólares USA	2006
De tipo variable a fijo	50 millones de dólares USA	33,3 millones de dólares USA	2007
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	27 millones de dólares USA	2009

A 31 de diciembre de 2005, los tipos de interés fijo son del 2,72% (2004: 2,72%) y los principales tipos de interés variable están referenciados al Euribor, Libor y Jibor.

Los instrumentos derivados contratados cumplen las condiciones de eficiencia para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por lo que las pérdidas y ganancias derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado a patrimonio.

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación.

En el ejercicio 2004, no se ha registrado ganancia o pérdida por este concepto, ya que el grupo se ha acogido a la exención que permite la norma de primera aplicación de las NIIF y ha optado por no aplicar las NIC 32 y 39 en el ejercicio 2004.

21.2 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que el Grupo utiliza compras y ventas a plazo en moneda extranjera para cubrir transacciones en divisas, fundamentalmente en USD. Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39. A 31 de Diciembre de 2005 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 2.011 miles de euros y están recogidos en "gastos financieros". En el ejercicio 2004, no se ha registrado ganancia o pérdida por este concepto, ya que el grupo se ha acogido a la exención que permite la norma de primera aplicación de las NIIF y ha optado por no aplicar las NIC 32 y 39 en el ejercicio 2004.

El Grupo también utiliza estos instrumentos, en algunos casos, para cubrir inversiones en inmovilizado. Los instrumentos derivados de estas características, cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39. Al cierre de 2005, el importe contabilizado en fondos propios en concepto de reserva de cobertura asciende a 2.142 miles de euros.

El Grupo tiene contratos para operaciones de divisa que le permiten un total de cobertura de seguros por un importe nominal de 1.020 millones de euros, de los que al 31 de diciembre de 2005 se encuentran utilizados 192 millones de euros. En el ejercicio 2004 el importe nominal total de cobertura contratado ascendía a 1.020 millones de Euros , a 31 de Diciembre de 2004 se encontraban utilizados 257 millones de Euros.

Todos los contratos de compra y venta a plazo de divisa contratados por el Grupo son a plazo inferior a un año. El desglose por divisa de los valores nominales de los contratos a plazo es como sigue:

	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	80.879	30.900	145.482	136.245
EUR	51.212	245	3.458	3.088
GBP	7.649		12.100	
SEK	318.000			

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes.

21.3 Opciones

Acerinox S.A. tiene una opción ejercitable hasta el 31 de diciembre de 2006, para la adquisición de hasta el 24% restante de Columbus Stainless Inc. El precio de ejercicio de la misma es la valoración del 24% al momento de constitución de la sociedad, es decir 94.250.000 Euros, corregida por el mismo porcentaje de apreciación que experimente la acción de Acerinox S.A. sobre los 10 Euros en los 30 días de mercado previos al ejercicio de la opción.

NOTA 22 – INGRESOS ORDINARIOS

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Venta de bienes	4.212.222	3.941.766
Prestación de servicios	1.337	94.003
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	4.551	4.287
Ingresos por arrendamientos operativos	314	303
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	178	336
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	47	492
Otros ingresos	11.094	10.087
TOTAL	4.229.743	4.051.274

NOTA 23 – VARIACIÓN PROVISIONES DE TRAFICO

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio 2005 es como sigue:

	2005
Variación provisión por depreciación de existencias	41.608
Variación otras provisiones de existencias	2.932
Variación provisión insolvencias	103
Variación otras provisiones	1.073
TOTAL	45.716

NOTA 24 – GASTOS DE PERSONAL

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Sueldos y salarios	221.840	205.485
Seguros sociales	42.026	40.178
Contribuciones a planes de aportación definida	10.727	10.928
Indemnizaciones	91	16
Variación provisión prestación empleados	4.021	5.594
Otros gastos de personal	10.994	8.824
TOTAL	289.699	271.025

El número de empleados a 31 de Diciembre de 2005 y 2004, desglosado por categorías, es como sigue:

	2005	2004
Titulados universitarios	698	674
Administrativos	970	985
Operarios	5.027	4.849
TOTAL	6.695	6.508

NOTA 25 – OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Gastos por arrendamiento	1.328	1.826
Gastos de producción	377.058	321.829
Gastos comerciales	89.092	106.944
Otros gastos de explotación	56.931	41.564
Tributos y otros impuestos	4.086	4.313
Gastos por venta de inmovilizado	438	1.559
Otros gastos extraordinarios	34	93
TOTAL	528.967	478.128

NOTA 26 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Ingresos por intereses	4.079	2.482
Ingresos por dividendos	421	590
Ingresos por revalorización de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9.310	
Ingresos por enajenación de acciones de la sociedad dominante		8.329
Resultados positivos por diferencias de cambio	39.942	41.948
Otros ingresos financieros		705
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	53.752	54.054
Gastos por intereses	51.464	34.213
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable		
Diferencias negativas de cambio	32.305	27.486
Otros gastos financieros		
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	83.769	61.699
COSTES FINANCIEROS NETOS	-30.017	-7.645

NOTA 27 – SITUACIÓN FISCAL

27.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Impuesto corriente	63.270	86.296
Impuesto diferido	9.299	77.458
Total impuesto sobre las ganancias	72.569	163.754

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias y el resultado contable:

(Datos en miles de Euros)

	2005		2004	
Resultado neto del ejercicio		154.468		313.360
Socios externos		-1.573		19.396
Impuesto sobre las ganancias		72.569		163.754
Otros impuestos		2.751		
Resultado antes de impuestos		228.215		496.510
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	35,00%	79.875	35,00%	173.779
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		2.365		-2.789
Gastos no deducibles		428		374
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-9.249		-7.610
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		-850		
Créditos fiscales utilizados				
Total impuesto sobre las ganancias		72.569		163.754

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2005 es del 31,80% (32,98% en el 2004). La variación en el tipo impositivo aplicable se debe a modificaciones en el tipo impositivo de algunas sociedades bajo jurisdicción extranjera y a la existencia de diferencias permanentes.

27.2 Impuestos anticipados y diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles a los siguientes conceptos:

(Datos en miles de Euros)

	2005		2004	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
Saldo a 1 de Enero	5.540	166.536	4.740	98.459
Gastos / (Ingresos) del periodo	18.562	27.861	800	78.258
Impuestos llevados directamente a fondos propios				
Variaciones en el tipo de cambio	1.054	21.585		-10.181
Otras variaciones				
Sado a 31 de Diciembre	25.156	215.982	5.540	166.536

El origen de los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inmovilizado inmaterial			2.744	3.230	2.744	3.230
Inmovilizado material			206.068	157.134	206.068	157.134
Activos financieros	-1.018		240	790	1.258	790
Existencias	2.236				-2.236	0
Otros activos			1.741	3.483	1.741	3.483
Provisiones	7.461	5.540	845		-6.616	-5.540
Otros pasivos	-6.162		4.344	1.899	10.506	1.899
Pérdidas fiscales no utilizadas	22.639				-22.639	0
Impuestos anticipados / diferidos	25.156	5.540	215.982	166.536	190.826	160.996

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de Diciembre de 2005, el Grupo tiene pendientes de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de Euros)

Límite para la compensación	
2010	18.987
2020	7.902
Sin fecha de prescripción	33.248
TOTAL	60.137

El efecto impositivo de las bases imponibles negativas ha sido capitalizado por importe de 22.639 miles de euros.

A 31 de Diciembre de 2004 no existían bases imponibles negativas en el Grupo pendientes de compensación.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2005, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2002. Los Administradores de la Entidad y de la sociedad dependiente no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación vigente, en caso de inspección, pasivos adicionales podrían ser identificados. En todo caso, la Dirección de la Sociedad considera que estos pasivos adicionales, en caso de producirse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales consolidadas.

NOTA 28 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

El detalle de las contingencias significativas del Grupo se desglosa a continuación:

28.1 Avales

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías, fundamentalmente con la Administración, por importe de 33 millones de euros (39 millones de euros en 2004). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales adicional al pasivo registrado tal y como se describe en la **nota 18.2**.

28.2 Tratado CECA

Con fecha 6 de febrero de 1998, la Comisión Europea notificó a la Sociedad 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 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 estimar en parte el recurso interpuesto y reducir la multa a 3.136.000 euros. Esta decisión fue objeto de recurso de apelación, habiéndose resuelto dicho recurso con fecha 14 de Julio de 2005. Como consecuencia de dicha resolución, Acerinox S.A, se ha visto obligada a pagar un importe de 3.127.616 euros, el cual estaba íntegramente provisionado al 31 de Diciembre de 2004. (Véase **nota 18**)

28.3 SMS

Como consecuencia del importante retraso por parte del suministrador de equipos de acería SMS, la sociedad dependiente Nas Inc. ha aplicado las penalizaciones contractuales previstas reteniendo el pago de una parte del precio. Ante la reclamación efectuada por SMS, y su petición de incremento de precio por supuestos "cambios esenciales en el pedido", se somete la disputa a arbitraje, cuyo laudo, de fecha 1 de Octubre rechaza la petición de SMS de incrementar el precio, pero reconoce el derecho a recibir las cantidades retenidas. NAS ha satisfecho en el ejercicio 2005 dichas cantidades. El impacto económico en resultados del ejercicio 2005 de este laudo arbitral asciende a 7,8 millones de dólares americanos.

NOTA 29 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

29.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con entidades asociadas consolidadas por el método de la participación, así como con personal directivo clave y miembros del Consejo de administración.

29.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

a) Asociadas

El detalle de transacciones y saldos con empresas asociadas durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre han sido los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2005	2004
Compras de bienes	425	
Ventas de bienes	27.124	8.494
Prestación de servicios		
Recepción de servicios		
Contratos de arrendamiento operativo	58	
Clientes y otras cuentas a cobrar	8.324	10.476
Proveedores y otras cuentas a pagar	465	

b) Remuneraciones al personal clave de la Dirección

Las remuneraciones a corto plazo recibidas por los 5 miembros de alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 2.110 miles de Euros en 2005 (1.062 miles de euros percibidos por los 3 miembros de la alta dirección en 2004).

29.3 Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2005, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desarrollan funciones directivas, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 4.096 miles de euros. (2.897 miles de Euros en 2004). Las obligaciones contraídas con este colectivo se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. A 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Los Administradores, salvo D. Victoriano Muñoz Cava, titular de 2.000 acciones de Arcelor, D. Rafael Naranjo Olmedo, titular de 2.000 acciones de Arcelor, D. Kazuo Hoshino (Presidente del Consejo de Administración de Nisshin Steel, Co. Ltd.) titular de 58.000 acciones de Nisshin Steel, Co. Ltd y D. Fumio Oda, titular de 17.000 acciones de Nisshin Steel Co. Ltd., declaran no poseer al 31 de diciembre de 2005 ni han poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox S.A. y su Grupo de Sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

NOTA 30 - HONORARIOS DE AUDITORIA

La empresa auditora (KPMG Auditores S.L.) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

(Datos en miles de euros)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Por servicios de auditoría	604	468
Por servicios relacionados con los de auditoría		
Por otros servicios		13

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras empresas auditoras han facturado a determinadas sociedades dependientes, 106 miles de euros en 2005 y 102 miles de euros en 2004 por servicios de auditoría.

NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES

Entre el uno de enero de 2006 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo.

1.- PRODUCCIONES

1.1 Productos planos

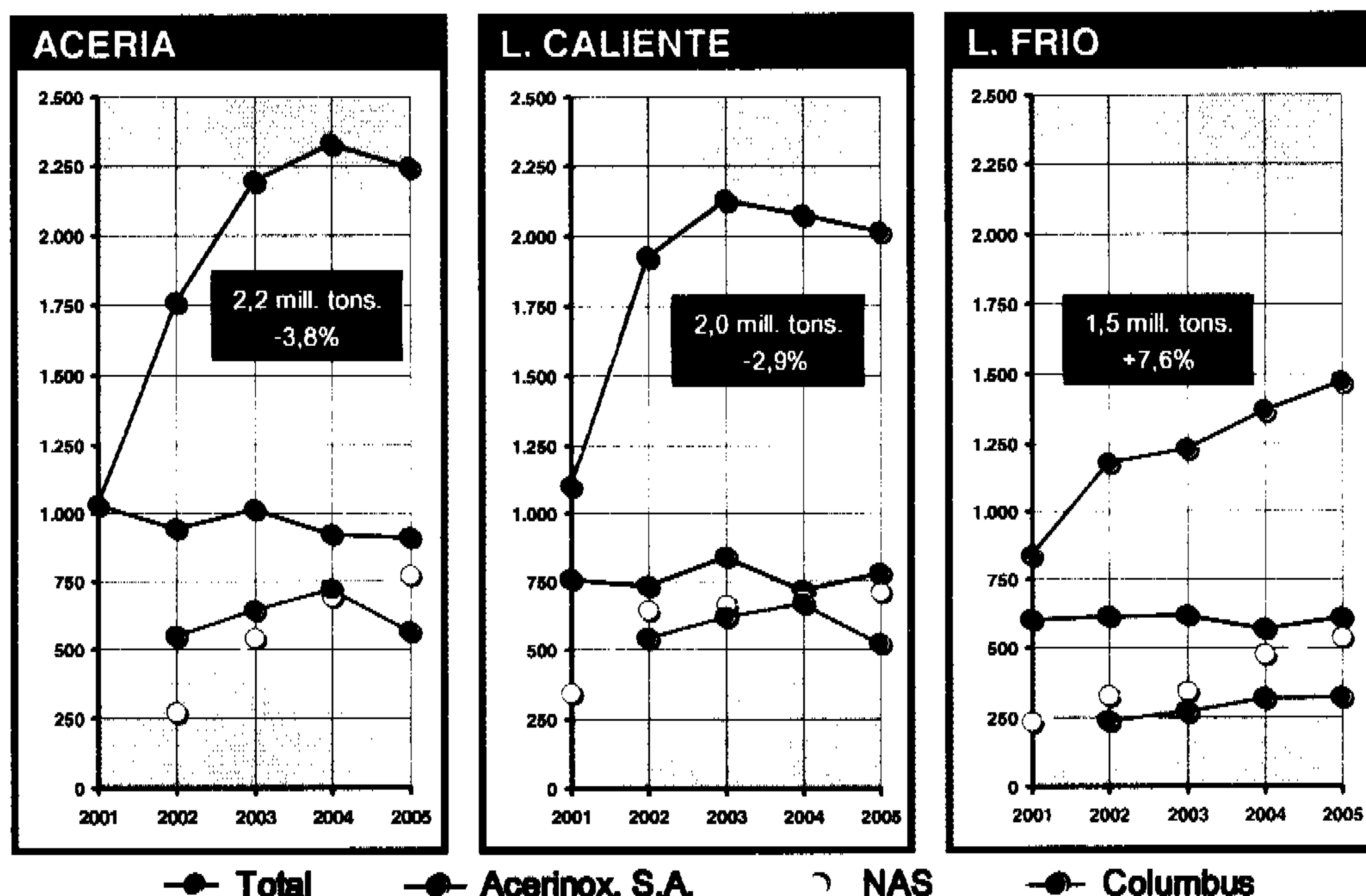
Las producciones del Grupo ACERINOX han sido muy desiguales en los dos semestres del año 2005. En el primero, continuó la tendencia ascendente de los años precedentes en todas las fábricas del Grupo, con un aumento en las acerías del 17,2% respecto al primer semestre de 2004. Por el contrario, las del segundo semestre se vieron afectadas por la realización de existencias en todos los mercados y la parada bienal programada de mantenimiento y mejora de las instalaciones de acería y laminación en caliente de la factoría del Campo de Gibraltar. La de COLUMBUS, Africa del Sur, se vio además muy afectada por la falta de pedidos de bobina en caliente para los relaminadores en frío del Sudeste asiático.

(Tm)	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2004
Acería	909.101	767.624	564.877	2.241.602	-3,8%
Laminación en caliente	780.070	708.962	523.378	2.012.410	-2,9%
Laminación en frío	609.999	537.429	322.550	1.469.978	+7,6%

La producción conjunta de las tres acerías del Grupo, 2.241.602 Tm, supone un descenso del 3,8% con respecto a la del año anterior, pero aún así, nos convierte en el segundo grupo productor mundial de acero inoxidable con una participación del 9,2%.

En laminación en caliente de productos planos desciende un 2,9%. En laminación en frío aumenta un 7,6%, destacando el incremento de NAS.

PRODUCCIONES PRODUCTOS PLANOS GRUPO ACERINOX (Miles de Tm.)

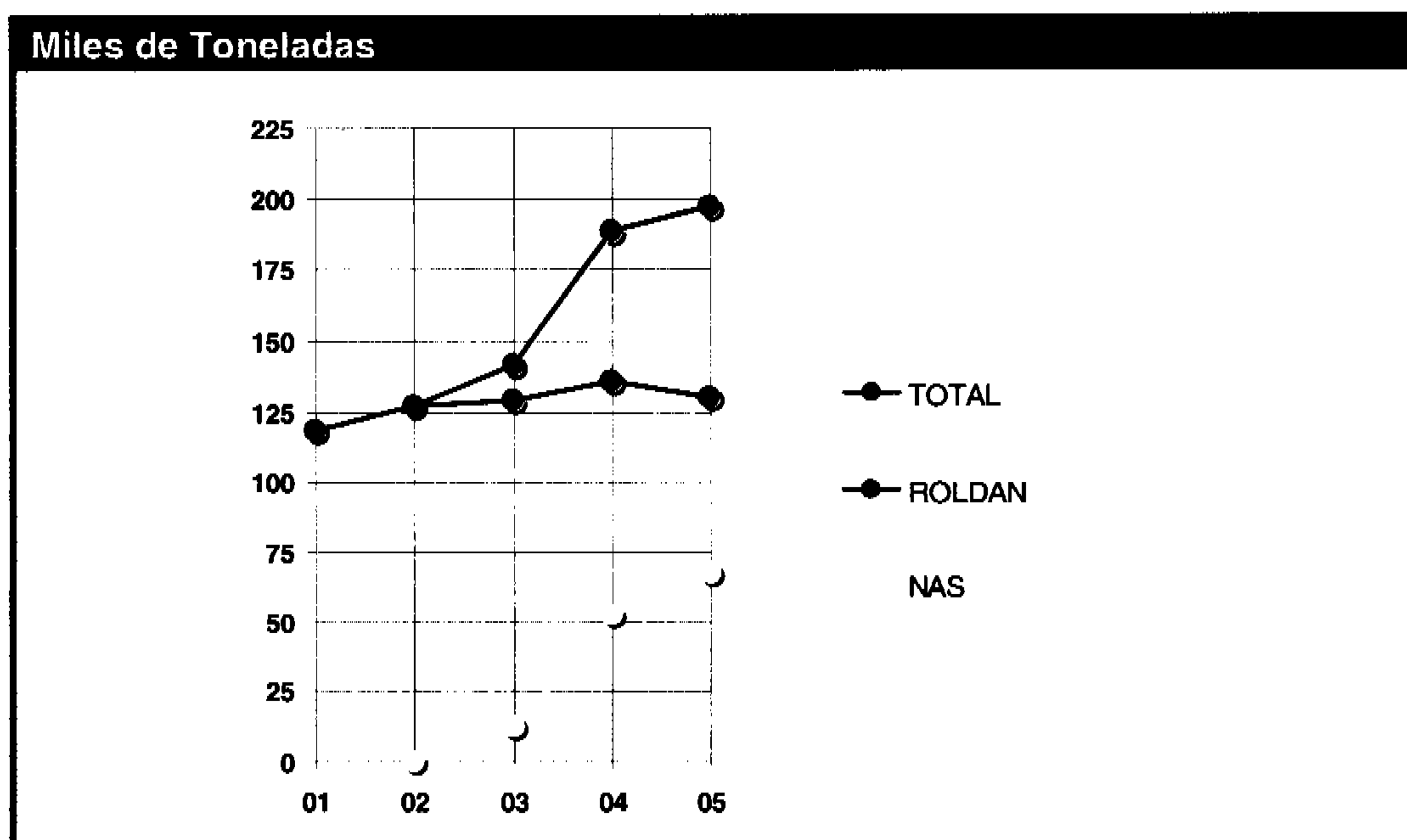


1.2 Productos largos

La caída del consumo aparente del mercado europeo ha afectado también a ROLDAN, S.A. que ha reducido su producción en un 4,3%, mientras que NAS ha continuado su línea ascendente en productos largos con un incremento del 27,5%.

(Tm)	ROLDAN, S.A.	NAS	TOTAL	Diferencia sobre 2004
Laminación en caliente	129.727	67.059	196.786	+4,6%

PRODUCCION PRODUCTOS LARGOS GRUPO ACERINOX

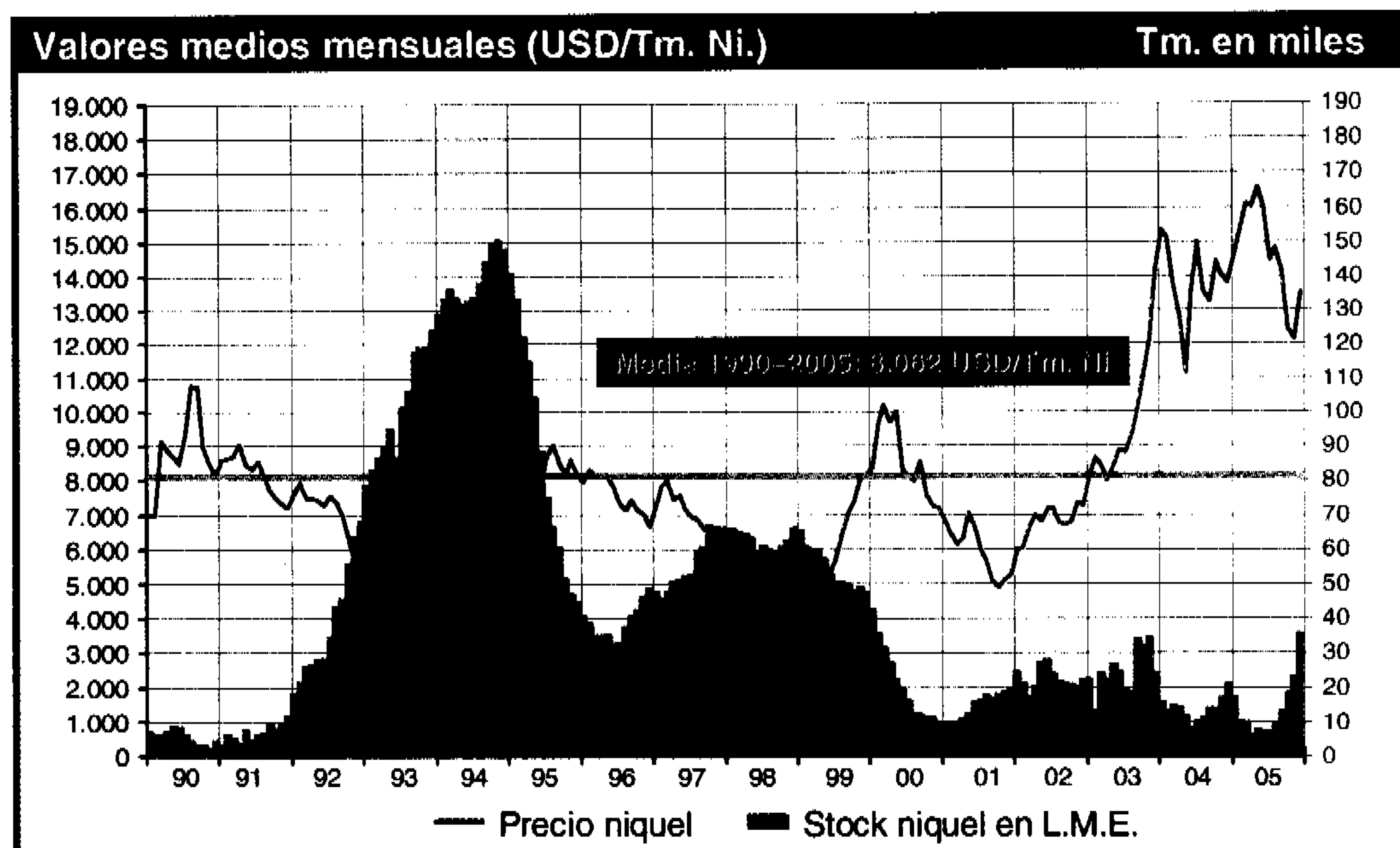


2.- MATERIAS PRIMAS

Los precios de las materias primas se mantienen desde el año 2004 a unos niveles muy altos, nunca sostenidos durante tanto tiempo. Al suponer ya más del 75% del coste de los aceros inoxidables tienen, por tanto, una influencia decisiva en la formación de los precios y en los procesos de crecimiento y reducción de inventarios de los aceros inoxidables.

2.1 Níquel

PRECIO / STOCK OFICIAL DE NIQUEL EN EL L.M.E. (1990 - 2005)



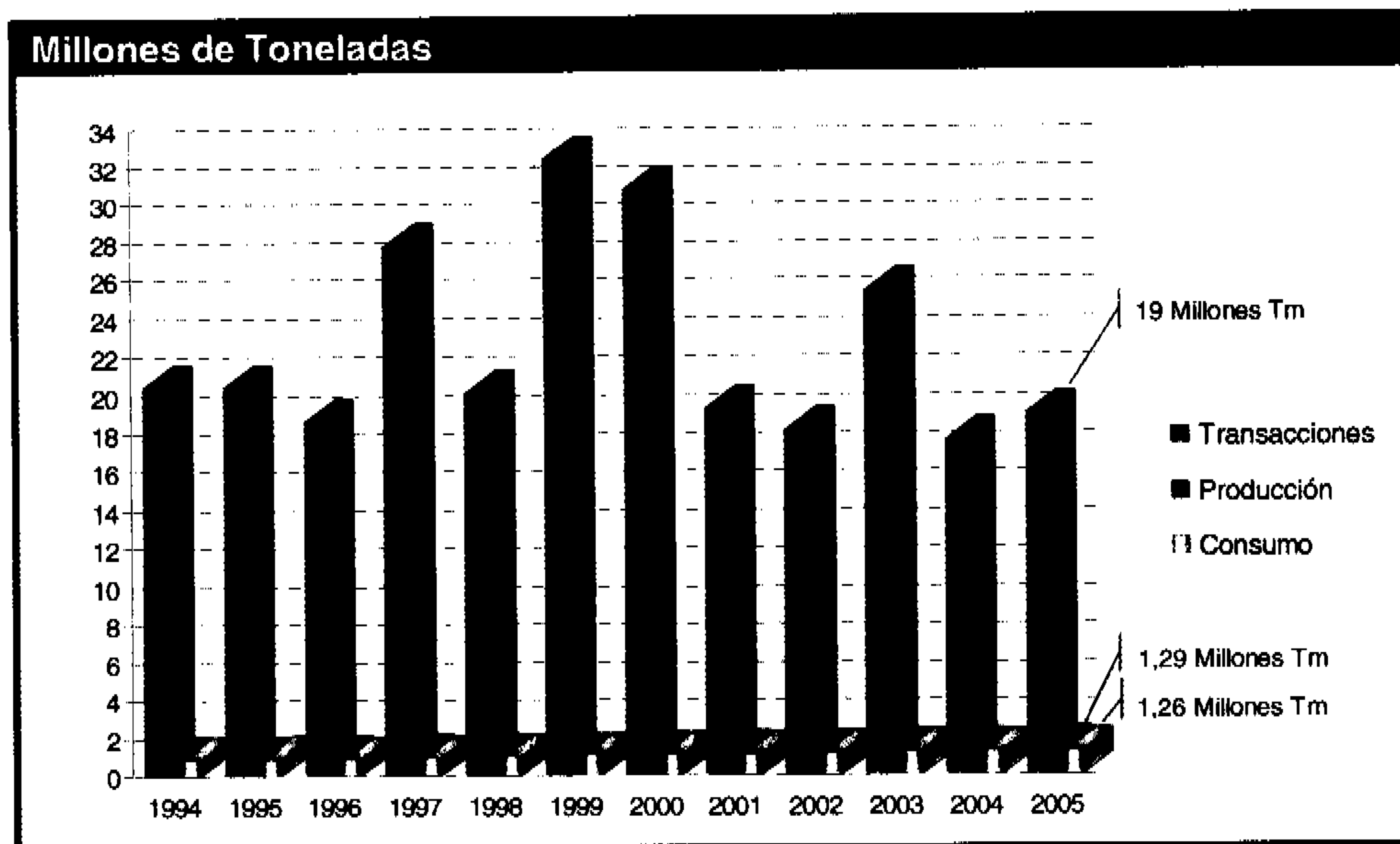
Hasta el mes de junio, siguió la tendencia alcista de los tres años anteriores de las cotizaciones del níquel en el London Metal Exchange (LME), alcanzando niveles récord del orden de 17.750 USD/Tm, más del doble que los 8.062 USD/Tm, promedio de los últimos dieciséis años. En la segunda mitad del año, se produjo una importante caída hasta los 11.500 USD/Tm a principios de noviembre y una recuperación a continuación, finalizando el año a 13.380 USD/Tm.

PRECIO OFICIAL DEL NIQUEL EN EL L.M.E. AÑO 2005



Las transacciones en el LME no constituyen una referencia de la oferta y de la demanda del metal. En el año 2005, con un consumo mundial de 1,26 millones de toneladas, se efectuaron transacciones por 19 millones de toneladas en el mercado de Londres. Los fondos de inversión, que tienen un exceso de liquidez, están operando en el mercado de derivados y han intensificado en los últimos años sus transacciones de níquel, lo que ha aumentado aún más la volatilidad sobre este metal. Por ello, a pesar de no haber existido en ningún momento desabastecimiento de mercado y haber alcanzado a final de año los stocks en el LME los mayores niveles de los últimos seis años, los precios se han mantenido a niveles sostenidos "récord".

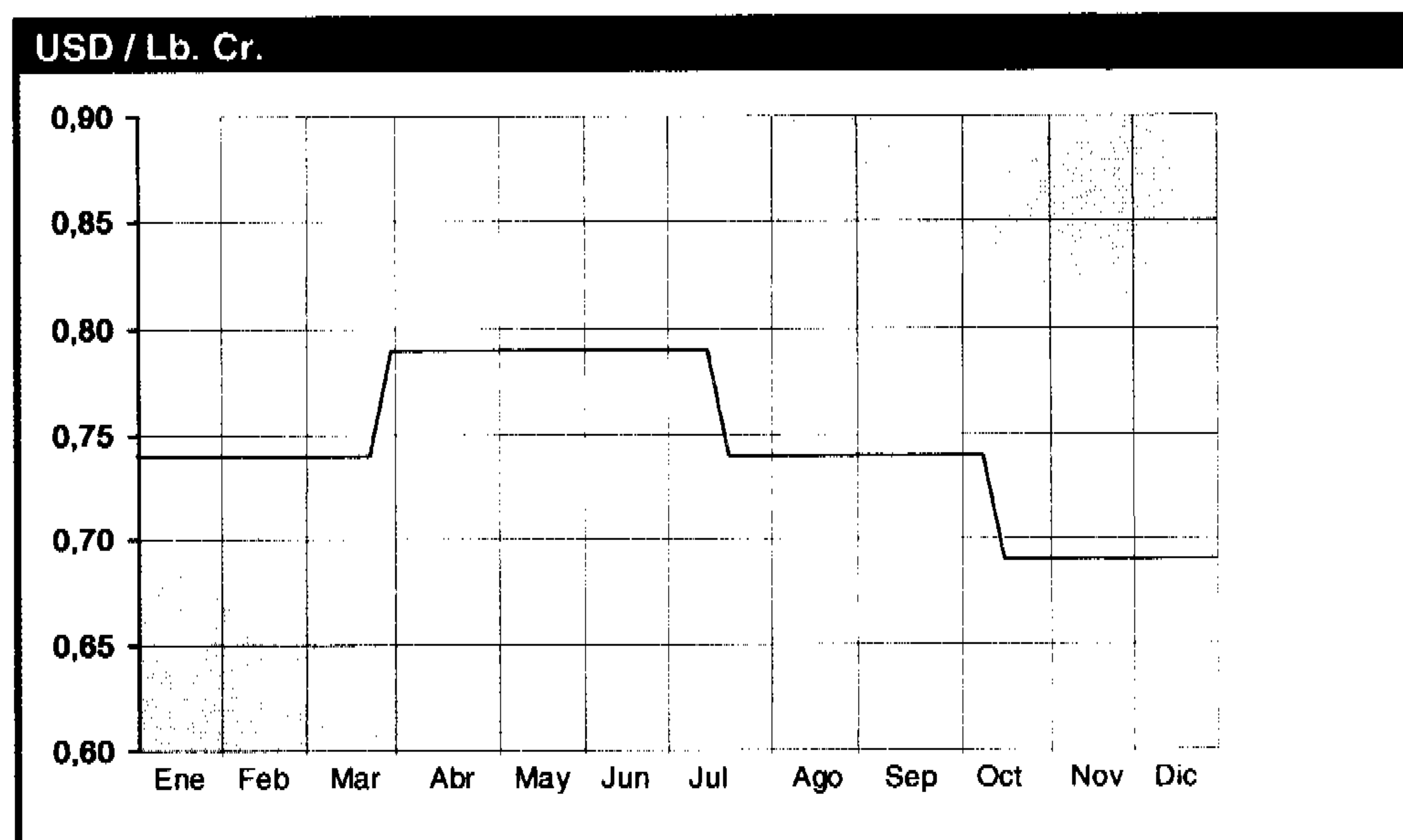
NIQUEL: TRANSACCIONES L.M.E. / PRODUCCION Y CONSUMOS MUNDIALES



2.2 Ferrocromo

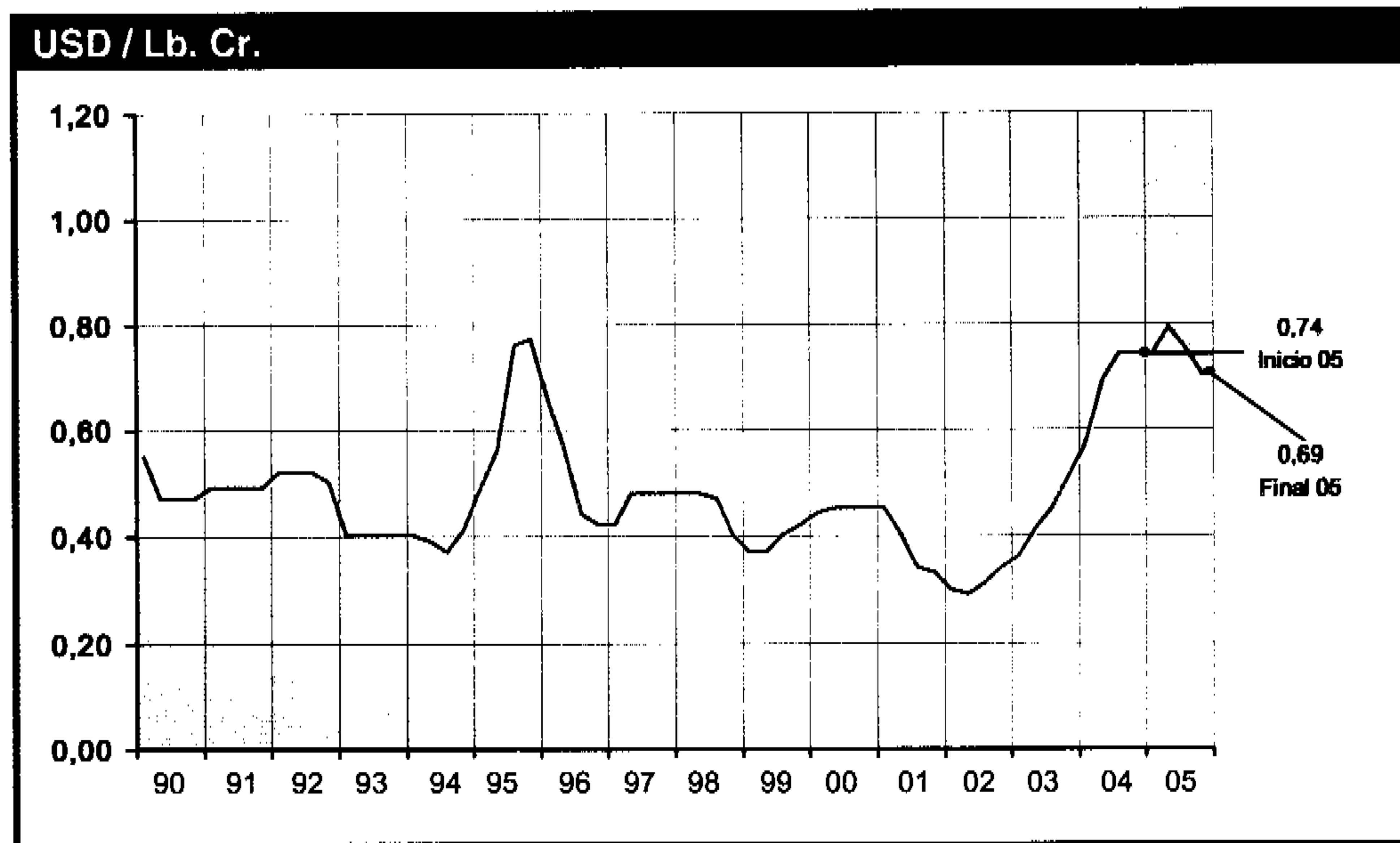
El ferrocromo no cotiza en el LME y por lo tanto las transacciones, siguen la ley de la oferta y la demanda.

PRECIO DEL FERROCROMO (*Metal Bulletin*)



En el primer trimestre se mantuvo a los niveles de precios de 74 ¢ USD/Lb de cromo de finales de 2004, para ascender un 6% en el segundo trimestre, alcanzando los 79 ¢ USD/Lb Cr, valor trimestral más alto de los últimos 15 años. En el tercer trimestre descendieron de nuevo a los 74 ¢ USD/Lb Cr, siguiendo la caída de la demanda de los aceros inoxidable, y en el cuarto a 69 ¢ USD/Lb Cr, tendencia que continua en el primer trimestre de 2006.

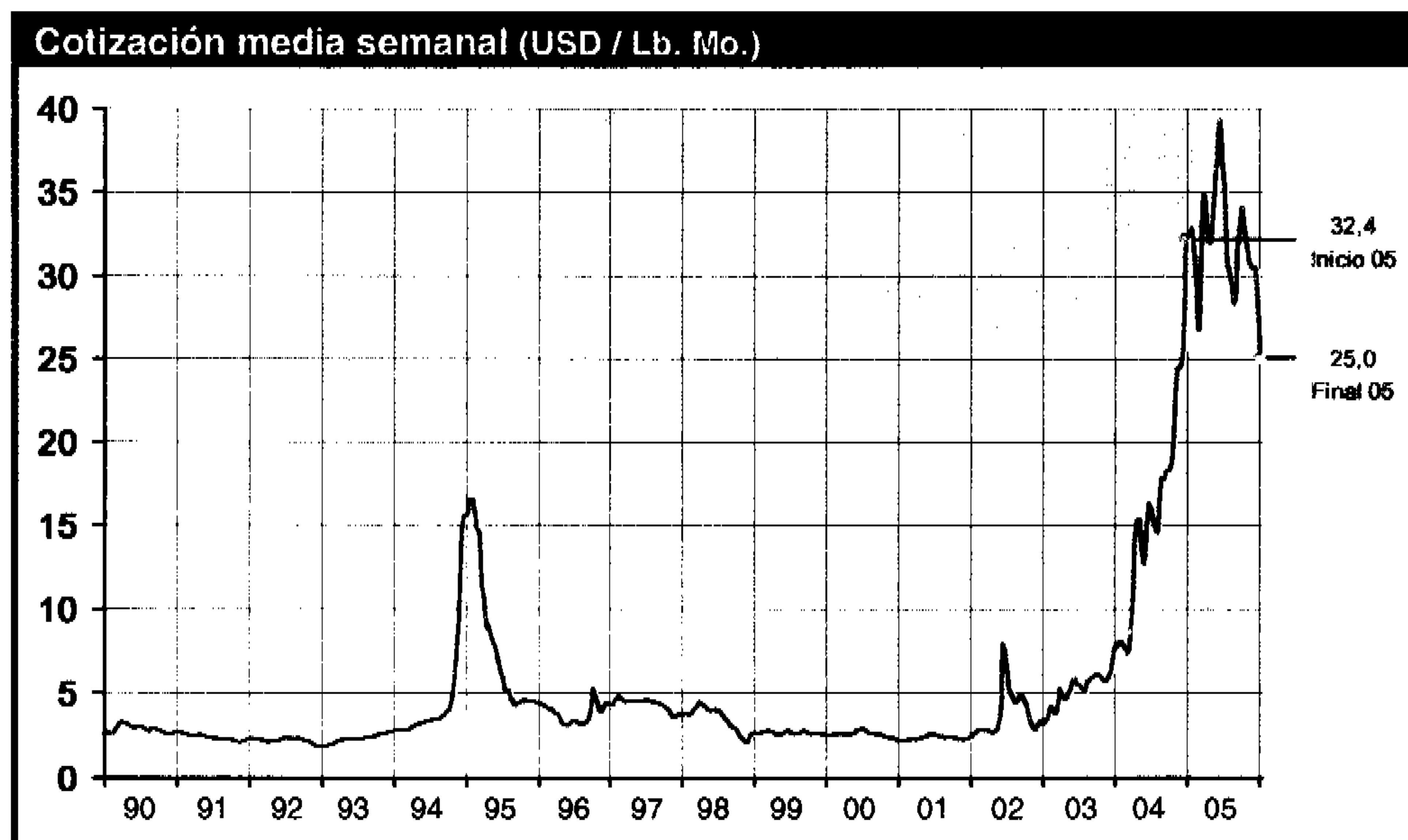
PRECIOS MEDIOS TRIMESTRALES DEL FERROCROMO (Metal Bulletin)



2.3 Molibdeno

Después de que los precios del molibdeno se cuadruplicaran en el año 2004, continuó esta tendencia al alza, alcanzando en el mes de mayo el nivel máximo histórico de 39,2 USD/Lb para, a continuación, descender hasta los 25 USD/Lb a final de año, siguiendo la retracción del mercado de los tipos de acero inoxidable con molibdeno, que no podía aceptar para muchas aplicaciones unos precios tan elevados, cuando estos se habían mantenido durante muchos años establemente, alrededor de los 4 USD/Lb.

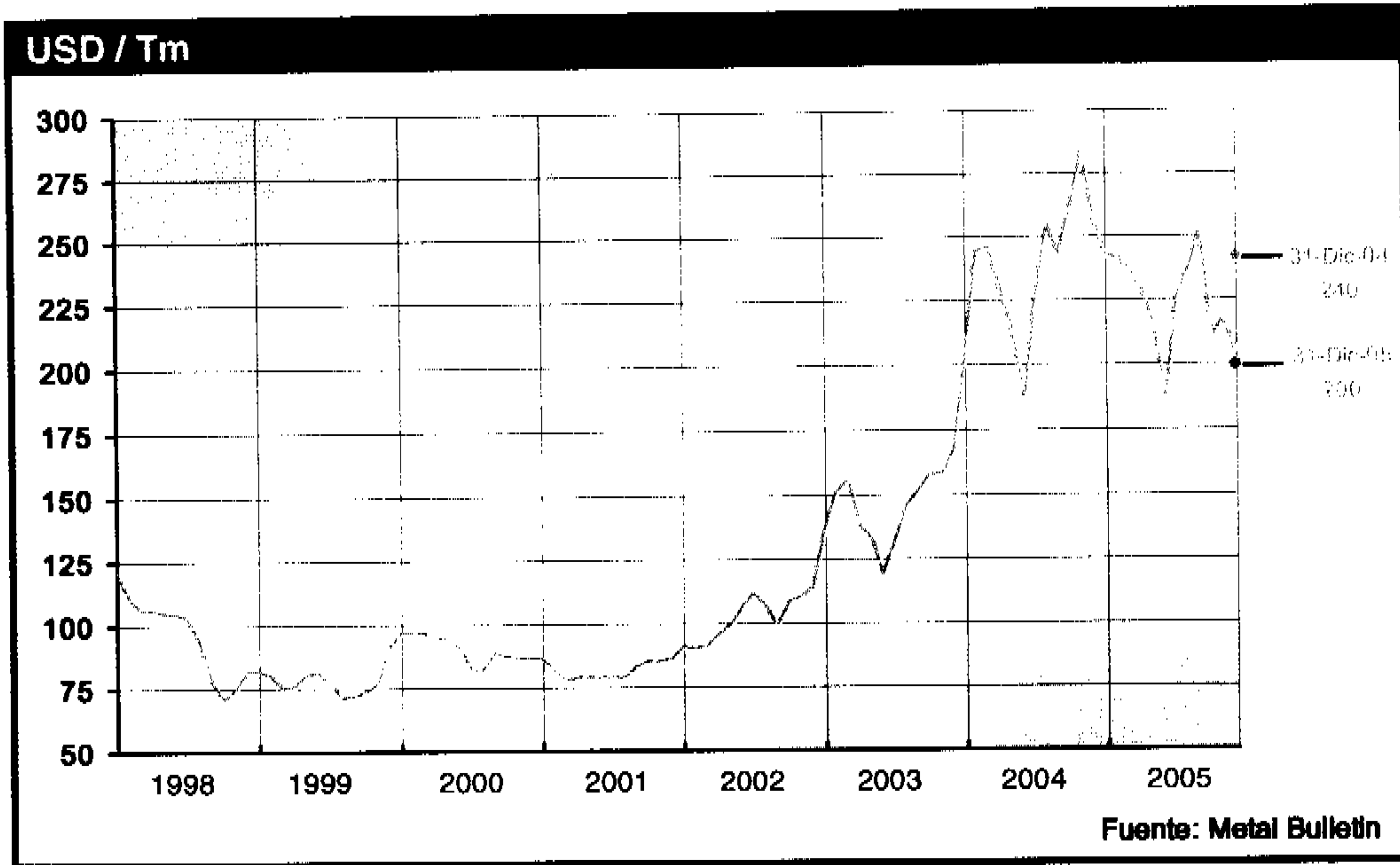
PRECIOS DEL MOLIBDENO (Metals Week)



2.4 Chatarra de acero común

Siguiendo la tendencia del mercado siderúrgico general, los precios de la chatarra de acero común se han moderado en 2005 después de los fuertes incrementos de los dos años anteriores, terminando el año en el tipo HMS 1. F.O.B. Rotterdam en torno a los 200 USD/Tm, por debajo de los 240 USD/Tm de finales de 2004.

**PRECIO DE LA CHATARRA DE ACERO AL CARBONO
HMS 1 (Valores medios mensuales FOB Rotterdam)**

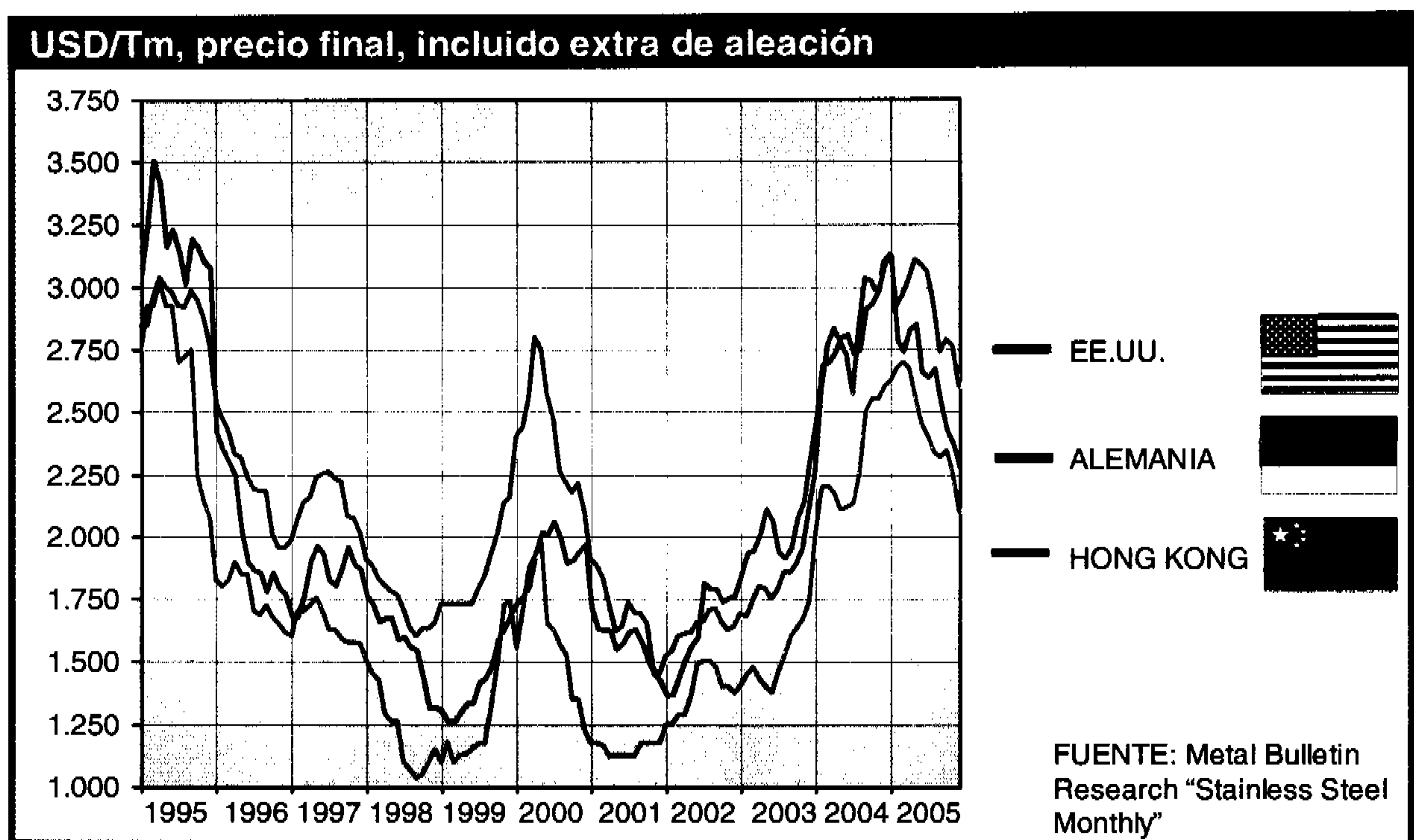


3.- MERCADOS

La economía mundial ha crecido según el FMI a un ritmo del 4,8% inferior al del 5,3% del año anterior y el índice de producción industrial un 3,2%, muy por debajo del 4,7% de 2004.

Los precios de las materias primas, que nunca se habían mantenido durante un período de dos años a niveles tan altos, motivaron que las existencias de acero inoxidable de distribuidores y consumidores finales continuasen aumentando en casi todos los mercados en el primer trimestre de 2005, como lo habían hecho durante todo el año 2004. En el segundo trimestre, en especial los almacenistas de todo el mundo empezaron a sentir el vértigo por los precios finales de los aceros inoxidables, derivados de los elevados precios de las materias primas. Este hecho, junto a la sobrecapacidad de producción mundial, desencadenó una drástica reducción de las compras de almacenistas y tuberos en el tercer y cuarto trimestre, con el consiguiente derrumbe de los precios que, por su rapidez e intensidad, superó incluso a los de los años 1995 y 2000.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 – 2005)



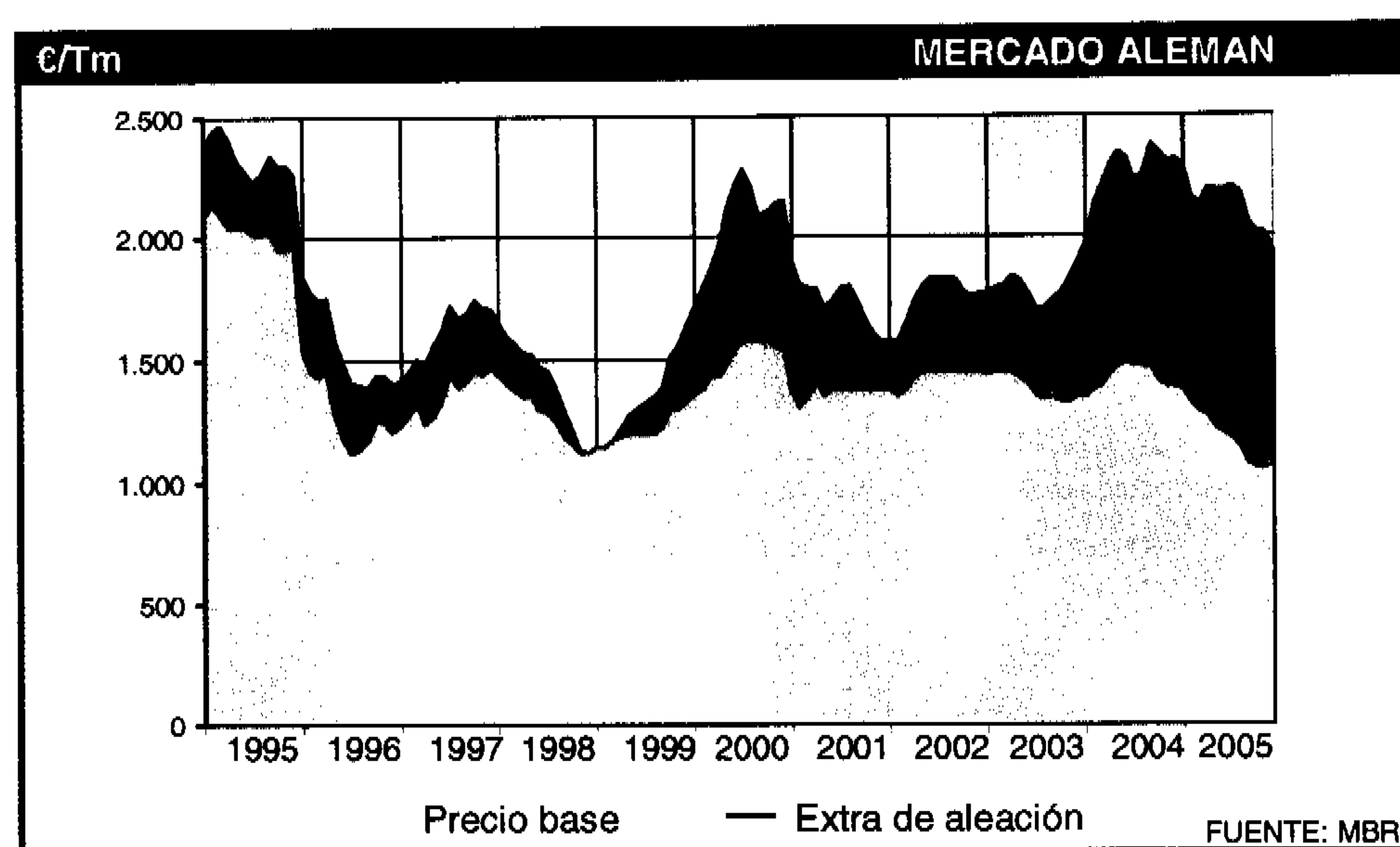
3.1 Europa

En el año 2005, el P.I.B. de la zona euro descendió del 2,1% en 2004 al 1,3%. Asimismo, el Índice de Producción Industrial lo hizo del 1,9% al 1,2% (E-15).

El consumo aparente de productos planos en la Unión Europea (15) tuvo un descenso del 8,3%. Este descenso y los incrementos de capacidad productiva en Europa y Asia, especialmente en China, que aún es un importante mercado de exportación de los fabricantes europeos, provocó un derrumbe de los precios base de los aceros inoxidable, a pesar de sus reducciones de producción y de la disminución del 7,5% de las importaciones de terceros países.

A final de año, los niveles de existencias parecen normalizados y la demanda se está animando a principios de 2006.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 – 2005)



Algo parecido ha ocurrido con el mercado europeo de productos largos, cuyo consumo aparente ha descendido un 13,1% en alambrión. Por el contrario, el de barra fría aumentó un 1,7% en gran parte debido al incremento del 24,0% de las importaciones procedentes de terceros países, siendo las más importantes las de India, que han ocasionado un aumento de stocks y deterioro importante de precios.

3.2 España

La economía española, si bien aún ha tenido en 2005 un buen crecimiento del 3,4%, más del doble del de la zona euro, su Índice de Producción Industrial tuvo un incremento de sólo un 0,1% (+1,8% en 2004), quedando netamente por debajo del 1,2% de la zona euro (+1,9% en 2004) reflejando una peligrosa pérdida de competitividad de la industria española, derivada principalmente del diferencial de inflación acumulado año tras año desde la incorporación de nuestro país a la zona euro.

El consumo aparente de productos planos tuvo una disminución del 6,5%, que no se había producido desde el año 2001. El mercado español de acero inoxidable se mantiene como el tercero de Europa.

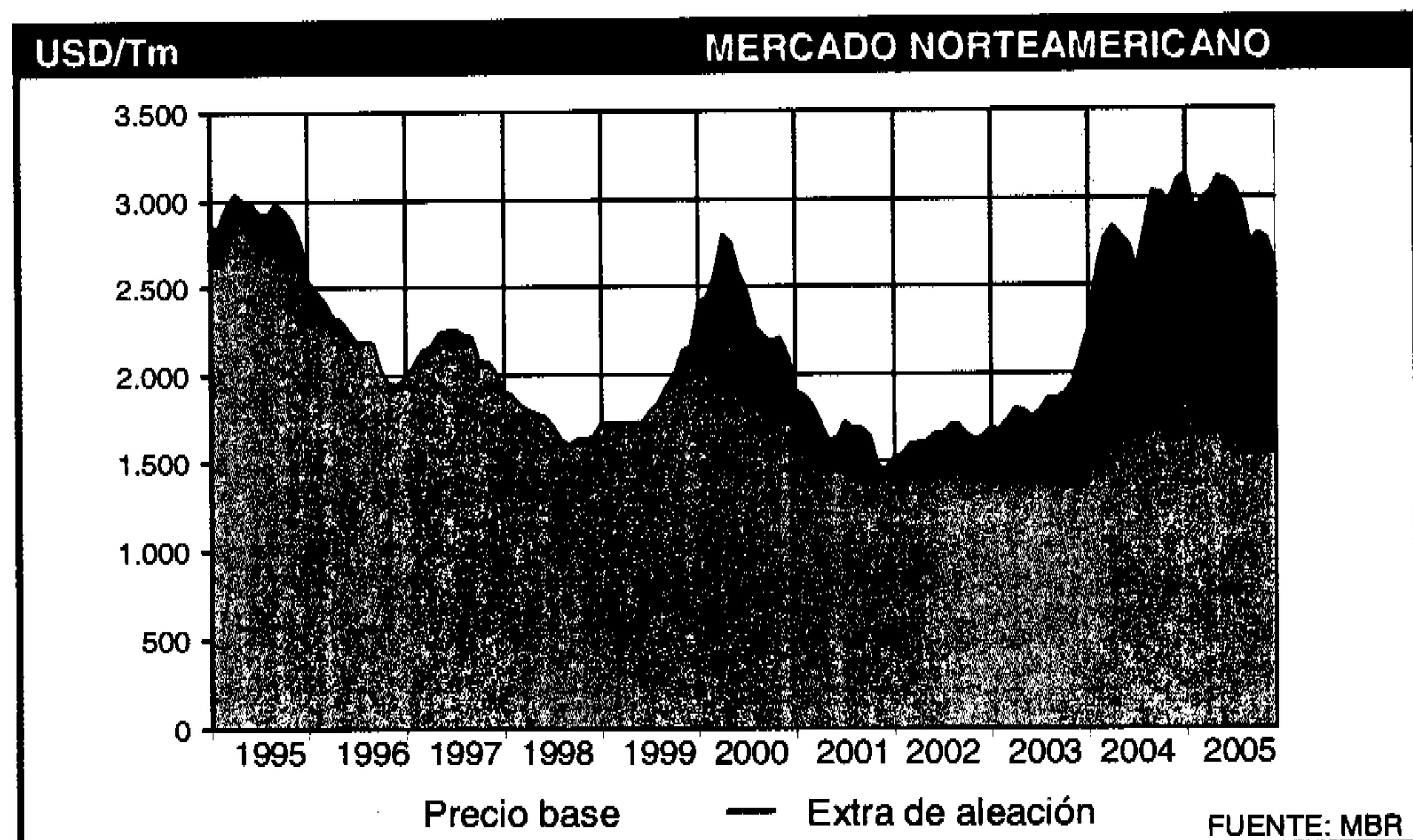
3.3 Estados Unidos

El P.I.B. de Estados Unidos creció un 3,5%, inferior al 4,2% del año anterior, mientras que el Índice de Producción Industrial, 3%, descendió respecto al excelente 4,2% del año 2004.

El consumo aparente de productos planos descendió del excelente +11,8% del año anterior a un -10,5% (hasta noviembre), con el natural descenso de precios, aunque fue algo menos acusado que en otros mercados.

En productos largos, por el contrario, el consumo aparente descendió un 10,2% en alambrón y aumentó un 15,4% en barra fría si bien, como en Europa, consecuencia del fuerte incremento del 48,5% de las importaciones de barras en frío, por lo que al contrario que en productos planos es de temer se haya producido en esta gama un aumento de existencias. El consumo aparente de ángulos descendió un 26,6%.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRIO 2,0 mm (1995 - 2005)



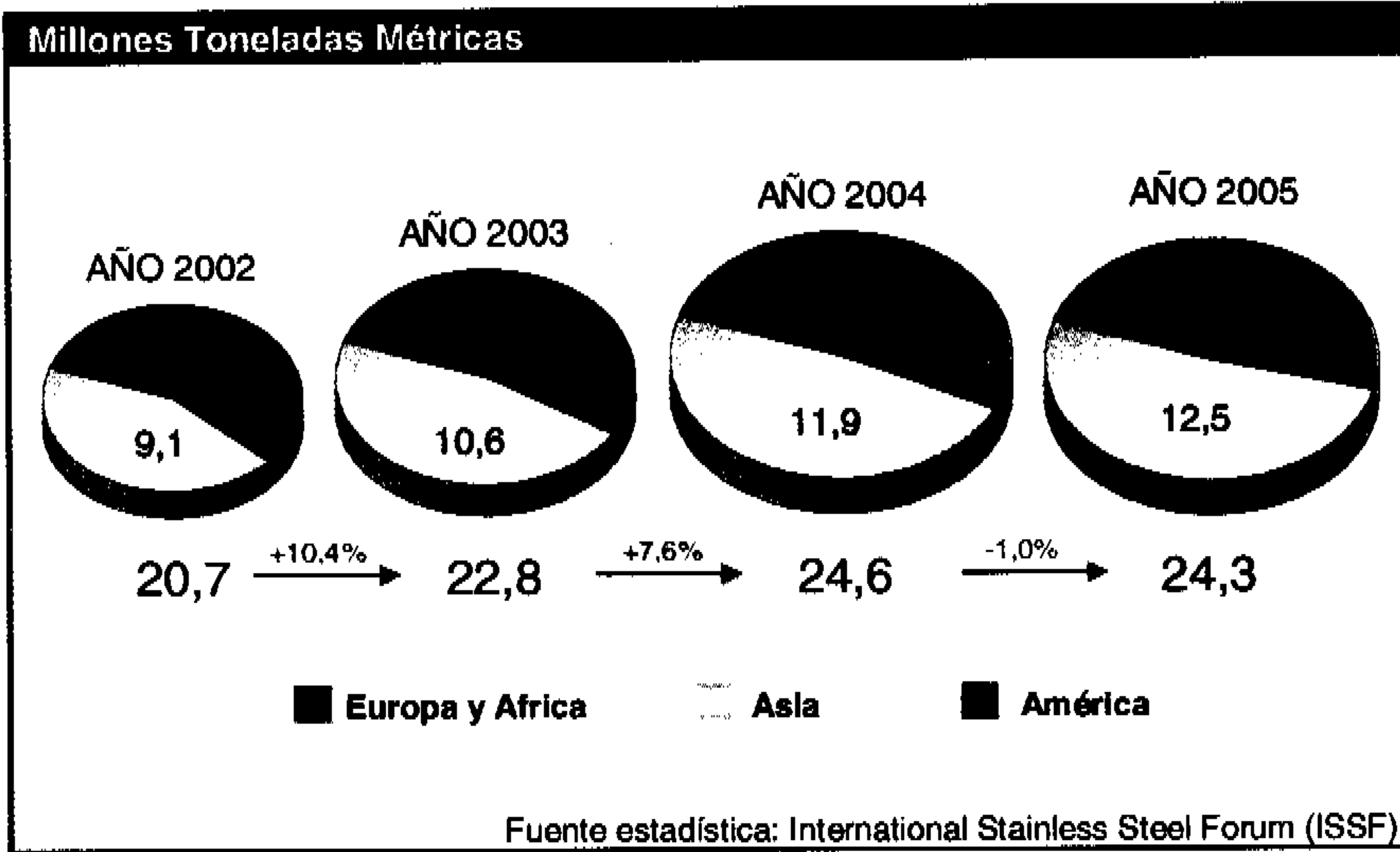
3.4 Asia

Un año más la economía mundial se ha visto impulsada por China. Su P.I.B. creció un 9,9% y su I.P.I. un 15,9%. El consumo aparente de acero inoxidable alcanzó, según la Asociación de fabricantes de acero especial de China, los 5,5 millones de toneladas, con un incremento del 16,7% sobre el de 2004. La producción nacional, 3,2 millones de toneladas, aumentó un 33,7%. A pesar de este importante incremento, se importaron 3,1 millones de toneladas y se exportaron 400.000 toneladas.

Hasta el mes de mayo continuó la buena situación del año anterior en los mercados asiáticos, iniciándose a continuación un rápido proceso de reducción de existencias, con el consiguiente deterioro de precios.

Por primera vez en el año 2005, la producción de acero inoxidable de Asia supera el 50% de la mundial.

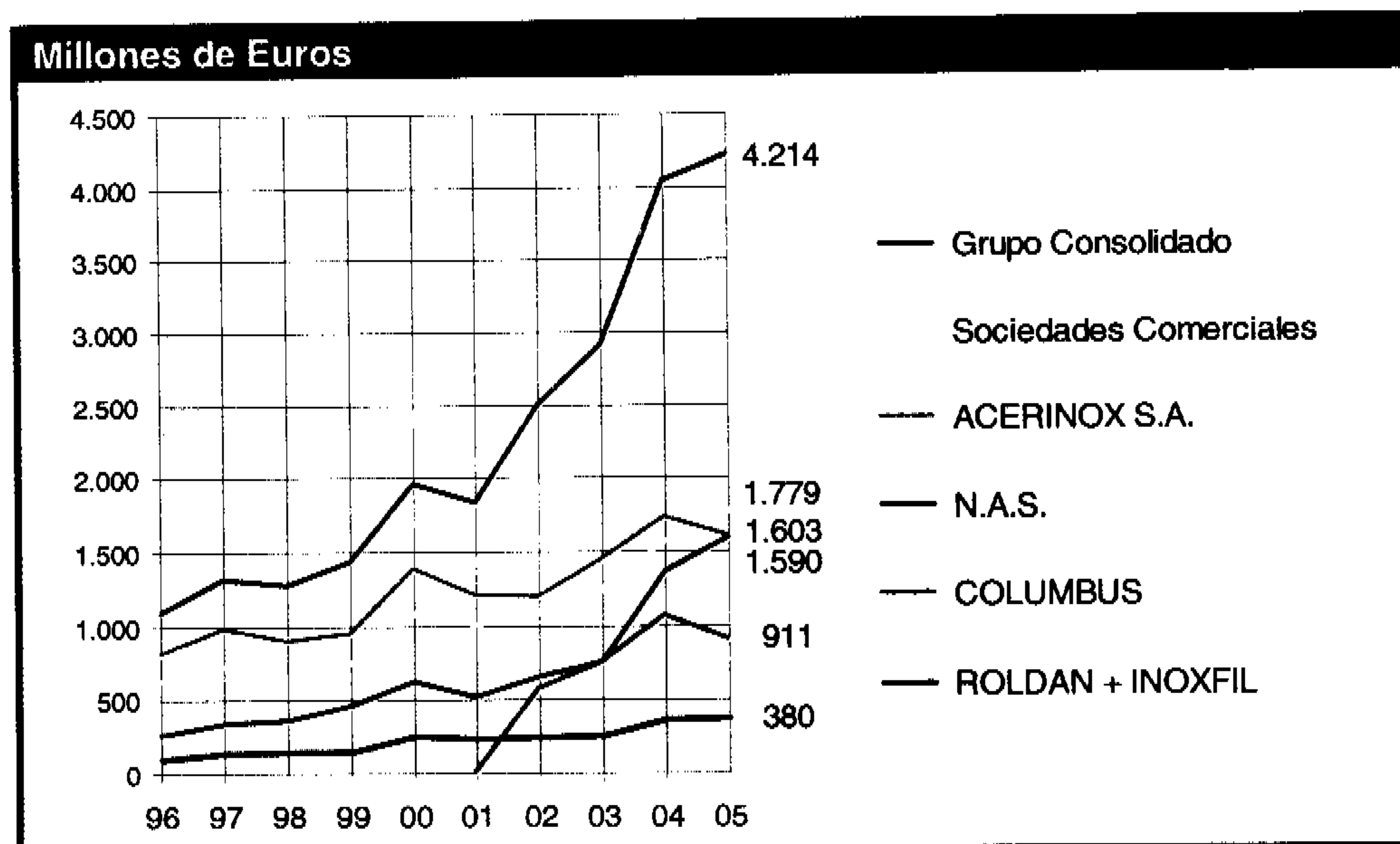
EVOLUCION DE LA PRODUCCION MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



4.- VENTAS

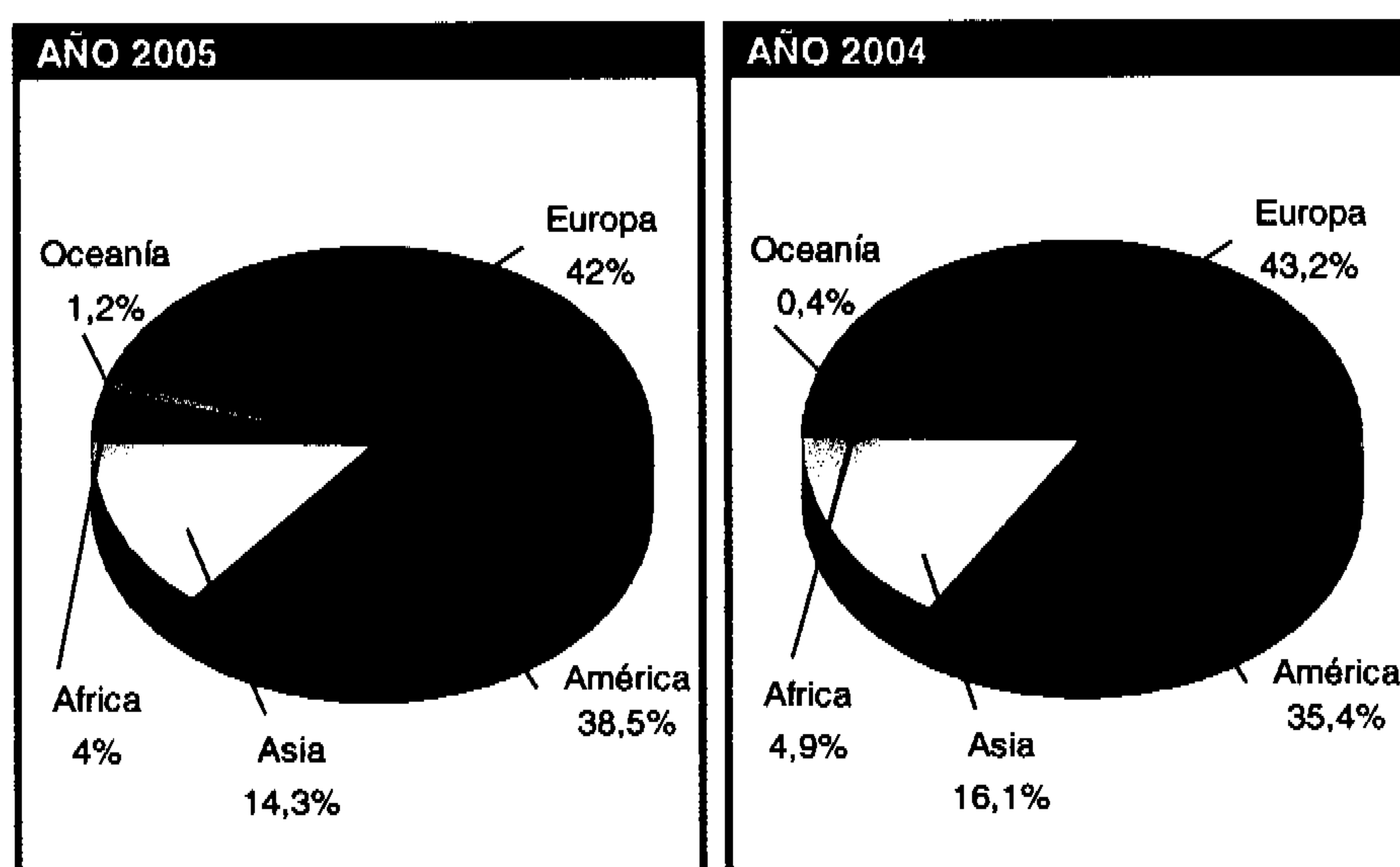
La facturación del Grupo, 4.214 millones de euros, un 4,3% superior a la del año 2004, constituye un nuevo récord a pesar de la menor producción de acería, como consecuencia del incremento de las ventas de productos laminados en frío, que tienen un mayor valor añadido y de los elevados precios de las materias primas.

EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



La distribución de las ventas por áreas geográficas mantiene la creciente progresión del Grupo Acerinox en América, gracias, fundamentalmente a la excelente penetración de NAS en el mercado norteamericano.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



Para reforzar nuestra presencia en el mercado norteamericano, se ha constituido la sociedad NAS CANADA Inc., con sede en Toronto. Asimismo, se han realizado ampliaciones de capital en las filiales europeas de ACERINOX FRANCIA, ACERINOX ITALIA, ACEROL PORTUGAL Y ACERINOX ESCANDINAVIA, así como en ACERINOX PACIFIC, para reforzar nuestra presencia comercial en China.

RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX



5.- RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo a final de 2005 era de 6.695 empleados, con un aumento en el año de 187 (+2,9%).

La distribución por empresas y filiales es la siguiente:

	2005	2004	%
ACERINOX, S.A.	2.387	2.331	2,4
NAS	1.116	1.011	10,4
COLUMBUS	1.696	1.705	-0,5
ROLDAN, S.A. + INOXFIL, S.A.	675	690	-2,2
Filiales comerciales españolas	434	424	+2,4
Filiales comerciales en el exterior	387	347	+11,5
TOTAL	6.695	6.508	+2,8

El mayor aumento corresponde a NORTH AMERICAN STAINLESS, como consecuencia del aumento de producción y la puesta en marcha de nuevas instalaciones.

ACERINOX, S.A. ha aumentado su plantilla en 56 empleados, fundamentalmente en la factoría del Campo de Gibraltar.

Las filiales comerciales en España y principalmente las extranjeras, han aumentado su plantilla a consecuencia del nuevo centro logístico de Tarragona de INOXCENTER y la mayor actividad de los centros de servicios de ACERINOX Italia y ACERINOX ESCANDINAVIA principalmente.



El 4 de Agosto de 2005, el Ilmo. Ayuntamiento de los Barrios concedió la Medalla de Oro de la Villa a ACERINOX, S.A., a sus trabajadores y nombró hijo adoptivo a su Presidente D. Victoriano Muñoz Cava, en reconocimiento a la contribución al desarrollo y progreso del Campo de Gibraltar durante los últimos treinta y cinco años.

6.- INFORMACIÓN FINANCIERA

6.1 Amortización de acciones propias

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2005, se aprobó una reducción del capital social mediante la amortización de 3.700.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 64.875.000 Euros, representado por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 Euros de valor nominal cada una. A estos efectos, se destinaron 42.007.766 euros. Las acciones amortizadas quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona el día 4 de julio de 2005.

6.2 Percepciones de los accionistas durante el año 2005

En el año 2005, ACERINOX, S.A. ha abonado a sus accionistas las cantidades que seguidamente se detallan:

FECHA	CONCEPTO	EUROS / ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
4-01-05	Primer dividendo a cuenta Ejercicio 2004	0,07	18.424.000
5-04-05	Segundo dividendo a cuenta Ejercicio 2004	0,07	18.424.000
11-07-05	Dividendo Complementario Ejercicio 2004	0,12	31.140.000
5-10-05	Devolución de Prima de Emisión	0,08	20.760.000
<u>Total año 2005</u>		<u>0,34</u>	<u>88.748.000</u>

El importe total de 0,34 Euros por acción retribuido a los accionistas durante el año natural de 2005, supone un aumento del 17,24% con respecto al año anterior y una rentabilidad del 2,88%, sobre el cambio de cierre de 11,81 Euros del 30 de diciembre de 2004. Si se calcula sobre los 12,29 euros del 30 de diciembre de 2005, la rentabilidad sería del 2,77%.

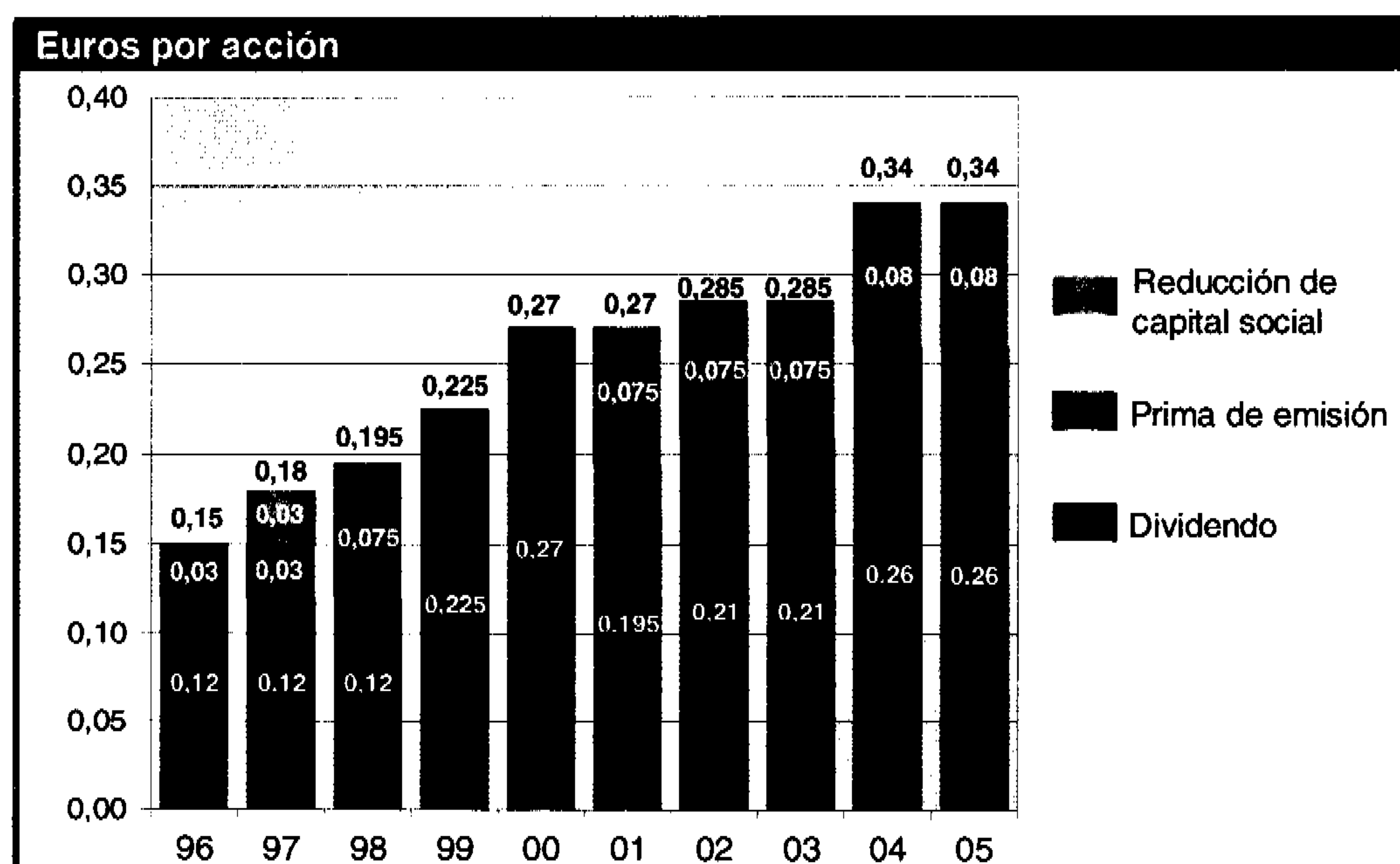
6.3 Percepciones de los accionistas con cargo al ejercicio 2005

ACERINOX, S.A. ha abonado las siguientes cantidades:

- Una Prima de Emisión el día 5 de octubre de 2005, por un importe de 0,08 Euros por acción.
- Un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por importe de 0,07 Euros por acción, el día 4 de enero de 2006.
- Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por importe de 0,07 Euros por acción, el día 4 de abril de 2006.

Si la Junta General aprueba el dividendo complementario de 0,12 Euros por acción que propone el Consejo de Administración, la percepción de los accionistas con cargo al ejercicio 2005 será de 0,34 Euros por acción, consolidando el aumento del 19,3% del ejercicio 2004.

PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS

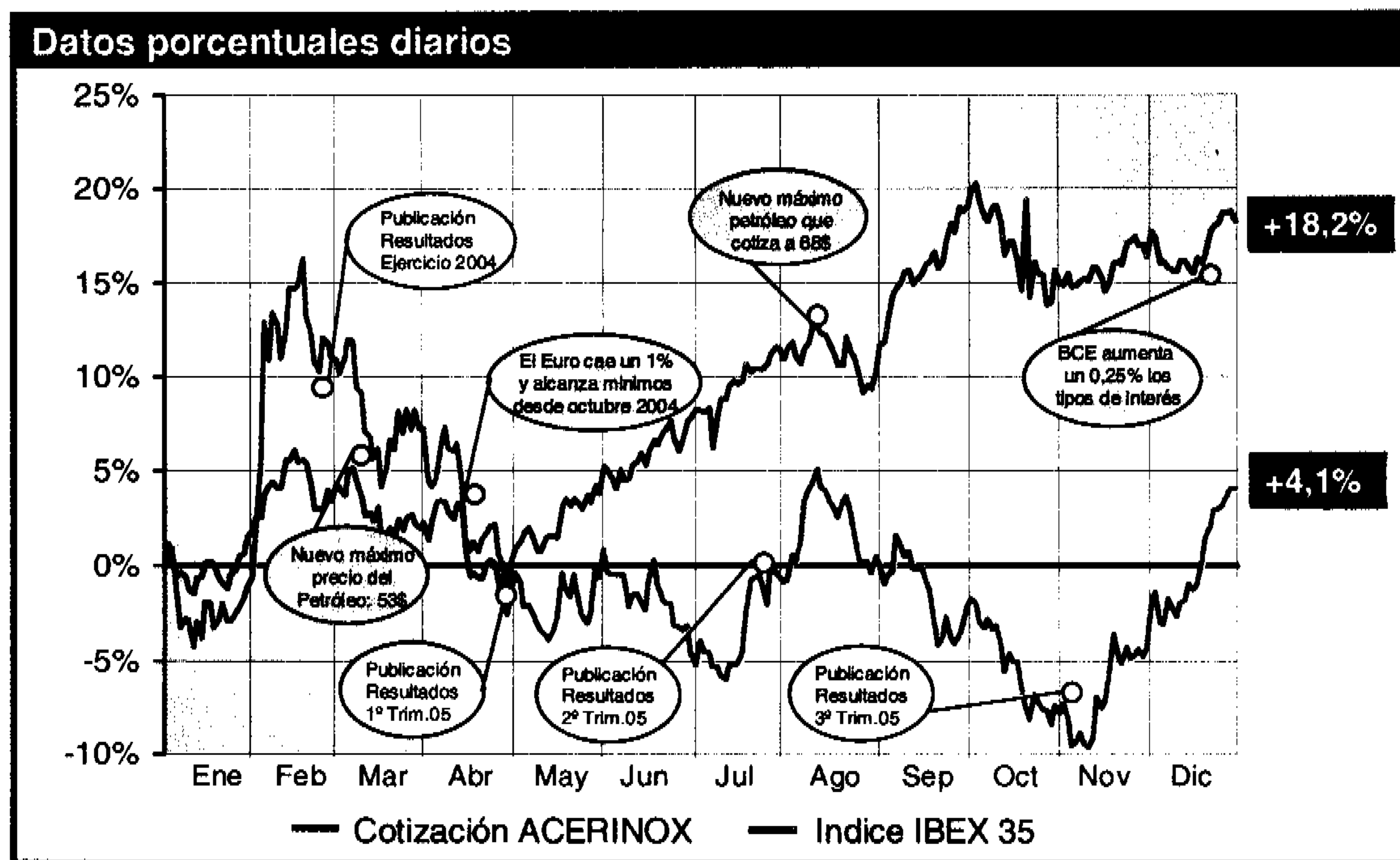


El pay-out para el ejercicio 2005, incluyendo la prima de emisión y el dividendo, se situará en el 57,1% para el Grupo Consolidado.

7. INFORMACION BURSÁTIL

El comportamiento de la Bolsa Española en 2005 ha sido por tercer año consecutivo, muy positivo. La apreciación del Ibex 35 de un 18,2% consolida la del 17,4% de 2004 y la del 28,2% de 2003.

EVOLUCION DE LA COTIZACION BURSÁTIL. AÑO 2005

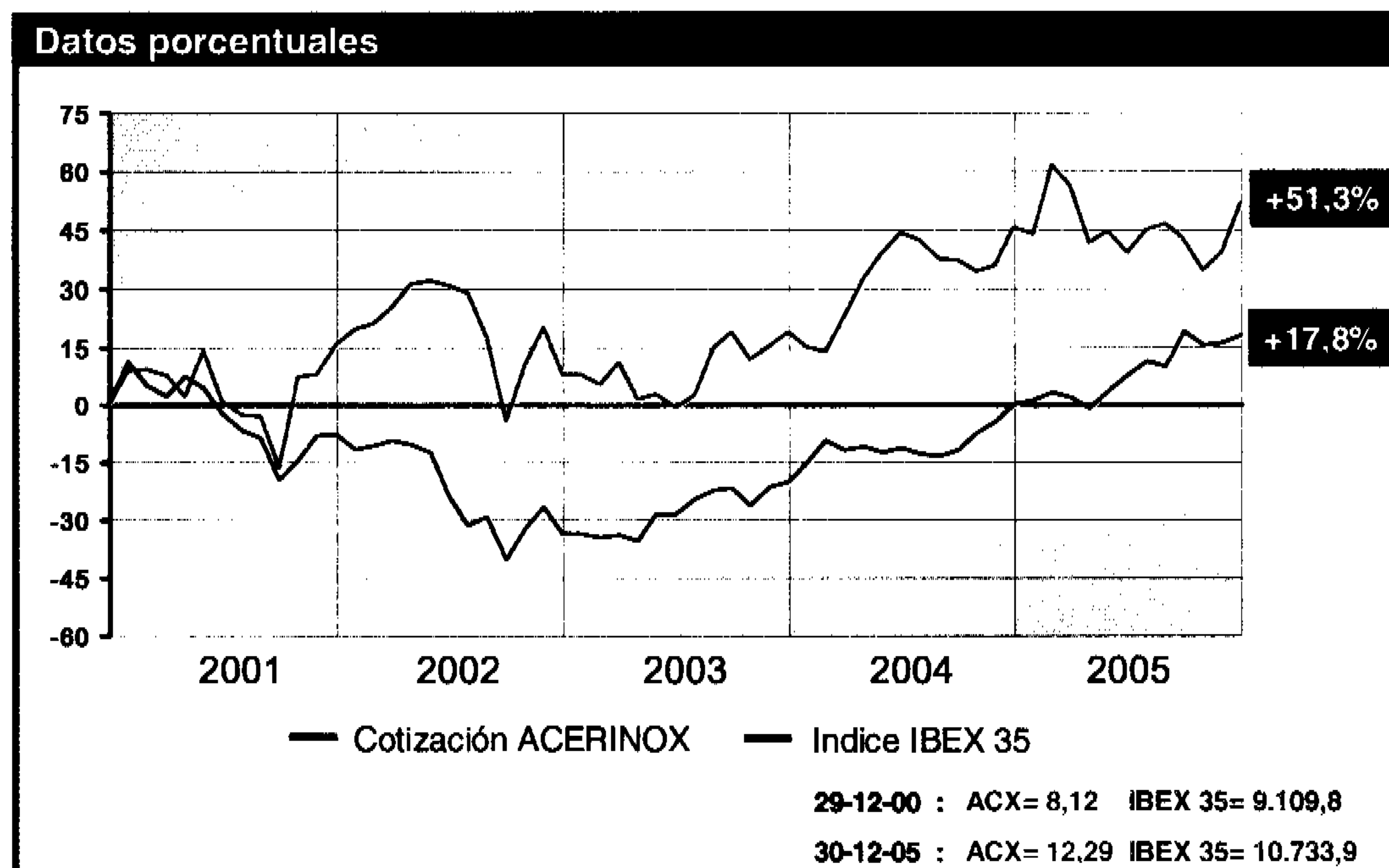


Este buen comportamiento se produce a pesar del débil crecimiento económico en Europa, de la continua apreciación del precio del crudo, que ha ido estableciendo máximos históricos hasta alcanzar en agosto un precio de 68 USD el barril Brent, y el anunciado cambio en la política monetaria europea, con una primera subida de tipos en 5 años de 25 puntos básicos en diciembre, hasta el 2,25% todavía inferior a las ocho subidas del precio del dinero marcadas por la Reserva Federal Norteamericana, que ha llevado los tipos al 4,25%.

En los dos primeros meses del año la evolución de nuestra acción fue muy positiva, para descender a partir de entonces por las malas perspectivas del mercado de los aceros inoxidables. En el mes de noviembre se inicia una recuperación que sigue en los primeros meses de 2006. En el conjunto del año, la acción ACERINOX se ha revaluado un 4,1%.

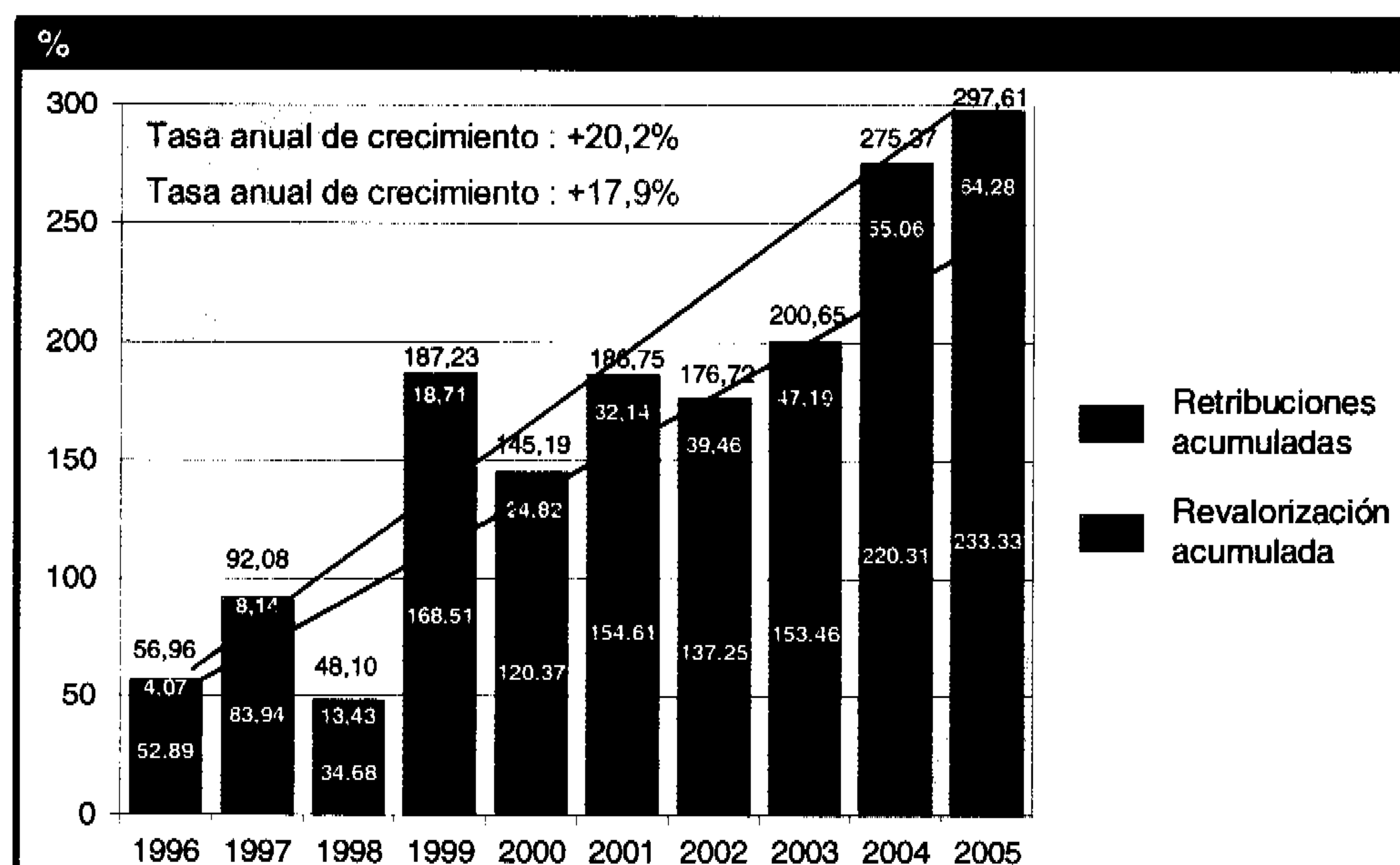
La revalorización de los últimos cinco años del 51,3% ha sido muy superior a la del 17,8% del Ibex-35.

EVOLUCION QUINQUENAL DEL VALOR ACERINOX Y DEL IBEX-35 (2001 – 2005)



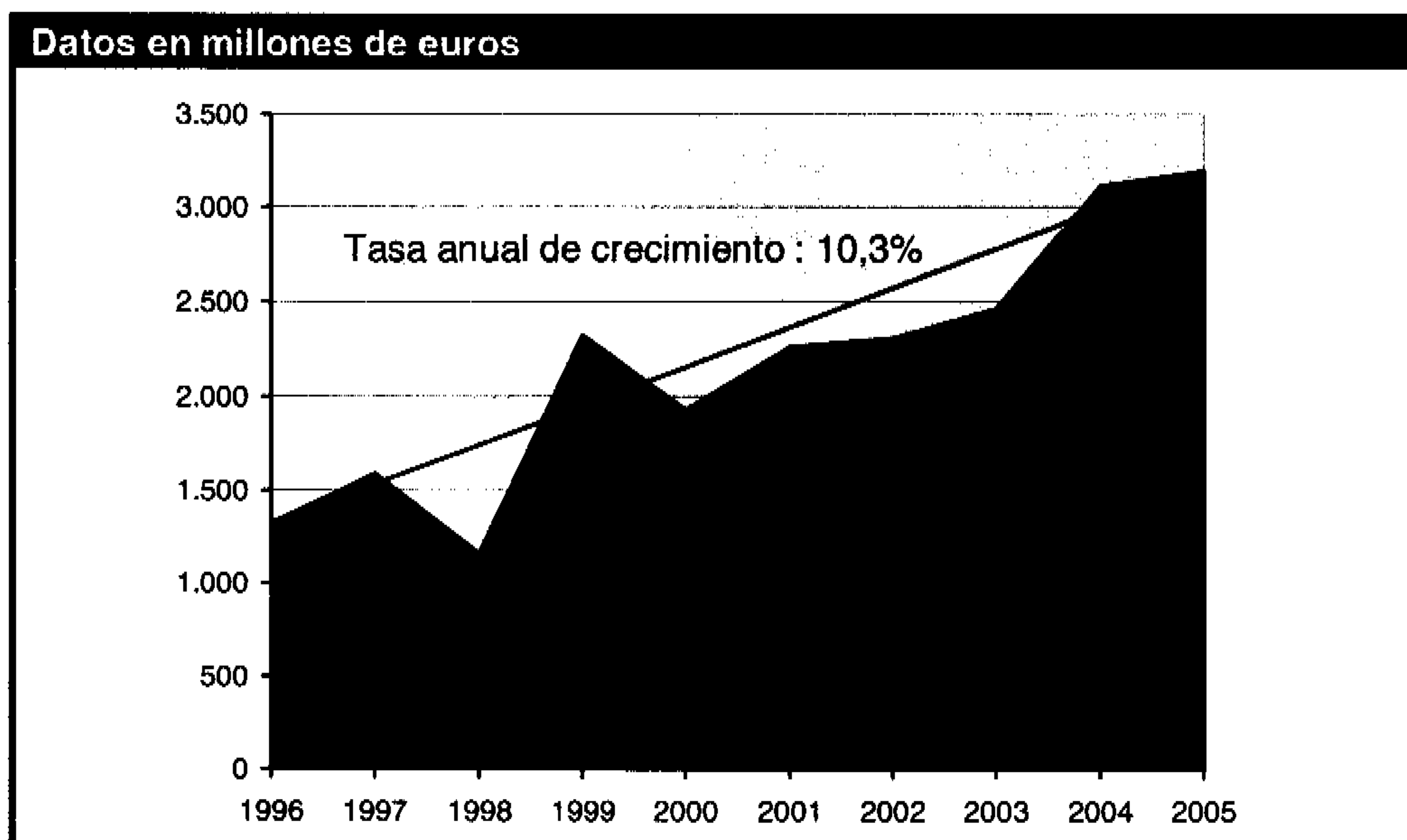
Tomando como referencia el cambio de cierre de 1995, que fue de 3,687 Euros por acción (ajustado a los "splits" realizados en los años 1998 y 2004), en el siguiente gráfico podemos observar las rentabilidades obtenidas al finalizar cada uno de los años con respecto a aquel. Así, a finales de 2005, la revalorización experimentada por las acciones de ACERINOX ha sido del 233,33% y si además incluimos las percepciones desde el 1 de enero de 1996, la rentabilidad se elevaría al 297,61%, es decir, que se ha cuadruplicado en diez años.

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES DE ACERINOX RESPECTO AL CIERRE DE 1995



La capitalización bursátil de ACERINOX a fin de año se ha elevado a 3.189.255.000 Euros, que supone un récord del valor de la compañía a los cambios de cierre anuales, superándose por quinto año consecutivo el cambio de cierre del año anterior.

CAPITALIZACION BURSATIL DE ACERINOX, S.A. (1996 - 2005)

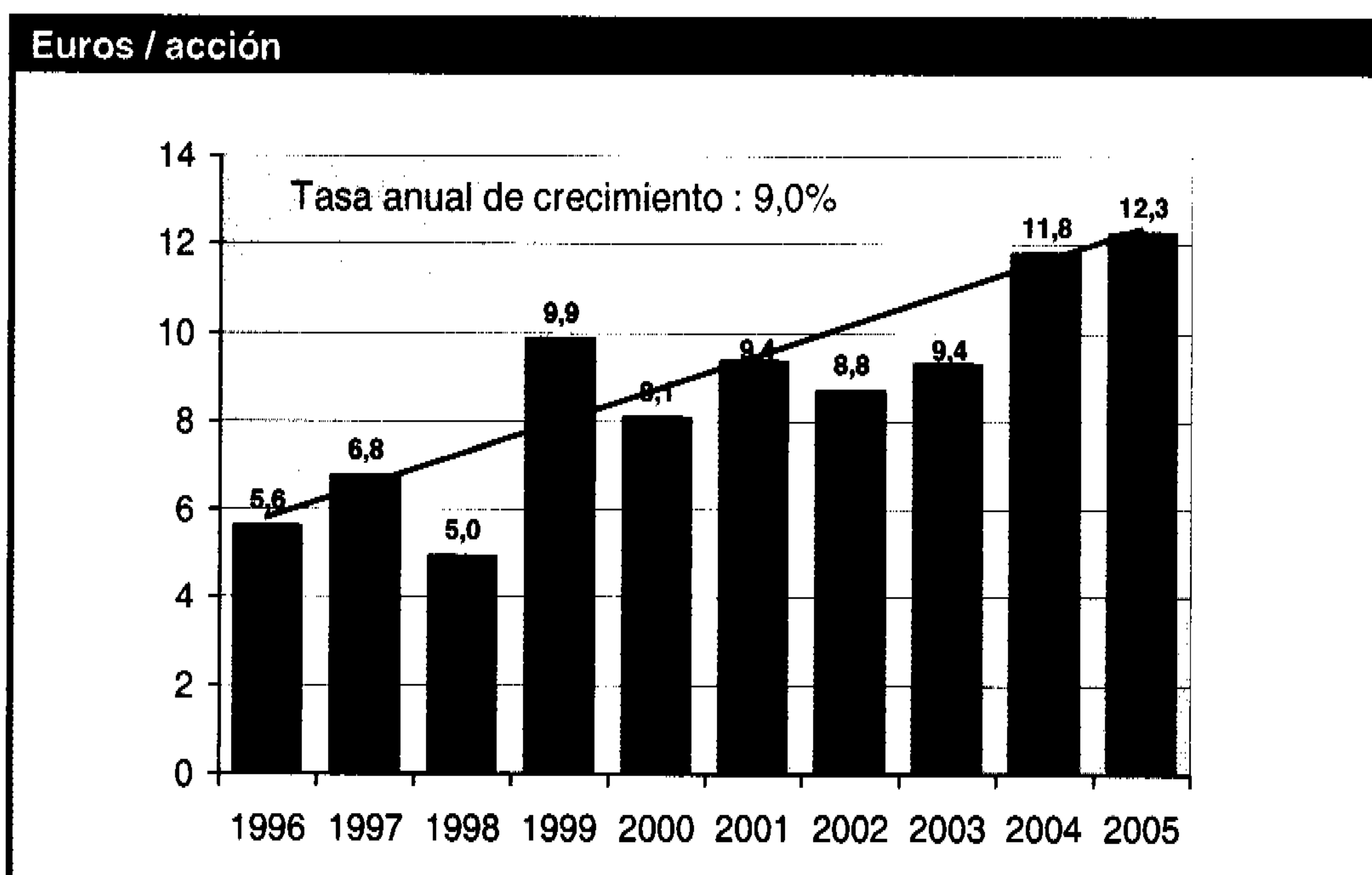


Durante el año 2005, las acciones de ACERINOX se han negociado en las 256 sesiones que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número de acciones contratadas en este periodo ascendió a 552.399.045, equivalente a 2,12 veces el número de acciones que forman el capital social. El efectivo total contratado fue de 6.548.323 millones de euros, más del doble que la capitalización bursátil de la compañía, con un aumento del 10,22% respecto al año anterior.

La media diaria de contratación durante el año 2005 fue de 2.157.808 acciones, equivalente a 25.579.388 euros.

El P.E.R. de la acción de ACERINOX a 31 de diciembre era de 20,6.

CAMBIO DE CIERRE A 31 DE DICIEMBRE



8.- INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

El Grupo ACERINOX ha efectuado inversiones en 2005 por un importe total de 270 millones de euros.

De estos, 47,6 millones de euros corresponden a una inversión financiera por la compra del 12% adicional del capital de COLUMBUS STAINLESS INC. y 222,5 millones de euros corresponden a las inversiones en inmovilizado que aparecen detalladas en el siguiente cuadro:

Millones €	2005	2004
INVERSIONES FINANCIERAS	47,6	---
INVERSIONES EN INMOVILIZADO	222,511	190,169
- ACERINOX, S.A.	45,787	30,247
- NAS	125,078	61,467
- COLUMBUS	28,195	76,465
- ROLDAN + INOXFIL	7,022	5,728
- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	4,349	7,202
- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	12,080	9,060
TOTAL	270,111	190,169

9.- INFORME ECONOMICO DEL GRUPO CONSOLIDADO

Los resultados del ejercicio 2005 reflejan no solo el deterioro sin precedentes del mercado experimentado en el 2º semestre de 2005, sino también la fortaleza del Grupo para hacer frente a situaciones como la ya comentada.

Miles de Euros	2005 NIIF	2004		Variación	
		Real formulado Informe anual	Hipótesis aplicando NIIF	Real formulado Informe anual	Hipótesis aplicando NIIF
Facturación	4.213.559	4.041.044	4.035.769	+4,3%	+4,4%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	415.418	638.749	633.386	-35,0%	-34,4%
Resultado Operativo (EBIT)	257.928	501.705	503.370	-48,6%	-48,8%
Beneficio Bruto (antes de impuestos y minoritarios)	228.214	490.226	496.510	-53,4%	-54,0%
Amortizaciones	111.774	135.144	129.212	-17,3%	-13,5%
Cash Flow Bruto	339.989	625.370	625.722	-45,6%	-45,7%
Beneficio Neto (atribuible)	154.468	302.913	313.360	-49,0%	-50,7%
Cash Flow Neto	266.242	438.057	442.572	-39,2%	-39,8%

La facturación del Grupo en este ejercicio 2005, 4.213,6 millones de euros es la más elevada de nuestra historia, superando en un 4,3% la récord de 2004.

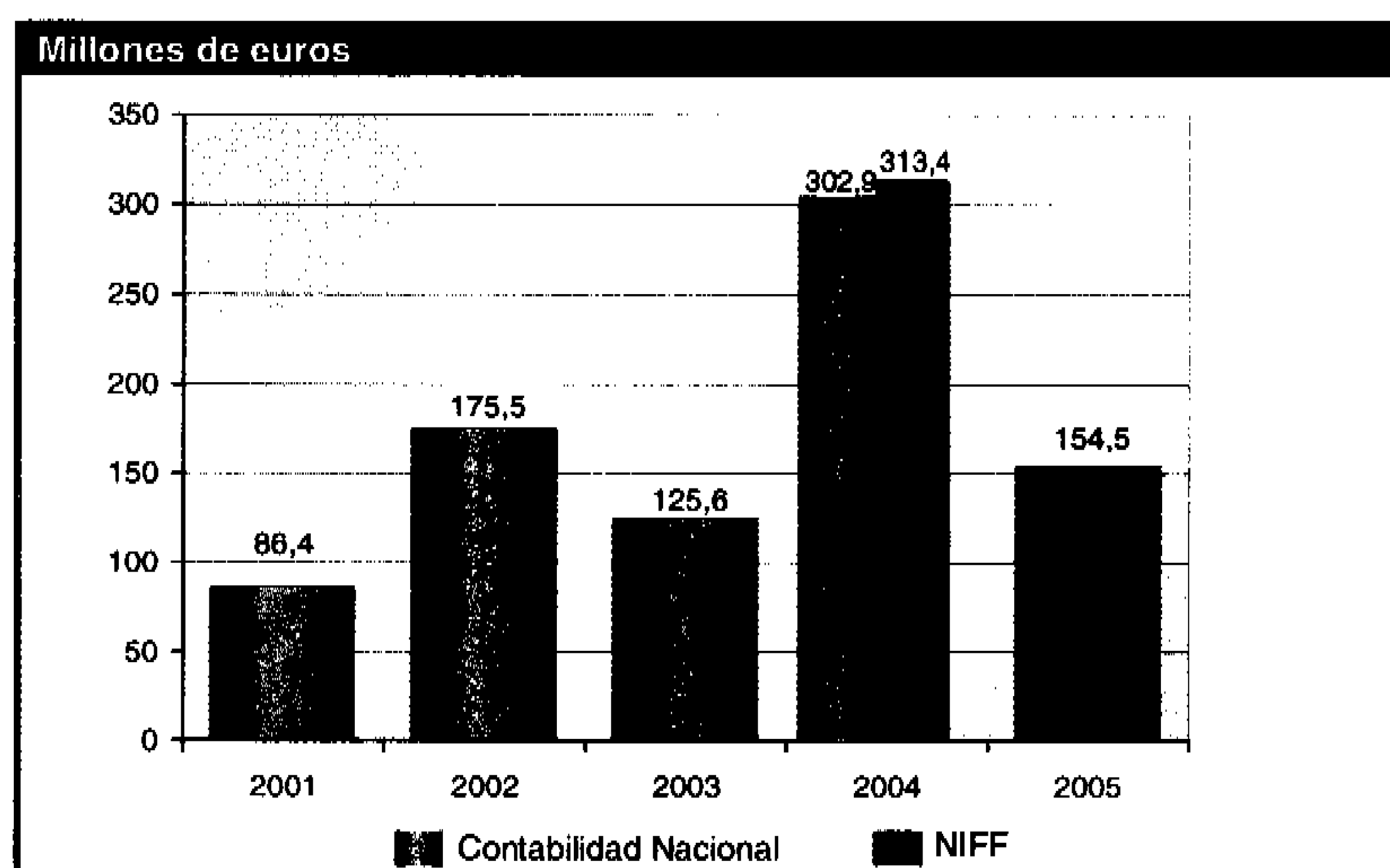
El Beneficio Bruto de explotación, EBITDA, 415,4 millones de euros es, en términos absolutos, el tercero más alto de la historia, solo por detrás de los ejercicios 2004 y 2000. En porcentaje sobre ventas, sin embargo, el 9,9% obtenido este año es el más bajo de la historia del Grupo Consolidado (quince últimos años).

El beneficio bruto, 228,2 millones de euros es un 53,4% inferior al de 2004, pero es el quinto más alto de la historia (sólo por detrás de los años 2004, 2002, 2000 y 1995).

El beneficio después de impuestos y minoritarios, 154,5 millones de euros es un 49% inferior al de 2004, habiendo sido, asimismo, únicamente superado por los cuatro años antes mencionados.

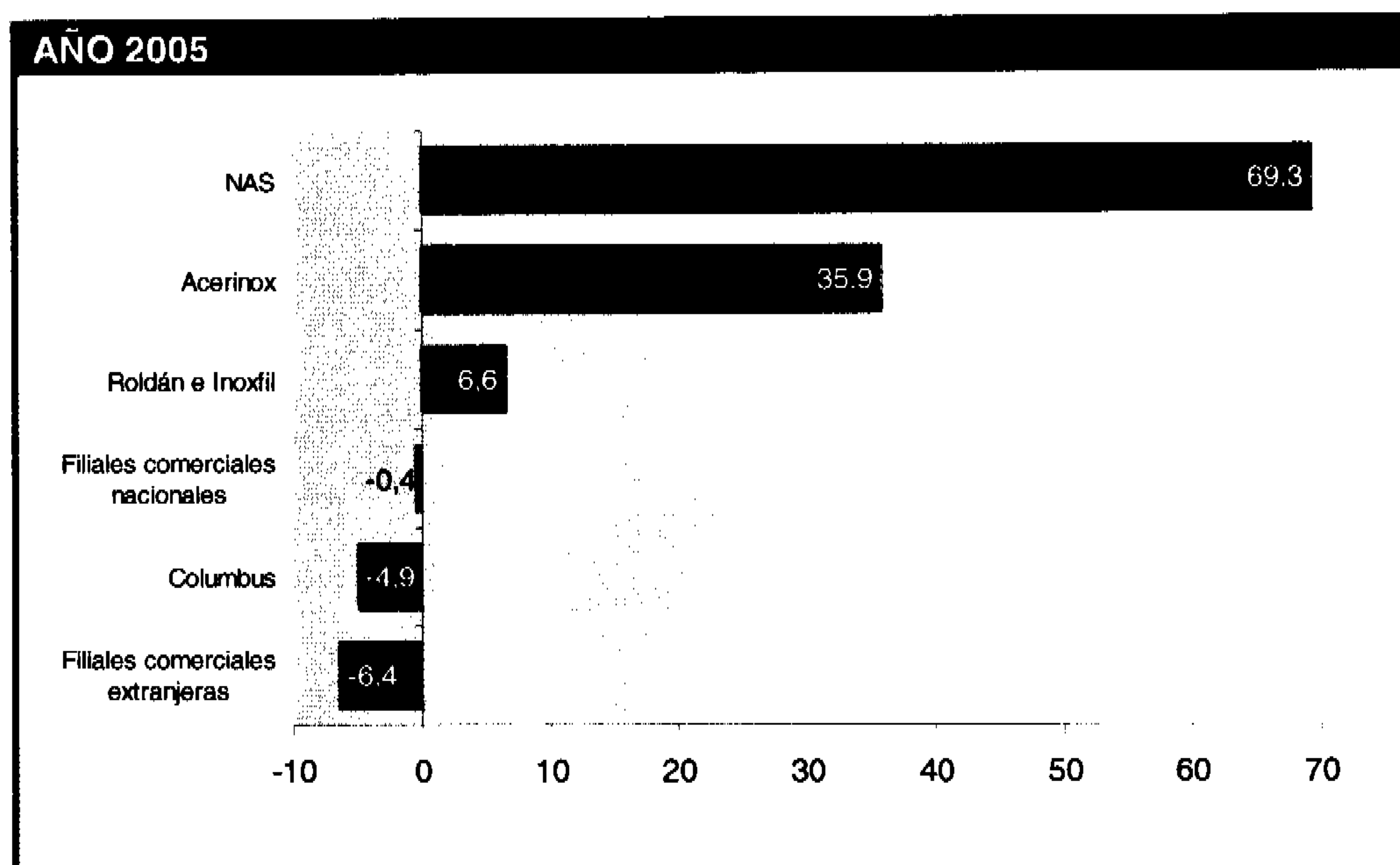
A fin de año se han hecho provisiones extraordinarias por ajuste de existencias en el Grupo a valor neto de realización, por un importe agregado de 41,6 millones de euros.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO



En la contribución al resultado neto consolidado, vuelve a sobresalir NORTH AMERICAN STAINLESS, con un 69%, seguida por ACERINOX, S.A. con un 36% y de ROLDAN con un 7%. Las filiales comerciales nacionales tienen una contribución ligeramente negativa, con un -0,4%; COLUMBUS STAINLESS contribuye asimismo negativamente con un -4,9% y las filiales comerciales extranjeras lo disminuyen en un 6,4%.

CONTRIBUCION AL RESULTADO NETO CONSOLIDADO (%)



Las principales magnitudes obtenidas en el ejercicio, y su comparación con las del precedente son:

	2005 NIIF	2004		Variación	
		Real formulado Informe anual	Hipótesis aplicando NIIF	Real formulado Informe anual	Hipótesis aplicando NIIF
Cash Flow por acción	1,03	1,66	1,68	-38,4%	-39,0%
Beneficio por acción	0,60	1,15	1,19	-48,3%	-50,0%
Margen Bruto	29,3%	34,3%	34,2%	-14,7%	-14,4%
Margen Bruto de Explotación (EBITDA)	9,9%	15,8%	15,7%	-37,6%	-37,2%
Margen Operativo (EBIT)	6,1%	12,4%	12,5%	-50,7%	-50,9%
Rentabilidad Financiera (ROE)	7,5%	17,1%	16,2%	-56,1%	-53,5%
Rentabilidad Económica (ROCE)	9,0%	20,6%	19,3%	-56,4%	-53,6%
Endeudamiento (GEARING)	40,4%	38,2%	34,7%	+5,9%	+16,6%
Valor Contable a 31 de diciembre	7,91	6,71	7,36	+17,8%	+7,4%

Los anteriores ratios muestran el impacto de las condiciones de mercado en 2005, pero siguen siendo el referente de nuestro sector en cuanto a rentabilidad y eficiencia.

El endeudamiento neto del Grupo, 828,6 millones de euros, aumenta 154,6 millones, a consecuencia de las inversiones del ejercicio (270,1 millones de euros); de la mayor necesidad de financiación del capital circulante, como consecuencia del alto precio de la materia prima; y de la amortización de acciones propias efectuada en ACERINOX, S.A. (42 millones de euros). El valor contable por acción a 31 de diciembre, 7,91 euros, aumenta un 17,8%, frente al de 31 de diciembre de 2004 (un 7,4% si hubiéramos aplicado NIIF en el ejercicio 2004), aún en un ejercicio tan adverso como ha sido 2005.

10.- CONSEJO DE ADMINISTRACION

El 12 de abril de 2005, presentó su dimisión como Consejero en representación de NISSHIN STEEL, D. Kosei Ishida, al haberse decidido su traslado a Japón. Para cubrir esta vacante, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó nombrar Consejero por cooptación a D. Fumio Oda, en la sesión celebrada el 27 de abril de 2005. Asimismo dimitió, el día 9 de junio, el Consejero D. Susumu Komori, que representaba a METAL ONE.

La Junta General celebrada el citado 9 de junio, modificando los estatutos sociales, acordó ampliar el número de Consejeros de catorce a quince. Nombró Consejeros, a propuesta del Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a D. Diego Prado Pérez-Seoane y D. Saburo Takada y ratificó el nombramiento de D. Fumio Oda.

Al haberse producido una vacante en el Comité de Auditoría por la dimisión del Sr. Ishida, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó la incorporación al mismo de D. Fumio Oda.

Otros aspectos del Consejo de Administración, así como del Gobierno de la Sociedad, se contienen en el informe anual de Gobierno Corporativo.



Visita Consejo de Administración ACERINOX, a Fábrica de Middelburg el 3 de noviembre de 2005

11.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO Y EVOLUCION PREVISIBLE

En los primeros meses de 2006, los stocks de acero inoxidable de todo el mundo se han normalizado y la demanda se ha reactivado. Los precios base que estaban a niveles mínimos, están mejorando mes a mes. Las cotizaciones del níquel del LME han vuelto a superar los 15.000 USD/Tm, el doble del promedio de los quince últimos años, circunstancia que sin duda perjudica al desarrollo y al sector de los aceros inoxidables.

12.- INFORMACION SOBRE ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

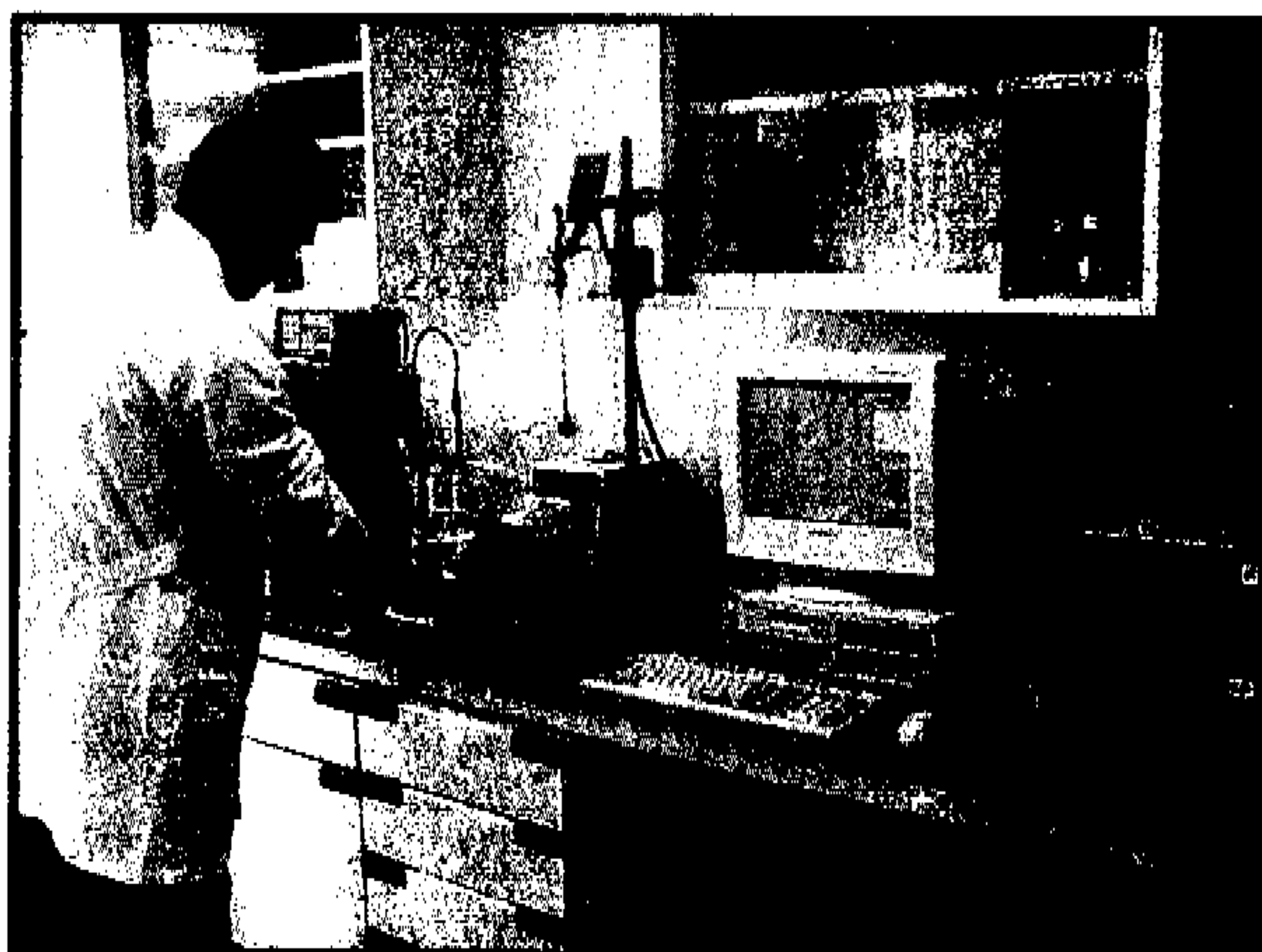
Uno de los objetivos principales de la actividad investigadora del Grupo ACERINOX en los últimos años, es la mejora de los procesos de fabricación, que permita, a su vez, la mejora de las propiedades y de la calidad de los aceros inoxidables, además de la adecuación de los mismos a determinados usos y a las necesidades del mercado y una reducción de los costes del producto.

Las actividades en esta materia se desarrollan principalmente para todo el Grupo en el Centro de Investigación y Ensayos "José María Aguirre Gonzalo", de la Factoría del Campo de Gibraltar, que cuenta con una larga experiencia y tradición.

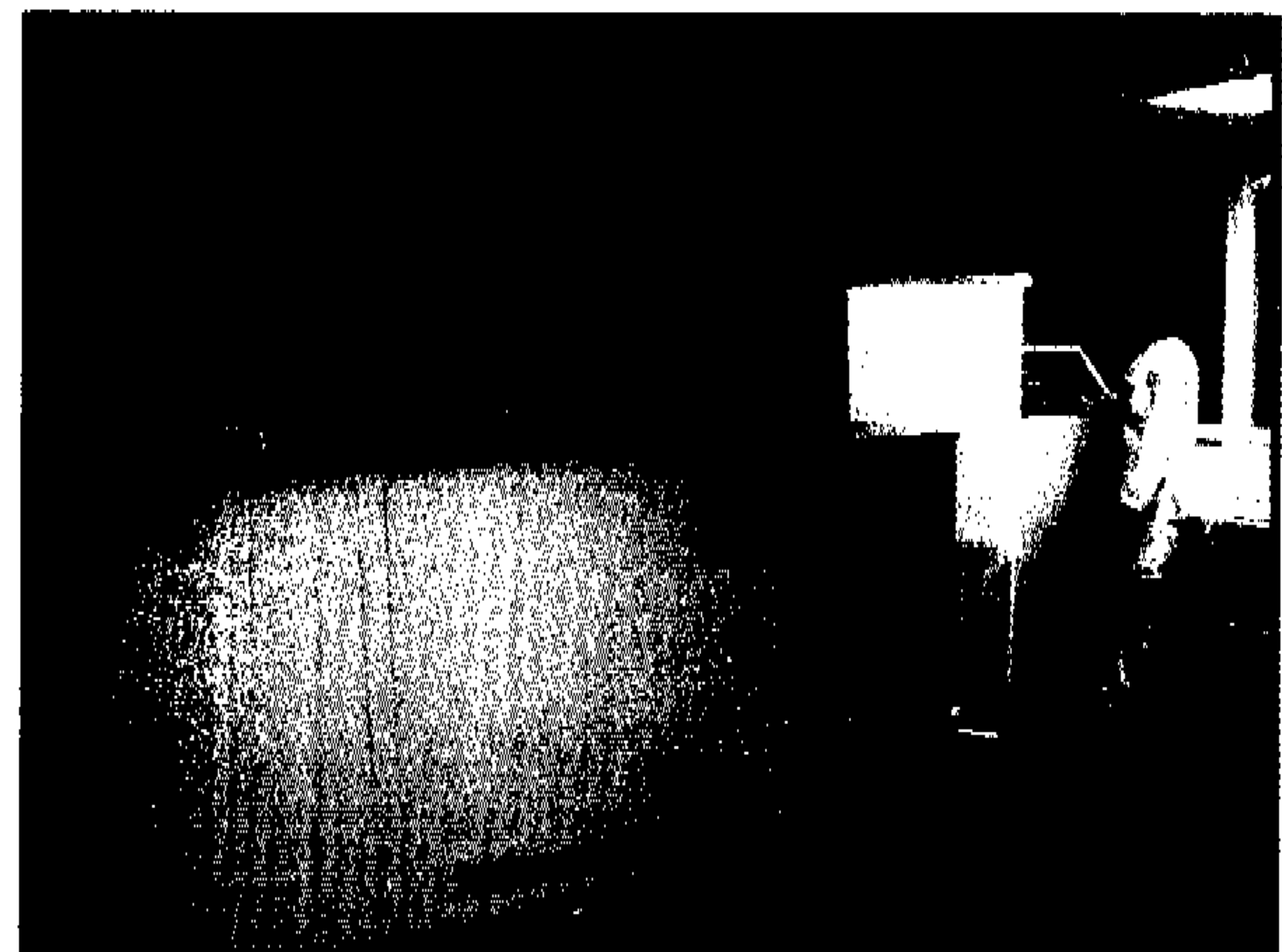
El total invertido por las empresas del Grupo en el ejercicio se eleva a 3 millones de euros.

Es importante señalar el constante apoyo y asistencia técnica que prestamos a nuestros clientes, tanto para la búsqueda de nuevas aplicaciones del acero inoxidable como de su utilización.

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y ENSAYOS "JOSE MARIA AGUIRRE GONZALO"



Medición eléctrica de corrosión



Cámara climática

13.- TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

ACERINOX ha sido pionera en este campo dentro del sector siderúrgico, habiendo desarrollado con tecnología propia sistemas integrados de producción, de gestión y de ventas. Desde 1986 la Red Comercial internacional de ACERINOX dispone en tiempo real, tanto de información del estado de sus pedidos y de los stocks disponibles para la venta, como de las aplicaciones necesarias para introducir nuevos pedidos.

En 1990 toda la red de Centros de Servicios y Delegaciones Comerciales quedó integrada con las Fábricas y la Oficina Central de Madrid, incorporándose COLUMBUS al sistema en mayo de 2004.

Manteniendo el objetivo de integración y homogenización de los procesos del Grupo, en la actualidad se está acometiendo el proyecto de implantación de un sistema único de gestión de las áreas financiera y administrativa que favorecerá aún más la operación y el aprovechamiento de las sinergias del Grupo.

