

ACERINOX, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1994**

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 4126

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Acerinox, S.A.

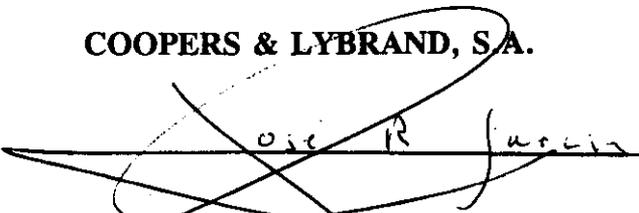
Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acerinox, S.A., al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994, 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 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



José Ramón García

Madrid, 10 de marzo de 1995

M E M O R I A

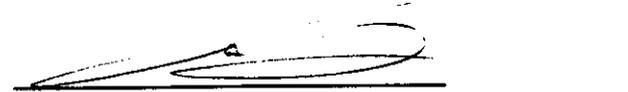
1.994

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 1.994, formuladas el día 1 de Marzo de 1.995, son firmadas por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1.989, de 22 de Diciembre.

ACERINOX



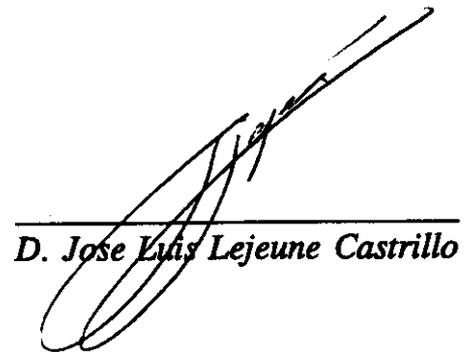
D. Victoriano Muñoz Cava



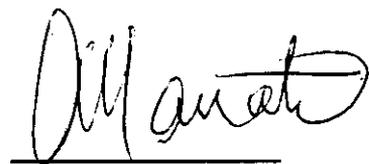
D. Jose M^a Aguirre González



D. David Herrero García



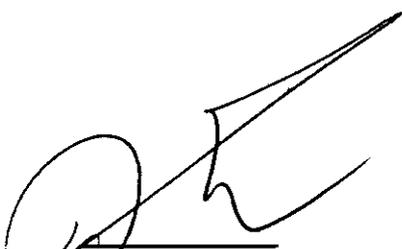
D. Jose Luis Lejeune Castrillo



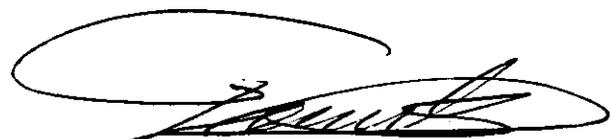
D. Shinji Manatsu



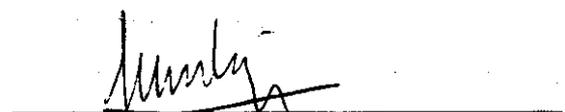
D. Yoshiyuki Nishiyama



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



D. José Ramón Guerediaga Mendiola

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993
Antes de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

ACTIVO	1994	1993
A) Inmovilizado	49.342.356.273	35.124.144.633
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales		
1 Gastos investigación y desarrollo	366.395.237	282.165.836
2 Concesiones patentes, licencias marcas	897.292.305	747.468.061
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Amortizaciones	(309.365.207)	(159.171.599)
III Inmovilizaciones materiales		
1 Terrenos y construcciones	15.247.530.133	15.209.147.863
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	55.931.306.681	55.263.998.689
3 Otras instalaciones	391.485.276	369.086.289
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.332.014.011	67.328.937
5 Otro inmovilizado	2.009.828.675	1.773.335.634
6 Amortizaciones	(58.185.481.126)	(53.697.566.419)
IV Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en empresas grupo	25.836.327.182	11.442.057.725
2 Participaciones en empresas asociadas	3.755.173.179	3.754.339.879
3 Otros créditos	6.472.973	9.401.325
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	35.376.954	34.552.413
V Acciones propias	-	-
B) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Activo circulante	57.704.247.379	49.588.965.574
I Existencias		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	13.443.788.152	5.952.119.598
2 Productos en curso y semiterminados	5.542.404.322	8.088.392.150
3 Productos terminados	3.906.866.814	7.019.435.139
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	232.350.436	75.525.333
5 Anticipos	10.523.096	10.821.180
6 Provisiones	(18.884.923)	(337.871.624)
II Deudores		
1 Clientes por ventas y prestación de servicios	6.809.084.449	5.112.263.848
2 Empresas del grupo deudores	26.173.731.721	21.352.888.443
3 Empresas asociadas deudores	3.983.977	881.891.993
4 Deudores varios	75.142.454	104.099.694
5 Personal	17.656.031	20.083.459
6 Administraciones públicas	1.593.171.857	1.040.704.986
7 Provisiones	(745.804.698)	(1.049.881.872)
III Inversiones financieras temporales		
1 Participaciones en empresas del grupo	-	-
2 Créditos a empresas asociadas	-	564.960.000
3 Cartera de valores a corto plazo	-	642.842.336
4 Depósitos y fianzas constituidos	126.186	6.301.536
5 Provisiones	-	(465.245.630)
IV Tesorería	500.567.014	431.809.517
V Ajustes por periodificación	159.540.491	137.825.488
TOTAL GENERAL	<u>107.046.603.652</u>	<u>84.713.110.207</u>

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993
Antes de aplicación de Resultados(expresados en pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) Fondos Propios	87.936.636.186	71.087.724.302
I Capital suscrito	10.632.565.000	9.666.657.000
II Prima de emisión	22.234.863.368	15.473.507.368
III Reservas de revalorización	-	-
IV Reservas		
1 Reserva legal	1.933.331.400	1.933.331.400
2 Otras reservas	42.080.897.134	38.552.872.425
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdida)	12.118.235.784	6.428.021.809
VII Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	(1.063.256.500)	(966.665.700)
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Provisiones para riesgos y gastos	443.064.444	413.064.444
1 Provisiones para impuestos	443.064.444	413.064.444
D) Acreedores a plazo largo	123.069.172	128.990.440
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores		
1 Otras deudas	122.240.000	128.200.000
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	829.172	790.440
E) Acreedores a corto plazo	18.543.833.850	13.083.331.021
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	218.420.240	35.899.614
2 Deudas por intereses	4.500.000	13.182.675
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	52.645.975	102.618.634
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	21.774.997	204.717.918
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	6.557.907.061	4.749.304.787
3 Deudas representadas por efectos a pagar	2.641.522.219	1.675.576.292
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	4.590.066.633	2.976.807.782
2 Deudas representadas por efectos a pagar	99.917.470	52.444.498
3 Otras deudas	1.693.123.490	893.360.451
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	3.872.701	2.359.170
VI Ajuste por periodificación	2.660.083.064	2.377.059.200
TOTAL GENERAL	<u>107.046.603.652</u>	<u>84.713.110.207</u>

ACERINOX , S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1994 y 1993
(expresadas en pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) GASTOS	91.231.633.329	70.483.167.037
I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.182.744.349	-
II Aprovisionamientos	8.823.295	214.333.366
1 Consumo de mercaderías		
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	59.545.659.479	46.002.371.010
III Gastos de personal		
1 Sueldos, salarios y asimilados	7.182.727.604	6.557.237.122
2 Cargas sociales	2.349.605.566	2.118.250.982
IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.874.604.370	3.699.341.656
V Variaciones de las provisiones de tráfico		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	5.971.510	19.452.471
VI Otros gastos de explotación		
1 Servicios exteriores	11.914.036.197	11.757.101.703
2 Tributos	167.460.959	115.078.727
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	16.806.390.490	9.327.381.913
VII Gastos Financieros y gastos asimilados		
1 Por deudas con empresas del grupo	853.542.912	1.332.304.275
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.179.564.280	471.369.027
VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras	(1.531.201)	120.958.371
IX Diferencias de cambio negativas	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.877.054.212	8.779.548.444
X Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	-
XI Gastos extraordinarios	-	-
XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	128.382.716	1.632.259
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	16.005.436.928	8.781.180.703
XIII Impuesto sobre sociedades	3.887.201.144	2.353.158.894
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>12.118.235.784</u>	<u>6.428.021.809</u>

ACERINOX , S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1994 y 1993
(expresadas en pesetas)

<u>HABER</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
B) INGRESOS	108.038.023.819	79.810.548.950
I Importe neto de la cifra de negocios		
1 Ventas	107.762.298.548	78.720.443.318
2 Prestaciones de servicios	7.574.961	9.180.216
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(470.632.407)	(518.139.891)
II Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación	-	752.758.140
III Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	478.179.255	338.900.709
IV Otros ingresos de explotación		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	260.603.462	307.353.284
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	200.053.174
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
V Ingresos de participaciones en capital		
1 En empresas del grupo	-	-
2 En empresas asociadas	262.258.000	-
VI Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
1 De empresas fuera del grupo	23.272.111	7.174.407
VII Otros intereses e ingresos asimilados		
1 De empresas del grupo	461.957.528	544.396.782
2 Otros intereses	340.164.176	684.843.840
VIII Diferencias de cambio positivas	14.587.898	140.383.175
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	929.336.278	547.833.469
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
IX Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control	8.168.656	1.632.259
X Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias	-	-
XI Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	-
XII Ingresos extraordinarios	120.214.060	-
XIII Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-

1. Actividad de la Sociedad

ACERINOX, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1.970. Su domicilio social es la calle de Santiago de Compostela, 100 de Madrid. Su objeto social es la fabricación y venta de productos planos de acero inoxidable. Su factoría está ubicada en Los Barrios (Cádiz), y los Centros de Servicios en España se encuentran en Barcelona, Betanzos (La Coruña), Pinto (Madrid), además de otras filiales comerciales en España y en el exterior.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales individuales de ACERINOX, S.A. se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma, de acuerdo con lo establecido en el artículo 34 del Código de Comercio.

3. Distribución de resultados

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

Base de reparto	Pesetas
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	12.118.235.784
Distribución	
A dividendos	3.189.769.500
A reserva Legal	193.181.600
A reserva voluntaria	8.735.284.684
TOTAL	12.118.235.784

El 14 de Diciembre de 1.994, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 1.994 por un importe de 1.063.256.500 pesetas, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1.994. Este dividendo se ha hecho efectivo el 2 de Enero de 1.995.

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

		Millones de pesetas
Tesorería disponible al 31 de Octubre de 1.994		479
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 31 de Octubre de 1.994 y el 2 de Enero de 1.995.	
	Cobros por operaciones de explotación	18.248
	Ampliación de capital	<u>7.727</u>
		<u>25.975</u>
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 31 de Octubre de 1.994 y el 2 de Enero de 1.995	
	Pagos por Operaciones de explotación	18.941

Impuestos y otros	360	
Inversiones Financieras	4.210	
Inversiones Activo Fijo	<u>1.439</u>	<u>24.950</u>

Tesorería disponible prevista al 2 de Enero de 1.995 1.504

4. Normas de valoración

Los criterios contables han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se reflejan al precio de adquisición y se amortizan en el ejercicio en el que se incurren.

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan amortizándose en un período de 5 años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlos, la parte pendiente de amortizar se lleva con cargo a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes y se amortizan en función de su vida útil estimada.

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

e) Existencias

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

- Para las materias primas, su precio de reposición o el valor neto de realización si fuese inferior.
- Para los productos terminados, su valor de realización deducidos los gastos de comercialización que correspondan.
- Para los productos en curso y semiterminados, el valor de realización de los productos terminados correspondientes, deducidos la totalidad de costos de fabricación pendientes de incurrir y los gastos de comercialización.

f) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio del momento de su generación. Las pérdidas y beneficios no realizados surgidos por fluctuaciones de cambio entre la fecha de contabilización de la transacción y la de su vencimiento, se llevan a resultados del ejercicio.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se presentan a su coste de adquisición, o a su valor neto realizable al cierre del ejercicio, si éste fuera menor.

h) Impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Investigación y desarrollo	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Total
COSTE				
Saldo al 1 de enero de 1993	908.532	28.000	-	936.532
Entradas	142.864	-	-	142.864
Bajas	(21.762)	-	-	(21.762)
Trasposos	(747.468)	-	747.468	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1993	282.166	28.000	747.468	1.057.634
Entradas	234.053	-	-	234.053
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	(149.824)	-	149.824	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	366.395	28.000	897.292	1.291.687
AMORTIZACIONES				
Saldo al 1 de enero de 1993	-	8.978	-	8.978
Dotación	-	700	149.494	150.194
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1993	-	9.678	149.494	159.172
Dotación	-	699	149.494	150.193
Bajas	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	10.377	298.988	309.365

VALOR NETO CONTABLE

Al 31 diciembre de 1993	282.166	18.322	597.974	898.462
Al 31 diciembre de 1994	366.395	17.623	598.304	982.322

6. Inmovilizaciones materiales

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

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Anticipos y en curso</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE					
Saldo al 1 de enero de 1993	15.176.601	53.734.018	624.116	1.825.172	71.359.907
Entradas	32.547	916.108	87.940	470.128	1.506.723
Trasposos	-	613.872	(613.872)	-	-
Salidas/bajas	-	-	(30.855)	(152.878)	(183.733)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	15.209.148	55.263.998	67.329	2.142.422	72.682.897
Entradas	38.382	599.980	3.332.014	463.159	4.433.535
Trasposos	-	67.329	(67.329)	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(204.267)	(204.267)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	15.247.530	55.931.307	3.332.014	2.401.314	76.912.165

AMORTIZACIONES

Saldo al 1 de enero de 1993	8.265.305	41.032.682	-	893.775	50.191.762
Dotaciones	481.128	2.780.317	-	289.176	3.550.621
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(44.817)	(44.817)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	8.746.433	43.812.999	-	1.138.134	53.697.566
Dotaciones	533.284	3.899.627	-	186.969	4.619.880
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	-	-	(131.965)	(131.965)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	9.279.717	47.712.626	-	1.193.138	58.185.481

VALOR NETO CONTABLE

Al 31 de diciembre de 1993	6.462.715	11.450.999	67.329	1.004.288	18.985.331
Al 31 de diciembre de 1994	5.967.813	8.218.681	3.332.014	1.208.176	18.726.684

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe de inmovilizaciones materiales no contiene bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero.

Intereses y diferencias de cambios capitalizados

Durante ambos ejercicios no se ha capitalizado en inmovilizado intereses ni diferencias de cambio.

Compromisos

La Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 9.307 Millones de Pesetas (321 Millones de Pesetas al 31.12.93)

Hipotecas y garantías

Al 31 de diciembre de 1.994 y al 31 de diciembre de 1.993 no existe ningún bien hipotecado.

Los avales prestados a nuestras filiales ascienden a 5.266 millones de Pesetas. En 1.993 ascendía a 3.696 millones de Pesetas.

Provisiones para depreciación

No existe dotada ninguna provisión para cubrir la depreciación de maquinaria.

7. Inmovilizaciones financieras

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

	<u>Participaciones en empresas del Grupo</u>	<u>Participaciones en empresas asociadas</u>	<u>Cartera valores largo plazo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 Enero 1993	10.454.691	4.132.770	-	14.587.461
Adiciones	987.367	-	-	987.367
Retiros	-	378.430	-	378.430
Saldo al 31 diciembre 1993	11.442.058	3.754.340	-	15.196.398
Adiciones	14.394.269	833	-	14.395.102
Retiros	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 1994	25.836.327	3.755.173	-	29.591.500

Participaciones en empresas del Grupo

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

<u>Sociedad</u>	1994			<u>Valor teórico contable participación directa</u>
	<u>% participación directa</u>	<u>% participación indirecta</u>	<u>Valor inversión</u>	
Acimetal, S.A.	88	-	337.360	354.495
Inoxcenter, S.A.	88	-	1.238.863	1.384.036
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	88	-	-
Inoxfil, S.A.	-	65,48	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	449.980	910.501
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	88	-	-
Inoxmetal, S.A.	88	-	98.035	160.015
Inoxservi Dina, S.A.	-	88	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	88	-	232.526	559.855
Roldan, S.A.	64,65	0,2	1.735.081	2.154.018
Acerinox Deutschland GMBH	53,13	46,87	523.591	609.031
Acerinox France S.A.R.L.	100	-	348.837	346.720
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	32.035	38.959
Acerinox Trading Ltd.	-	100	-	-
Acerol Corp. USA	90	10	70.596	168.058
Acerol LTDA. (Portugal)	59,46	40,54	155.844	264.725
Acerol S.A. (Suiza)	90	10	42.727	121.289
Acerol Scandinavia A/S	-	100	-	-
Acerol S.R.L. (Italia)	-	100	-	-
D.A.Acerinox Chile, S.A.	100	-	16.592	179.447

Newtecinvest A.G.	100	-	741.241	1.356.651
North American Stainless, L.P.	-	95	-	-
Siderinox, S.A. (Argentina)	89,56	10,44	84.247	69.533
Stainless Steel Invest Inc.	100	-	19.728.772	19.823.832
TOTAL			25.836.327	28.501.165

1993

<u>Sociedad</u>	<u>% participación directa</u>	<u>% participación indirecta</u>	<u>Valor inversión</u>	<u>Valor teórico contable participación directa</u>
Acimetal, S.A.	88	-	337.360	270.454
Inoxcenter, S.A.	88	-	1.238.863	1.080.099
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	88	-	-
Inoxfil, S.A.	-	65,477	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	449.980	652.468
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	88	-	-
Inoxmetal, S.A.	88	-	98.035	136.105
Inoxservi Dina, S.A.	-	88	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	88	-	232.526	353.319
Roldan, S.A.	64,65	0,20	1.734.766	1.878.340
Acerinox Deutschland GMBH	53,13	46,87	523.591	582.226
Acerinox France S.A.R.L.	100	-	348.837	335.979
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Trading Ltd.	-	100	-	-
Acerol Corp. USA	90	10	70.596	278.744
Acerol LTDA. (Portugal)	59,46	40,54	155.844	215.619
Acerol S.A. (Suiza)	90	10	42.727	111.056
Acerol Scandinavia A/S	-	100	-	-
Acerol S.R.L. (Italia)	-	100	-	-
D.A.Acerinox Chile, S.A.	100	-	16.592	149.286
Newtecinvest A.G.	100	-	741.241	1.318.290
Siderinox, S.A. (Argentina)	51	49	84.247	24.795
Stainless Steel Invest, Inc.	100	-	5.366.853	4.236.653
TOTAL			11.442.058	11.623.433

La última cotización registrada en la Bolsa de Barcelona de Roldan, S.A. ha sido de 900 Pesetas por acción.

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

1994

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Acimetal, S.A.	10.000	297.335	95.501
Economato Laboral	5.480	-	-
Inoxcenter, S.A.	34.000	1.193.385	345.382
Inoxcenter Canarias, S.A.	45.000	(6.232)	18.187
Inoxfil, S.A.	800.100	(290.515)	110.566
Inoxidables de Euskadi, S.A.	450.000	202.468	258.033
Inoxidables de Galicia, S.A.	10.000	68.110	57.281
Inoxmetal, S.A.	10.000	144.665	27.171
Inoxservi Dina, S.A.	50.000	(7.996)	35.588
Metalinox Bilbao, S.A.	10.000	391.499	234.700
Roldan, S.A.	1.986.051	879.543	466.221
Acerinox Deutschland GMBH	1.021.059	117.406	7.839
Acerinox France S.A.R.L.	338.091	(2.403)	11.032
Acerinox Pacific Ltd.	28.569	43.394	7.967
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	37.492	(1.669)	3.136
Acerinox Trading Ltd.	9.523	424.390	372.862
Acerol Corp. USA	47.615	237.538	(98.422)
Acerol LTDA. (Portugal)	286.871	77.602	80.742
Acerol S.A. (Suiza)	52.689	72.901	9.176
Acerol Scandinavia A/S	40.612	27.435	125.614
Acerol S.R.L. (Italia)	42.918	7.183	57.816
D.A.Acerinox Chile, S.A.	81.597	71.388	26.462
Newtecinvest A.G.	752.700	572.889	31.062
North American Stainless, L.P.	16.209.838	4.481.310	957.334
Siderinox, S.A. (Argentina)	96.404	(125.351)	106.585
Stainless Steel Invest, Inc.	19.690.690	115.326	17.816
TOTAL	42.147.299	8.991.601	3.365.651

1993

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Acimetal, S.A.	10.000	307.674	(10.339)
Economato Laboral	5.480	-	-
Inoxcenter, S.A.	34.000	1.147.250	46.135
Inoxcenter Canarias, S.A.	45.000	(22.038)	15.806
Inoxfil, S.A.	800.000	(283.104)	(247.411)
Inoxidables de Euskadi, S.A.	450.000	(911)	203.379
Inoxidables de Galicia, S.A.	10.000	65.735	2.374
Inoxmetal, S.A.	10.000	132.027	12.638
Inoxservi Dina, S.A.	50.000	(14.548)	6.552
Metalinox Bilbao, S.A.	10.000	346.094	45.405
Roldan, S.A.	1.986.051	1.263.185	(343.838)
Acerinox Deutschland GMBH	1.021.059	(75.740)	150.533
Acerinox France S.A.R.L.	338.091	(11.424)	9.312
Acerinox Pacific Ltd.	28.569	20.032	28.567
Acerinox Trading Ltd.	9.523	168.640	333.590
Acerol Corp. USA	47.765	249.688	12.263
Acerol LTDA. (Portugal)	286.871	66.857	8.900
Acerol S.A. (Suiza)	52.689	57.885	12.822

Acerol Scandinavia A/S	40.612	20.291	2.854
Acerol S.R.L (Italia)	42.918	687	7.861
D.A.Acerinox Chile, S.A.	81.597	56.837	10.852
Newtecinvest A.G.	752.700	458.381	107.208
Siderinox, S.A. (Argentina)	148.736	(108.654)	8.537
Stainless Steel Invest, Inc.	5.320.088	(211.191)	(872.244)
TOTAL	11.581.749	3.633.653	(448.244)

En diciembre de 1988, la Sociedad constituyó en Suiza la sociedad holding Newtecinvest, A.G. El objeto de esta sociedad es la tenencia de las acciones así como el control y la dirección de las actividades del Grupo Acerinox fuera de España. Las Sociedades y el porcentaje de participación, que constituyen la cartera de Newtecinvest, A.G. son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Acerinox Deutschland GMBH	46,87	46,87
Acerinox Pacific LTD.	100	100
Acerinox Trading LTD.	100	100
Acerol Corp. USA	10	10
Acerol LTDA. (Portugal)	40,54	40,54
Acerol S.A. (Suiza)	10	10
Acerol Scandinavia A/S	100	100
Acerol S.R.L. - (Italia)	100	100
Siderinox, S.A. (Argentina)	10,44	49

Participaciones en empresas asociadas

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

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>			<u>Valor teórico contable participación directa</u>
	<u>% participación directa</u>	<u>% participación indirecta</u>	<u>Valor inversión</u>	
Mexinox, S.A. de C.V.	33,33	-	3.749.693	8.241.897
Economato Laboral	100	-	5.480	-
TOTAL			3.755.173	8.241.897

<u>Sociedad</u>	<u>1993</u>			<u>Valor teórico contable participación directa</u>
	<u>% participación directa</u>	<u>% participación indirecta</u>	<u>Valor inversión</u>	
Mexinox, S.A. de C.V.	33,33	-	3.748.860	7.575.790

Economato Laboral	100	-	5.480	-
TOTAL			3.754.340	7.575.790

Mexinox, S.A. de C.V. no cotiza en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1.994 y 1.993 muestra la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales suministradas por la sociedad (en miles de pesetas).

<u>1994</u>			
<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	16.430.843	15.879.093	(7.583.996)

<u>1993</u>			
<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	4.382.619	16.846.962	1.497.806

Créditos

No existe ninguna inmovilización financiera como consecuencia de créditos a empresas del Grupo o asociadas.

8. Existencias

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
* Materias primas y otros aprovisionamientos	13.443.788	5.952.120
* Productos en curso y semiterminados	5.542.404	8.088.392
* Productos terminados	3.906.867	7.019.435
* Subproductos, residuos y materias recuperables	232.350	75.525
* Anticipos	10.523	10.821
* Provisiones	(18.885)	(337.872)
TOTAL	23.117.047	20.808.421

ACERINOX, S.A. tiene adquirido un compromiso de compra de materia prima al 31 de diciembre de 1994, valorado en 12.873 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1.993 el compromiso era de 2.210 millones de pesetas.

9. Deudores

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Clientes	6.809.084	5.112.264
Empresas del Grupo	26.173.732	21.352.888
Empresas asociadas	3.984	881.892
Deudores varios	75.142	104.100
Personal	17.656	20.083
Administraciones públicas	1.593.172	1.040.705
Provisiones	(745.805)	(1.049.882)
TOTAL	33.926.965	27.462.050

10. Saldos con empresas del Grupo y asociadas

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

Sociedad	1994		1993	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	390.224	-	118.264	-
Inoxcenter, S.A.	2.082.805	-	2.171.798	-
Inoxidables Euskadi, S.A.	2.738.903	-	1.844.919	9.001
Inoxidables de Galicia, S.A.	49.642	-	-	-
Inoxmetal, S.A.	105.309	-	103.764	-
Inoxservi Dina, S.A.	314.484	-	554.740	-
Metalinox Bilbao, S.A.	2.145	-	61.375	-
Roldan, S.A.	2.139.104	1.383	3.081.124	1.383
Acerinox Trading Ltd.	18.316.055	-	13.406.172	78.296
Acerol Ltda. (Portugal)	3.292	-	16.119	10.152
Acerol S.R.L. (Italia)	9.417	-	-	-
D.A. Acerinox Chile, S.A.	22.054	-	-	-
North American Stainless, L.P.	-	3.922	-	-
Siderinox, S.A. (Argentina)	552	-	-	3.787
Mexinox S.A. de C.V.	3.784	46.150	875.852	-
Otros	(54)	1.191	653	-
TOTAL	26.177.716	52.646	22.234.780	102.619

11. Inversiones financieras temporales

Se incluye en este apartado activos monetarios en obligaciones eléctricas y acciones con cotización oficial.

12. Fondos propios

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 1993	9.666.657	15.473.505		39.919.441	3.466.759	2.899.997
Distribución del resultado 1992				566.762	(3.466.759)	
Traspaso reservas					6.428.022	
Resultado 1993						
Saldo al 31 de diciembre de 1993	9.666.657	15.473.507		40.486.203	6.428.022	-
Distribución del resultado 1993				3.528.025	(6.428.022)	2.899.997
Ampliación capital	965.908	6.761.356				
Traspaso reservas					12.118.236	
Resultado 1994						
Saldo al 31 de diciembre de 1994	10.632.565	22.234.863		44.014.228	12.118.236	-

a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1.994 está compuesto por 10.632.565 acciones nominativas ordinarias de 1.000 pesetas de valor nominal, cada una, encontrándose 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.

b) Prima emisión de acciones

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

c) Reservas

Se analizan a continuación (en miles de pesetas):	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Reserva legal	1.933.331	1.933.331
Reserva no distribuíble	3.707.206	3.707.206
Reserva voluntaria	37.140.772	33.011.051
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	889.600	1.266.425
Libertad de amortización Ley 27/1984	343.319	568.190
TOTAL	44.014.228	40.486.203

d) Reserva legal

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

e) Libertad de amortización Ley 27/1984

De acuerdo con la Ley 27/1984, en los ejercicios de 1988 a 1990 se han amortizado fiscalmente los gastos de investigación y desarrollo por un total de 782 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1.994, ascendería a un importe del orden de 120 millones de pesetas.

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

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1985 a 1987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 1.715 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrán considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1994, ascendería a un importe del orden de 311 millones de pesetas.

g) Reservas no distribuíbles

De acuerdo con la ley de Presupuesto de 1.983 se traspasó a Reservas no distribuíbles la cantidad de 3.707.206 miles de Pesetas, importe de la actualización del inmovilizado autorizado en la citada Ley.

13. Acreedores comerciales

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Anticipos recibidos	21.775	204.718
Deudas por compras o prestaciones de servicio	6.557.907	4.749.305
Efectos a pagar	2.641.522	1.675.576
TOTAL	9.221.204	6.629.599

14. Otras deudas no comerciales

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Administraciones Públicas	4.590.067	2.976.808
Efectos a pagar	99.917	52.444
Otras deudas	1.693.123	893.360
TOTAL	6.383.107	3.922.612

15. Situación fiscal

En mayo de 1.992 la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Estatal de la Administración levantó actas de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1.983 a 1.987, motivadas fundamentalmente por discrepancias en cuanto al régimen de inversión neta, límites de deducción por desgravación de inversiones y aplicación del principio de libertad de amortización recogido en el R.D. Ley 5/85, que han sido recurridos ante el Tribunal Económico Administrativo Central al notificarse las liquidaciones definitivas el día 3 de agosto de 1.994. La Dirección de la Sociedad, de acuerdo con la opinión de las Asesorías Jurídica y Fiscal, no espera que de esta actuación surjan pasivos adicionales significativos.

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

	1994	
	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u>
Resultados contables		16.005.437
Diferencias permanentes con origen en el ejercicio	421.487	417.060
Base imponible		16.001.010

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

	<u>Devengado</u>	<u>A pagar</u>
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	5.600.354	
Sobre resultado fiscal		5.600.354
Deducciones:		
Inversiones	1.826.986	1.826.986
	3.773.368	3.773.368
Diferencias temporales	113.834	
TOTAL	3.887.202	3.773.368

	1993	
	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u>
Resultados contables		8.781.181
Diferencias permanentes con origen en el ejercicio	97.883	280.243
Base imponible		8.963.541

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

	<u>Devengado</u>	<u>A pagar</u>
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	3.137.239	
Sobre resultado fiscal		3.137.239
Deducciones:		
Inversiones	803.269	803.269
	2.333.970	2.333.970
Diferencias temporales	19.189	
TOTAL	2.353.159	2.333.970

Asimismo, quedan pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1994, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1994	2.198.609	1.999

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

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre sociedades	1988-1994
Impuesto sobre el valor añadido	1988-1994
Renta de aduanas	1993-1994

16. Ingresos y gastos

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

	1994		1993	
	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>
Compras netas	40.021.560	-	19.568.126	-
Ventas netas	62.476.047	4.783.500	35.934.880	7.996.039
Servicio recibidos	-	-	-	-
Intereses cargados	461.957	248.964	540.524	144.780
Dividendos	-	262.258	-	-

Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	%	%
Europa	65,72	58,95
América	17,76	19,10
Asia	15,37	20,36
Africa	0,83	1,20
Oceanía	0,32	0,39
TOTAL	100	100

Gastos de personal

Se detallan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Sueldos, salarios y asimilados	7.182.728	6.557.237
Cargas sociales	2.349.606	2.118.251
TOTAL	9.532.334	8.675.488

Numero de empleados a fin de año.

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Titulados Universitarios	173	177
Administrativos	350	353
Operarios	1.268	1.300
TOTAL	1.791	1.830

Retribuciones administradores.

Durante el ejercicio 1.994, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración ascendieron a 35.822.886 pesetas en concepto de asignaciones, y 8.292.351 pesetas en concepto de prima de asistencia. Durante 1.993, las asignaciones ascendieron a 41.316.800 y las primas de asistencia a 10.592.700 pesetas.

17. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1994 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 219 millones de pesetas.

18. Cuadro de financiación (expresado en pesetas)

Orígenes de fondos	<u>1994</u>	<u>1993</u>
1) Recursos procedente de operaciones	16.886.183.829	9.972.269.493
2) Aportaciones de accionistas - Ampliación de capital	7.727.264.000	-
3) Deudas a largo plazo	-	12.990.440
4) Enajenación del inmovilizado - Inmovilizaciones materiales	11.177.125	1.981.931
- Inmovilizaciones financieras	-	-
5) Otras inversiones financieras	-	-
Total orígenes de fondos	24.624.624.954	9.987.241.864
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
Aplicaciones de fondos		
1) Gastos de establecimiento	104.531.118	-

2) Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	234.053.645	121.101.526
- Inmovilizaciones materiales	4.433.534.411	1.368.404.199
- Inmovilizaciones financieras	14.392.998.946	1.202.682.911
3) Dividendos	2.996.587.900	2.899.997.100
4) Deudas a largo plazo	5.921.268	-
Total aplicaciones de fondos	22.167.627.288	5.592.185.736
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	2.456.997.666	4.395.056.128

Variación de capital circulante

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	<u>Aumentos-(Disminución)</u>	
1) Existencias	2.308.626.121	1.107.133.202
2) Deudores	6.464.915.240	6.519.660.293
3) Acreedores	(5.177.478.965)	(2.351.047.826)
4) Inversiones financieras temporales	(748.732.056)	(214.188.243)
5) Tesorería	68.757.497	(269.031.314)
6) Ajustes por periodificación	(459.090.171)	(397.469.984)
Variación de capital circulante	2.456.997.666	4.395.056.128

INFORME DE GESTION

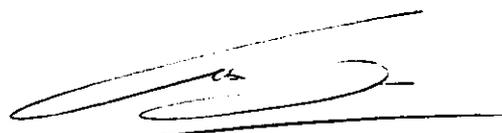
1.994

El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 1.994, formulado el día 1 de Marzo de 1.995, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1.989, de 22 de Diciembre.

ACERINOX



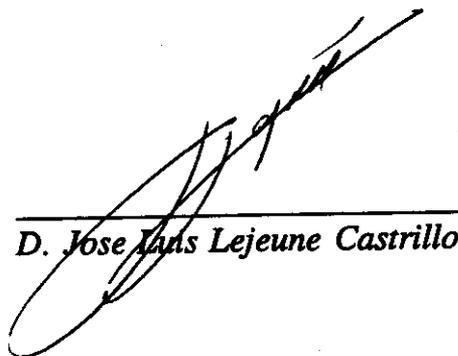
D. Victoriano Muñoz Cava



D. Jose Mª Aguirre González



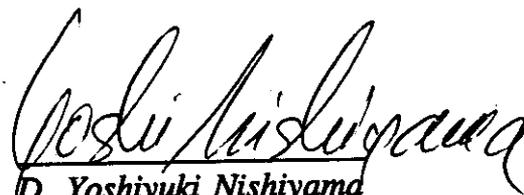
D. David Herrero García



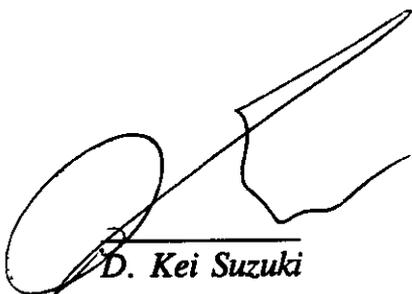
D. Jose Luis Lejeune Castrillo



D. Shinji Manatsu



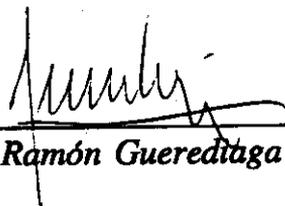
D. Yoshiyuki Nishiyama



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto

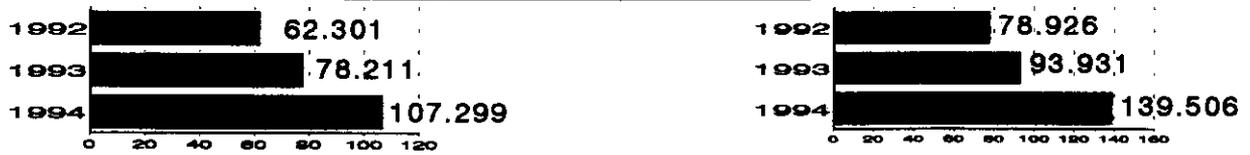


D. José Ramón Guerediaga Mendiola

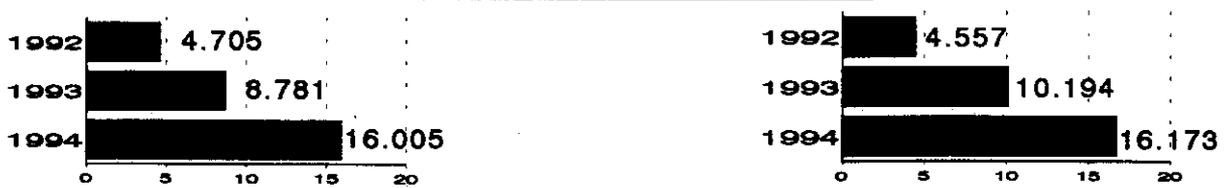
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

ACERINOX, S.A. GRUPO CONSOLIDADO

FACTURACION (Millones Pts.)



BENEFICIO BRUTO (Millones de Pts.)



CASH FLOW BRUTO (Millones de Pts.)



BENEFICIO BRUTO POR ACCION (En Pesetas)



CASH FLOW BRUTO POR ACCION (En Pesetas)

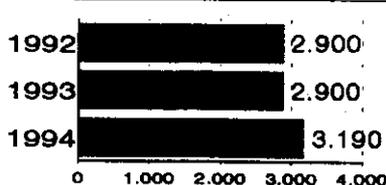


VALOR CONTABLE POR ACCION (En Pesetas)



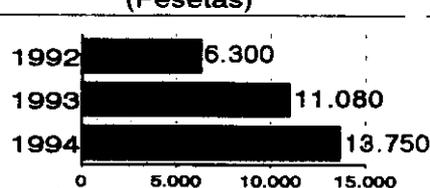
DIVIDENDOS

(Millones de Pesetas)

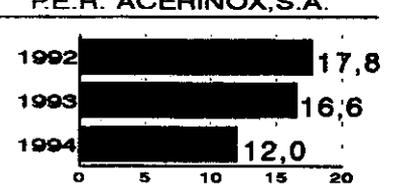


COTIZACION ACCION

(Pesetas)

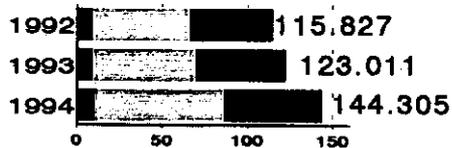


P.E.R. ACERINOX, S.A.



RECURSOS PROPIOS (Millones Pts.)

■ CAPITAL ■ RESERVAS ■ AMORTIZACION



AMORTIZACION / INMOVILIZADO (%)



1.- FACTORIA

1.1 Acería

En el año 1.994, nuestra acería ha obtenido una nueva producción "récord" de 558.920 Tm, que supone un incremento del 11,23% sobre la del año anterior.

Se ha superado la capacidad teórica de 550.000 Tm/año, que siempre es muy difícil de obtener, por lo que para aumentarla, debemos esperar a la entrada en servicio del segundo convertidor AOD prevista para el próximo 9 de Junio, con el que la capacidad anual se elevará a 721.000 Tm.

1.2 Laminación en Caliente

El taller de laminación en caliente tiene una capacidad de producción teórica de 759.000 Tm anuales, pero su producción viene limitada por la de la acería.

Como consecuencia de la mayor producción de la acería, el taller de laminación en caliente ha obtenido en el año 1.994 una producción de 527.675 Tm, un 15,92% superior a la también "récord" del año anterior.

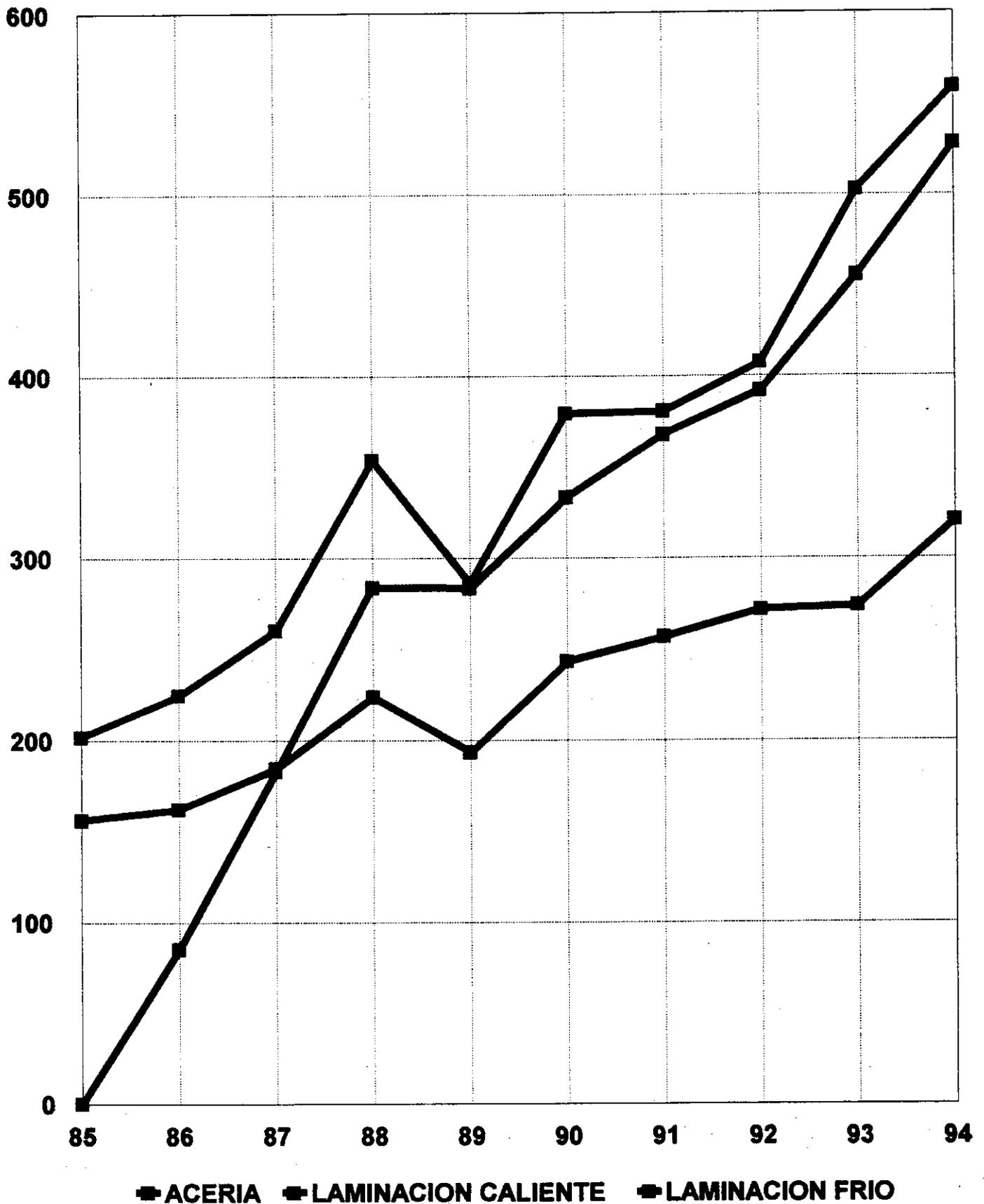
La producción de chapa gruesa ("plates") aumentó en un 36,4% sobre la del año anterior, que, a su vez, había aumentado en un 42,6% sobre la del año 1.992, lo que demuestra la gran competitividad de esta sección.

1.3 Laminación en Frío

Igualmente nuestro taller de laminación en frío ha obtenido una nueva producción "récord" de 320.445 Tm anuales, un 17,14% superior a la del año anterior.

Con la entrada en servicio en el último trimestre de 1.995 de la segunda línea de recocido brillante y quinto laminador en frío SENDZIMIR, la capacidad anual de este taller se elevará a 420.000 Tm, permitiendo la obtención de productos de más valor añadido que requieren una alta tecnología.

PRODUCCIONES ANUALES ACERINOX, S.A.



2.- ISO-9002

En el presente año, la entidad certificadora TÜV CERT de TÜV SÜDWEST, tras efectuar una exhaustiva auditoría técnica, ha certificado que el sistema de calidad de la Factoría de Palmones de ACERINOX, cumple las exigencias de las normas ISO 9002/EN 29002.

Esta certificación abarca el cumplimiento de los apartados comprendidos en las normas que van desde el control de calidad de las materias primas, desarrollo de los productos, regulación de los procesos productivos, hasta la expedición de los productos acabados.

La obtención de este certificado constituye para ACERINOX, como fabricante de productos planos de acero inoxidable, un nuevo reconocimiento oficial de la gestión y aseguramiento de la calidad que varios organismos certificadores, y fundamentalmente nuestros clientes, ya habían podido constatar.

La estrategia de expansión de ACERINOX ha sido y sigue estando soportada por la calidad como uno de los pilares básicos para afrontar la competitividad en los mercados nacional e internacional.



CERTIFICADO



TUV-Zertifizierungsgemeinschaft e.V.
certifica que la empresa

ACERINOX S.A.

Factoría de Palmones

E-11370 Los Barrios (Cádiz)

ha implantado y aplica un Sistema
de la Calidad para el área

**Fabricación de productos planos
de acero inoxidable**

Mediante auditoría realizada, con nº de informe **QM-F-94/087**

se verificó el cumplimiento
de las exigencias recogidas en la norma

DIN ISO 9002 / EN 29 002 / UNE 66-902-89

Este certificado es válido hasta

noviembre de 1997

Nº de registro del certificado

70.100.F.087

Bonn, 04 de noviembre de 1994


Presidencia de TUV CERT



Mannheim, 04 de noviembre de 1994


Entidad certificadora TUV CERT
de TUV SUDWEST

3.- MATERIAS PRIMAS

El níquel es el metal de mayor importancia en la fabricación del acero inoxidable.

El 22 de Febrero de 1.989, la cotización del níquel del London Metal Exchange (LME) alcanzó su máximo nivel de 18.734 USD/Tm. Como no podía ser de otra forma, a esta situación especulativa siguió una fuerte corrección de precios durante los siguientes cinco años, y que alcanzó su cotización mínima de 4.408 USD/Tm en el mes de Septiembre de 1.993. Desde entonces, se ha iniciado un nuevo ciclo al alza, al principio tímido, pero ya progresivo a partir del último trimestre del año 1.994, con una cotización media en el mes de Diciembre de 8.705 USD/Tm, nivel similar al de mediados de 1.991.

La razón de estas fuertes oscilaciones de precios, que tanto perjudican al desarrollo de los aceros inoxidables, hay que buscarla más allá de los periódicos desfases entre la oferta y la demanda y la evolución de los ciclos económicos, que por supuesto, también afectan, es por haberse convertido, como otros metales, en un producto financiero especulativo. Esta afirmación la corroboran los dos hechos siguientes:

- 1.- Mientras los precios del LME en el transcurso del año 1.994 aumentaron en un 68,05%, los stock físicos del mercado de Londres (148.230 Tm) aumentaron en un 19,44%.*
- 2.- Las transacciones de dicho mercado en el año 1.994 de 20.500.000 Tm, que equivalen a 27 veces las del consumo, que fue de 760.000 Tm.*

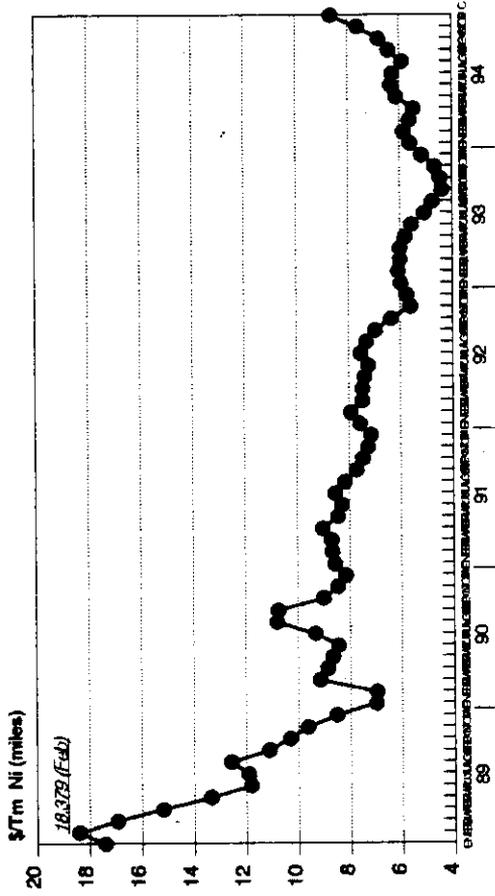
Los precios del molibdeno, que se utiliza en los tipos de acero inoxidable que requieren una mayor resistencia a la corrosión, tenían en el año 1.993, una razonable tendencia al alza, desde unos niveles de alrededor de 2,6 USD/Lb, hasta alcanzar los 3,9 USD/Lb el 1º de Octubre de 1.994. A partir de esta fecha, se han disparado alcanzando el nivel de los 16,5 USD/Lb al final de año.

Afortunadamente, los precios del ferrocromo, aleación utilizada en todos los tipos de acero inoxidable, han permanecido estables en los dos últimos años. De persistir la actual tendencia, se potenciarán más los aceros inoxidables sin níquel ni molibdeno, llamados ferríticos por su estructura metalúrgica, tan utilizados, por ejemplo, en la fabricación de convertidores catalíticos del sector del automóvil, que constituye uno de los sectores de mayor crecimiento del consumo de los aceros inoxidables.

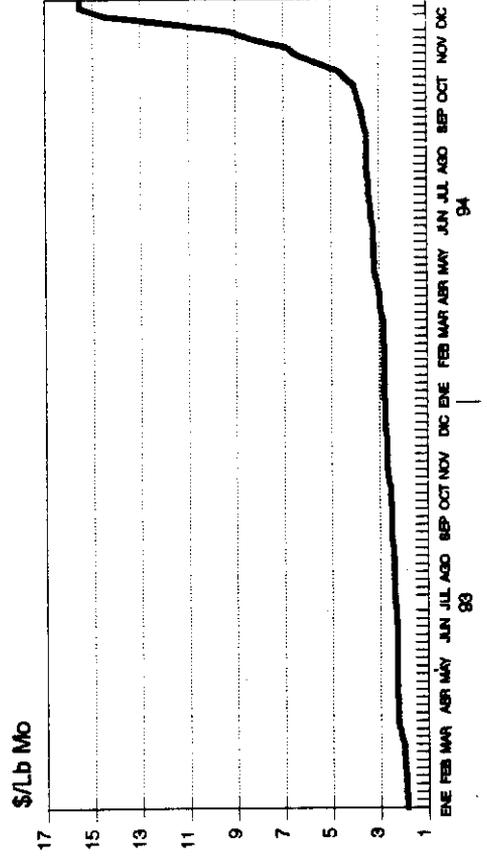


PRECIO OFICIAL L.M.E.

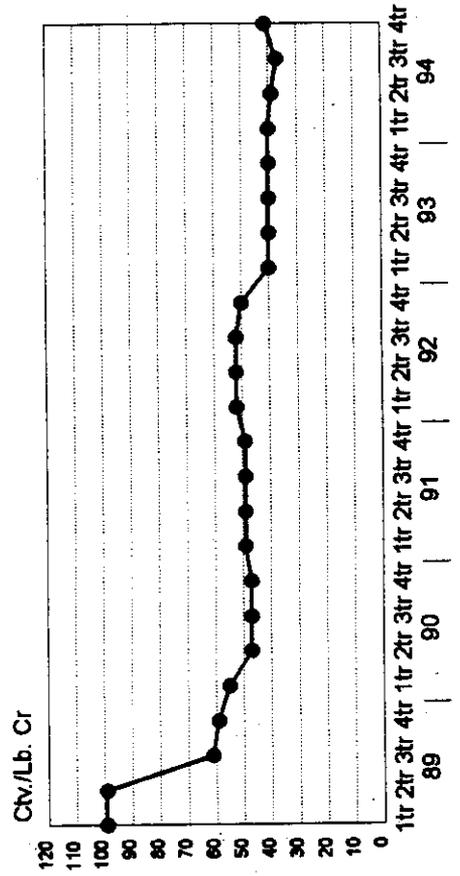
(VALORES MEDIOS MENSUALES)



PRECIOS DEL MOLIBDENO (SEGUN "METALS WEEK")

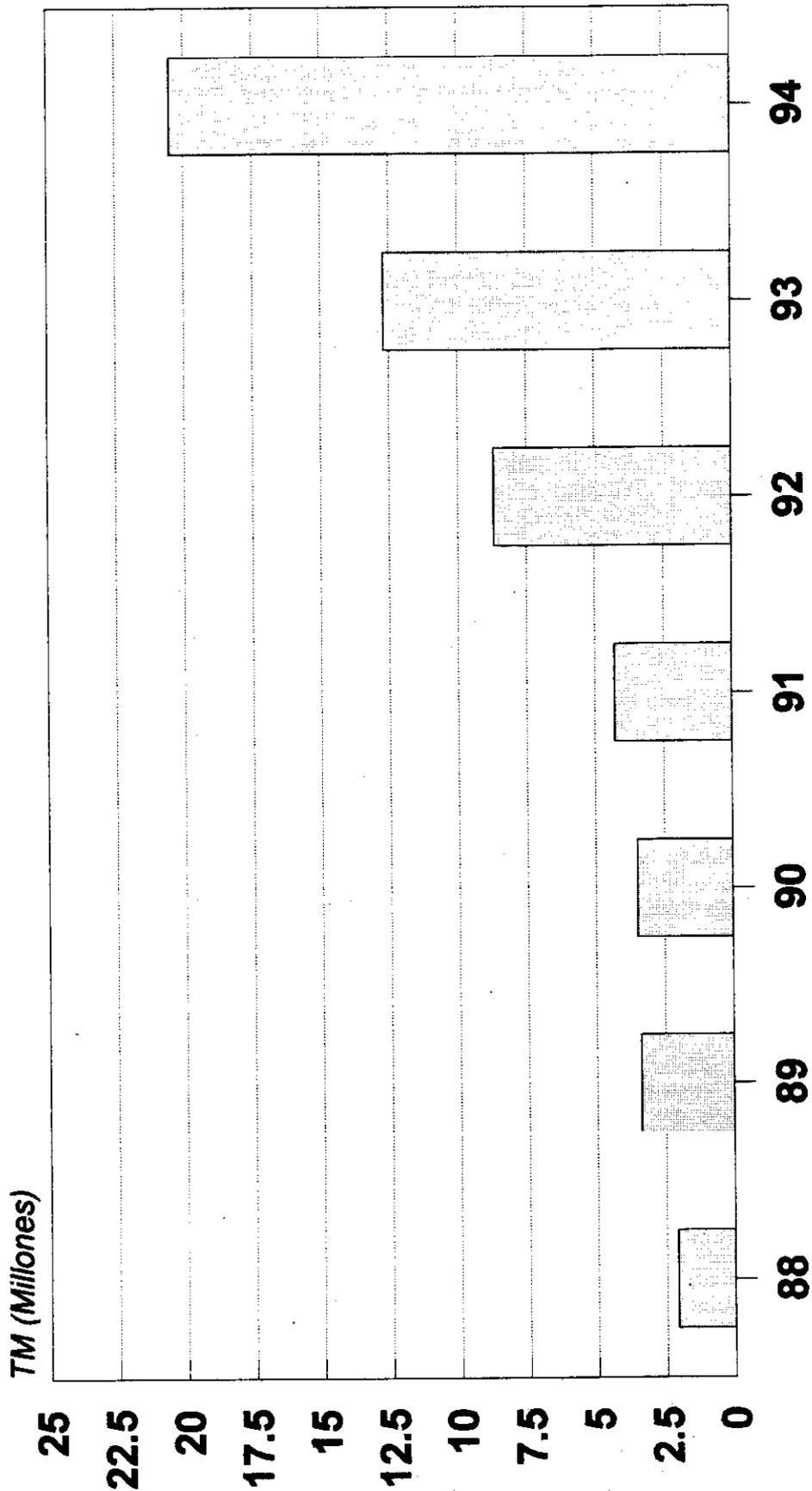


PRECIOS DEL CROMO

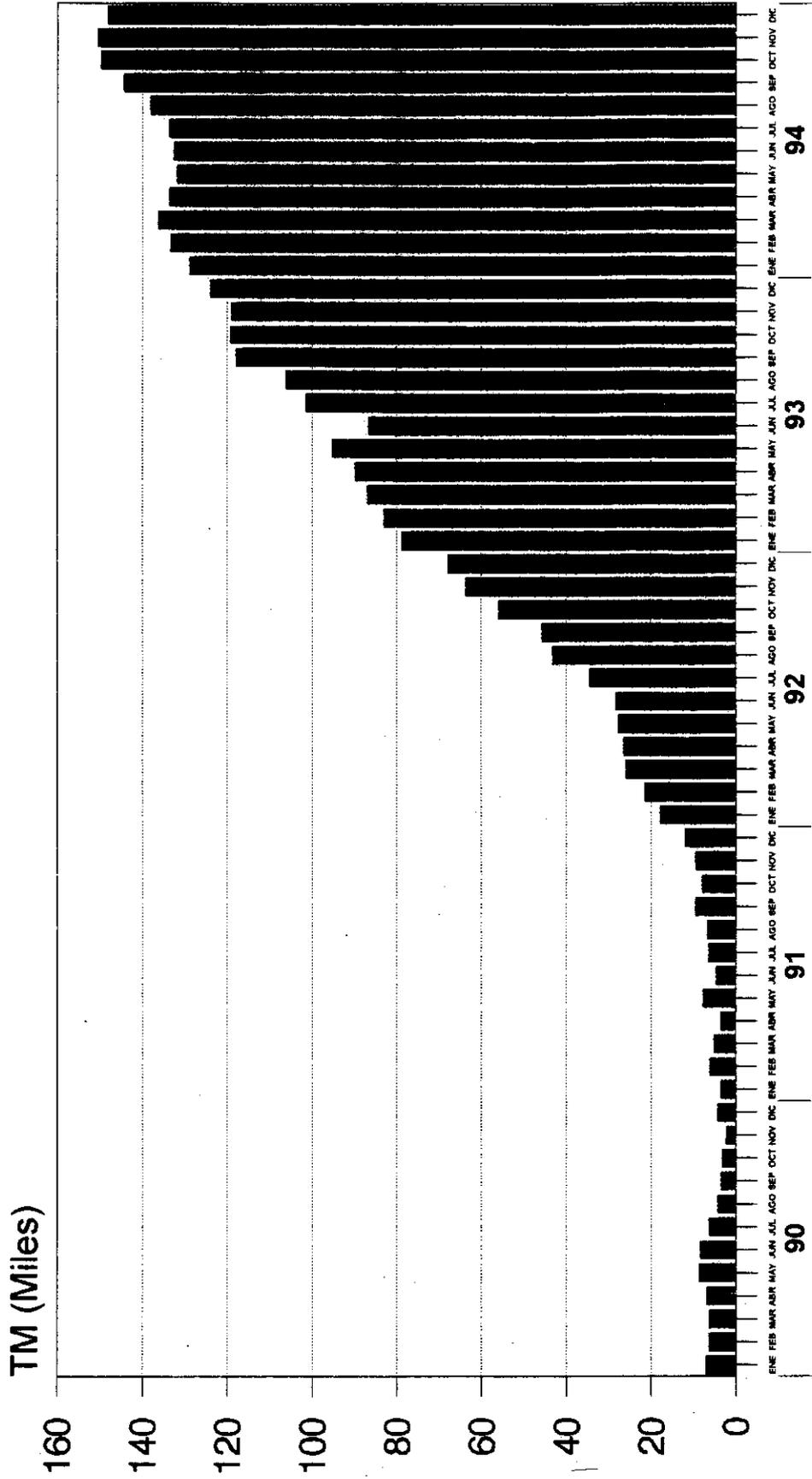


(Desde el 1er tr. 89 no hay precio productor, refleja el del mercado libre.)

VENTAS DE NIQUEL L.M.E.



STOCK NIQUEL L.M.E.



4.- VENTAS

La evolución de los precios de los aceros inoxidable ha seguido en los últimos cinco años una trayectoria paralela a los precios de las materias primas, y sobre todo, a las del níquel, como se puede observar en el gráfico referido al tipo de acero más característico, el AISI 304 laminado en frío, y a los precios del mercado alemán, que equivale a decir de los precios europeos, al no existir fronteras entre los países de la Unión Europea.

En estos cinco últimos años, y en especial, en el año 1.993, se ha dado un proceso de reducción de stocks, principalmente en los almacenistas. Por esta causa, el precio de dicho tipo de acero inoxidable descendió desde niveles superiores a los 7 DM/Kg. del primer trimestre del año 1.989, a 3,5 DM/Kg. a finales de 1.992, continuando este descenso hasta alcanzar el mínimo de 2,6 DM/Kg. en Enero de 1.994. Desde este mes, los precios se recuperaron alcanzando el nivel de 3,7 DM/Kg. a finales de año, nivel aún inferior al del año 1.991.

La facturación de ACERINOX, S.A. fue de 107.299 millones de pesetas, un 37,19% superior a la "récord" del año anterior. Nuestras ventas en unidades físicas de productos planos aumentaron en un 28,30%; mientras que nuestras ventas de semiproductos de acería permanecieron estables.

4.1 Mercado Nacional

En el año 1.993, el consumo aparente español de productos laminados en frío de acero inoxidable experimentó un descenso del 11,7%. Por el contrario, en el año 1.994 ha experimentado un sorprendente aumento del 43,5%, que hay que atribuir en parte a la reposición de stocks, que se habían reducido en el año 1.993 y precedentes, como consecuencia de la crisis y pérdida de competitividad de la economía española. En el año 1.994, con una recuperación exterior, una paridad de la Peseta más realista, y una importante mejora económica en el exterior, el sector transformador de acero inoxidable se fue recuperando, empezando por el sector exportador, seguido del de bienes de consumo, para acabar con el de bienes de equipo.

Nuestra facturación en el mercado nacional alcanzó la cifra de 26.737 millones de pesetas, un 56,94% superior a la del año anterior, y muy superior al del crecimiento del consumo aparente.

4.2 Mercados de Exportación

En el año 1.993, el consumo aparente de los países de la Unión Europea había disminuido en un 6,7%. Por el contrario, en el año 1.994, dicho consumo aparente aumentó en un 26,1%, porcentaje que incluye una importante reposición de stocks, pero que aún así no recordamos un crecimiento real mayor.

En el año 1.994, ACERINOX ha aumentado, de nuevo, notablemente su participación en los mercados europeos.

La facturación en los mercados exteriores de 80.562 millones de pesetas, ha sido un 31,7% superior a la del año anterior.

EVOLUCION PRECIOS CHAPA FRIO A-304 / NIQUEL



5.- **RECURSOS HUMANOS**

El total de la plantilla de ACERINOX, S.A. a 31 de Diciembre de 1.994 fue de 1.789 empleados, 39 menos que la del año anterior. A la factoría del Campo de Gibraltar pertenecen 1.552, y 237 a los restantes centros de trabajo: oficina Central de Madrid, Centros de Servicio de Barcelona, Pinto (Madrid) y Betanzos (Galicia), con la siguiente distribución:

	1.994	1.993	1.992
<i>Factoría del Campo de Gibraltar</i>	1.552	1.592	1.593
<i>Oficina Central de Madrid</i>	147	148	148
<i>Centro de Servicios de Barcelona</i>	43	44	47
<i>Centro de Servicios de Pinto</i>	34	31	35
<i>Centro de Servicios de Betanzos</i>	15	15	16
TOTAL	1.791	1.830	1.839

Su distribución profesional comparada con la del año anterior es como sigue:

	1.994	1.993	1.992
<i>Titulados Universitarios</i>	173	177	166
<i>Administrativos</i>	350	353	370
<i>Operarios</i>	1.268	1.300	1.303
TOTAL	1.791	1.830	1.839

ACERINOX, S.A., desde su constitución, ha dado la máxima importancia a la formación de su personal. Durante el Ejercicio 1.994, se han impartido un total de 598 cursos de Formación Especializada, integrados en el programa FORCEM (programas de formación continúa), con la asistencia de 2.264 participantes.

Además, durante el año 1.994, y como resultado de los programas existentes de colaboración con diferentes Universidades en la factoría de Palmones han realizado sus prácticas los siguientes estudiantes, con un total de 183 meses:

<i>Becarios en Prácticas JJAA</i>	<i>21</i>
<i>Becarios Programa Nacional Tesis Doctorales</i>	<i>4</i>
<i>Becarios Programa Andaluz Formación</i>	<i>6</i>
<i>TOTAL</i>	<i>31</i>

6.- INFORMACION FINANCIERA

6.1 Ampliación de Capital

El 26 de Septiembre de 1.994, el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General, acordó realizar una ampliación de capital, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas, con los mismos derechos económicos que las ya existentes, con una prima de 7.000 Ptas. Durante el período de suscripción, comprendido entre el día 1 de Noviembre y el 30 de Noviembre de 1.994, se negociaron 2.122.596 derechos, equivalentes al 22% del capital social de la Sociedad.

Al final del período de suscripción, la cotización de la acción alcanzó el nivel de 14.250 Ptas., frente a las 13.860 que tuvo el día anterior a su inicio.

Con esta ampliación, el Capital Social de ACERINOX, S.A., es de 10.632.565.000 Ptas, representado ya por anotaciones en cuenta.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar en el Mercado Continuo el 23 de Enero de 1.995.

6.2 Dividendo a Cuenta

El Consejo de Administración acordó distribuir a partir del 2 de Enero de 1.995, un dividendo a cuenta del Ejercicio 1.994 del 10%, es decir, 100 Ptas. brutas por acción.

7.- INFORMACION BURSATIL

Durante el Ejercicio, las acciones de ACERINOX, S.A., han cotizado en el Mercado Continuo (sistema de interconexión de las cuatro Bolsas españolas), los 251 días que operó dicho Mercado.

La elevada liquidez de las acciones queda demostrada con un volumen de contratación en el Mercado Continuo de 9.247.622 acciones durante el Ejercicio, lo que supone un 95,7% del Capital Social.

La acción de ACERINOX, S.A. se ha revaluado durante el año en un 24,1%, frente a una depreciación del índice de la Bolsa de Madrid de un 11,7%.

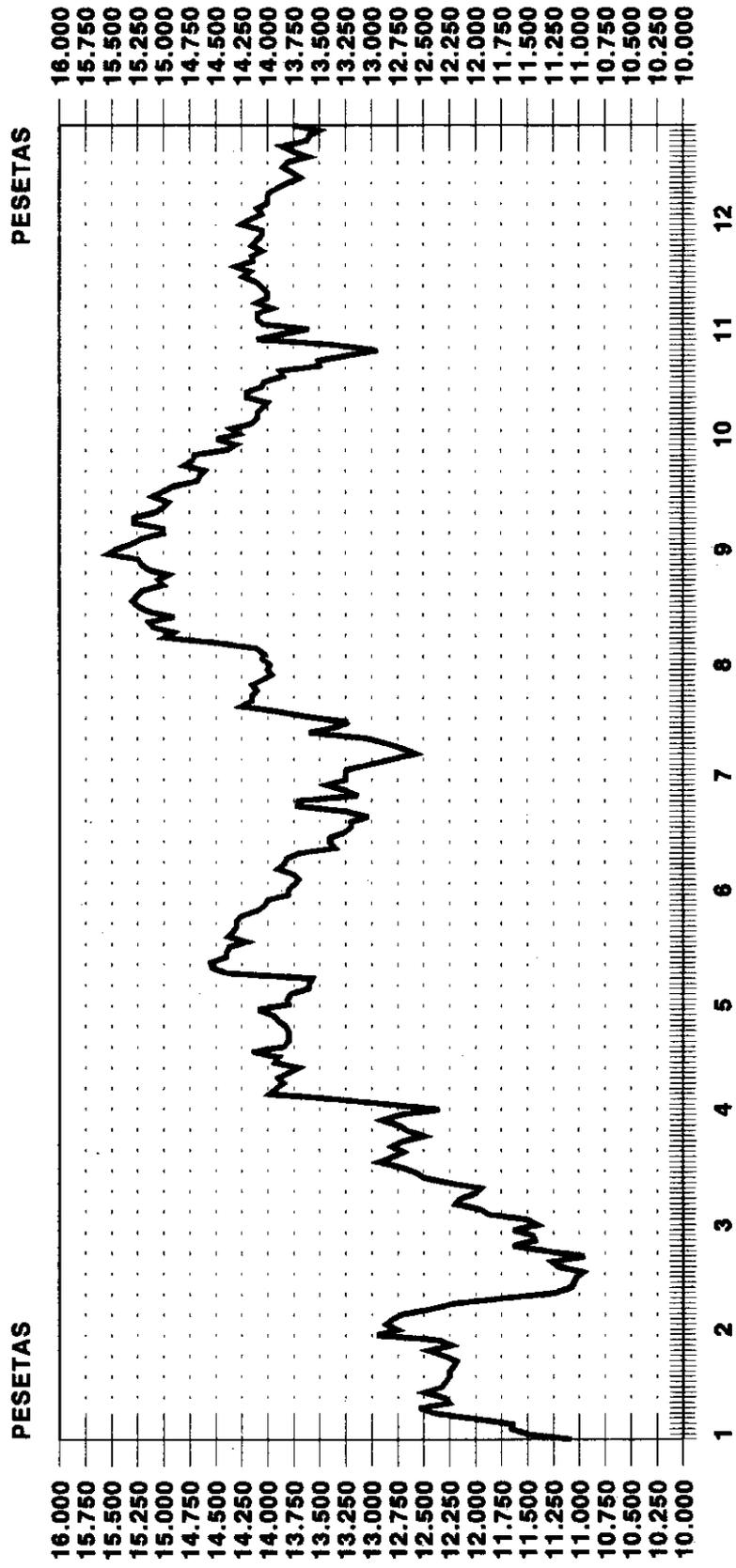
De las 35 empresas que integran el índice IBEX 35, solo cinco han cerrado el año con mejoras en sus cotizaciones, habiendo sido el valor de ACERINOX, el segundo en revalorización.

Al día 31 de Diciembre de 1.994, la Sociedad contaba con 15.641 accionistas.

El valor contable de la acción después de la aplicación de resultados será de 8.071 Ptas., y sobre el balance del Grupo Consolidado, de 9.241 Ptas.

COTIZACION DIARIA AÑO 1994

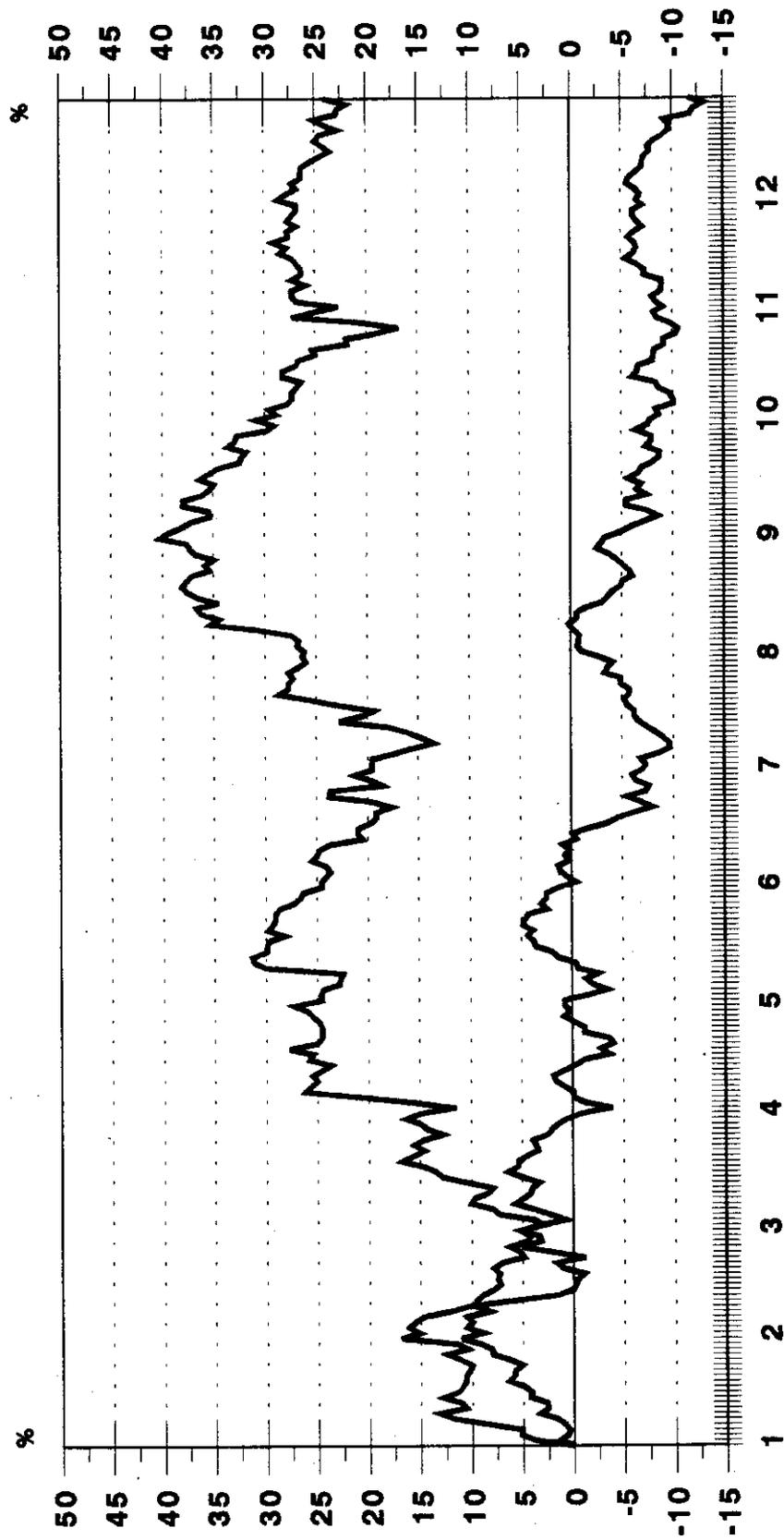
ACERINOX, S.A.



COTIZACION AL CIERRE
— ACERINOX

31-12-93 11.080 PTS.
 30-12-94 13.750 PTS.
 REVALORIZACION 24,10%

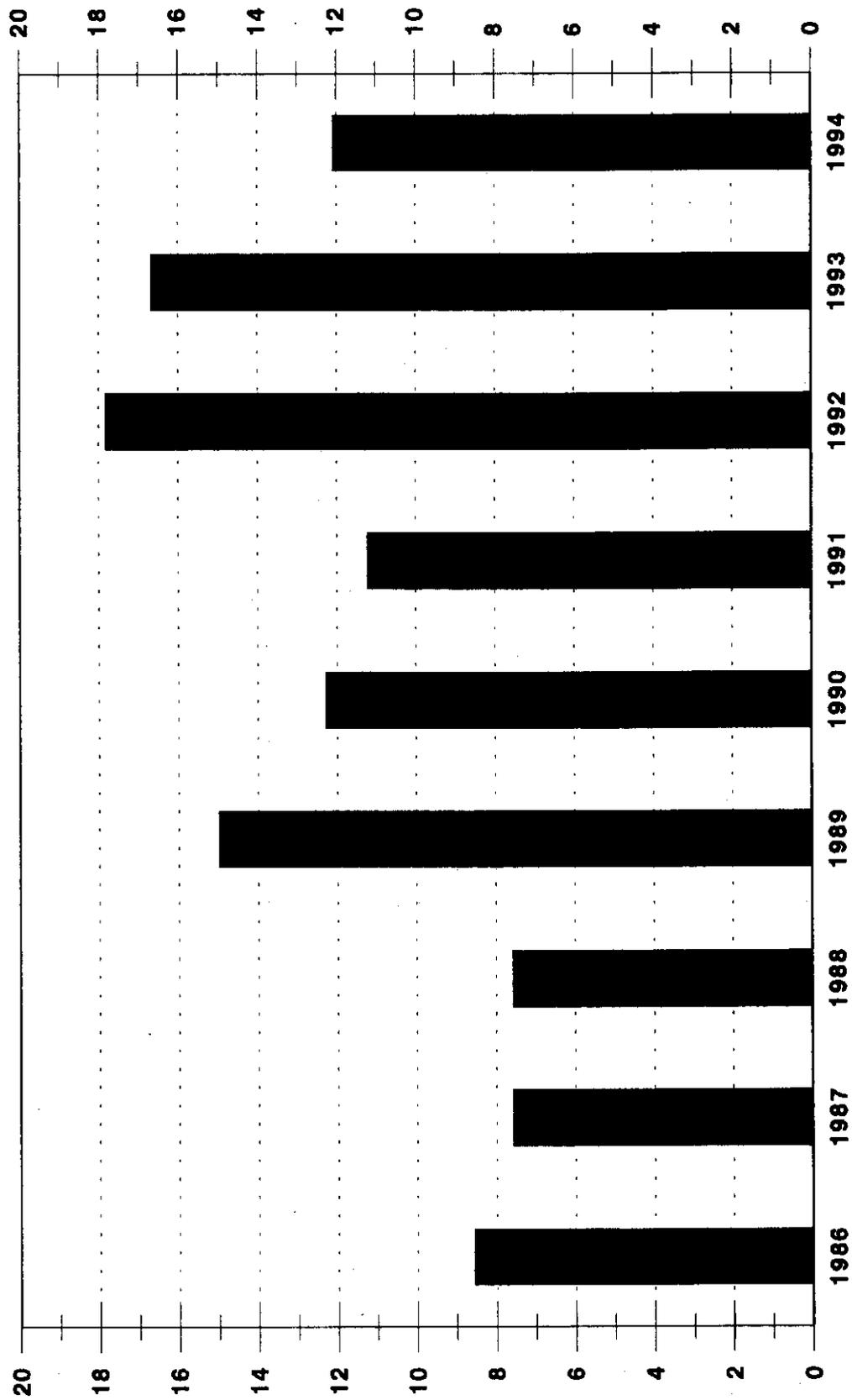
EVOLUCION EN PORCENTAJE COTIZACION DIARIA
AÑO 1994
ACERINOX / BOLSA



— ACERINOX — BOLSA

31-12-93 ACX = 11.080 PTS / BOLSA = 322,77
 30-12-94 ACX = 13.750 PTS / BOLSA = 285,01

P.E.R. ACERINOX, S.A.



P.E.R. AL 31 DE DICIEMBRE

■ P.E.R.

8.- INVERSIONES

ACERINOX, S.A. ha realizado en 1.994 inversiones por un total de 18.622.266.310 Ptas., todas ellas de gran importancia para el futuro de la Sociedad.

De este importe, 898 millones de pesetas corresponden a actualización y mejoras de instalaciones existentes.

Otros 3.322 millones de pesetas corresponden a las obras ejecutadas, y cantidades a cuenta, de las VI y VII fases de inversiones por un importe de 13.670 millones de pesetas, que entrarán en servicio en la segunda mitad del año 1.995 y, que como hemos indicado en el capítulo de la factoría, supondrán un importante incremento de capacidad en acería, con la consiguiente plena ocupación del taller de laminación en caliente. Al mismo tiempo, se aumentará la capacidad de las instalaciones de laminación en frío, en las cuales hemos introducido nuevos avances con tecnología nuestra que nos permitirán obtener unos costes muy competitivos en productos de gran valor añadido, como los de recocido brillante (BA) que el mercado va a demandar cada día más.

En investigación y desarrollo hemos invertido 234 millones de pesetas.

Por último, 14.393 millones de pesetas corresponden a inversiones financieras, de los cuales 32 millones de pesetas a la creación de una nueva filial comercial en Singapur, ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE. LTD., y el resto a la adquisición del 45% del capital propiedad de ARMCO en NORTH AMERICAN STAINLESS, con lo que ostentamos el 95% del mismo, y a una posterior ampliación para la financiación de su segundo laminador en frío, líneas de corte y acabado, e instalaciones portuarias en el río Ohio, todas las cuales entrarán en servicio en la segunda mitad del año 1.996.

Hemos de resaltar que todas estas inversiones se han realizado con los fondos propios generados por la Sociedad, más la ampliación de Capital del 10% de ACERINOX, S.A., sin tener que acudir a la financiación exterior.

9.- INFORME ECONOMICO

El Cash-Flow Bruto generado por ACERINOX, S.A. en 1.994, fue de 20.880.041.298 pesetas, un 67,3% superior al del Ejercicio anterior.

El Beneficio Bruto ascendió a 16.005.436.928 pesetas, un 82,3% superior al del año 1.993, que a su vez superaba en un 86,6% al de 1.992.

Siguiendo la política tradicional de utilizar la amortización con los máximos porcentajes legalmente permitidos, hemos efectuado una dotación al Fondo de Amortización de 4.874.604.370 pesetas, que ha aumentado un 31,77% con respecto a la del año anterior, por habernos acogido además, a los beneficios de la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda del 12 de Mayo de 1.993.

Una vez aplicadas las desgravaciones fiscales por inversiones en Activos Fijos, Investigación y Desarrollo, en Filiales extranjeras y Amortización Fiscal de las inversiones en Activo Fijo, de acuerdo con el Decreto Ley 3/1.993, se devengará en concepto de Impuesto de Sociedades 3.887.201.144 Ptas, quedando un Beneficio Neto de 12.118.235.784 pesetas, un 88,52% superior al del año anterior, que a su vez había sido un 85,42% superior al del año 1.992.

La comparación del Balance de los tres últimos Ejercicios de la Empresa, indica el espectacular progreso de nuestra Sociedad y todos los ratios que acompañan lo ratifican.

	1.994	1.993	1.992	% Variación 1.994-1.993	% Variación 1.993-1.992
Cash-Flow Bruto	20.880.041.298	12.480.522.359	8.157.947.568	+67,30	+53,02
Beneficio Bruto del Ejercicio	16.005.436.928	8.781.180.703	4.705.490.882	+82,27	+86,62
Impuestos	-3.887.201.144	-2.353.158.894	-1.238.731.875	+65,19	+89,97
BENEFICIO NETO	12.118.235.784	6.428.021.809	3.466.759.007	+88,52	+85,42
AMORTIZACIONES	4.874.604.370	3.699.341.656	3.452.456.686	+31,77	+7,15
CASH-FLOW NETO	16.992.840.154	10.127.363.465	6.919.215.693	+67,79	+46,37

En el gráfico "Resultados Económicos ACERINOX, S.A.", se reflejan las diversas vicisitudes que ha atravesado la Sociedad en estos diez últimos años: Fin de un ciclo a la baja de los años 1.985 y 1.986, agravado por la incorporación de España en la CEE, con la consiguiente reducción

arancelaria. Ciclo expansivo de la economía y consiguiente, de los aceros inoxidables en los años 1.987-1.989. Nuevo ciclo recesivo en los años 1.990-1.992 agravado por la sobrevaloración de la Peseta desde su incorporación en el Sistema Monetario Europeo. Continuación del ciclo recesivo, pero ya con una paridad de la Peseta más realista en el año 1.993. Por último, inicio de un nuevo ciclo expansivo en el año 1.994.

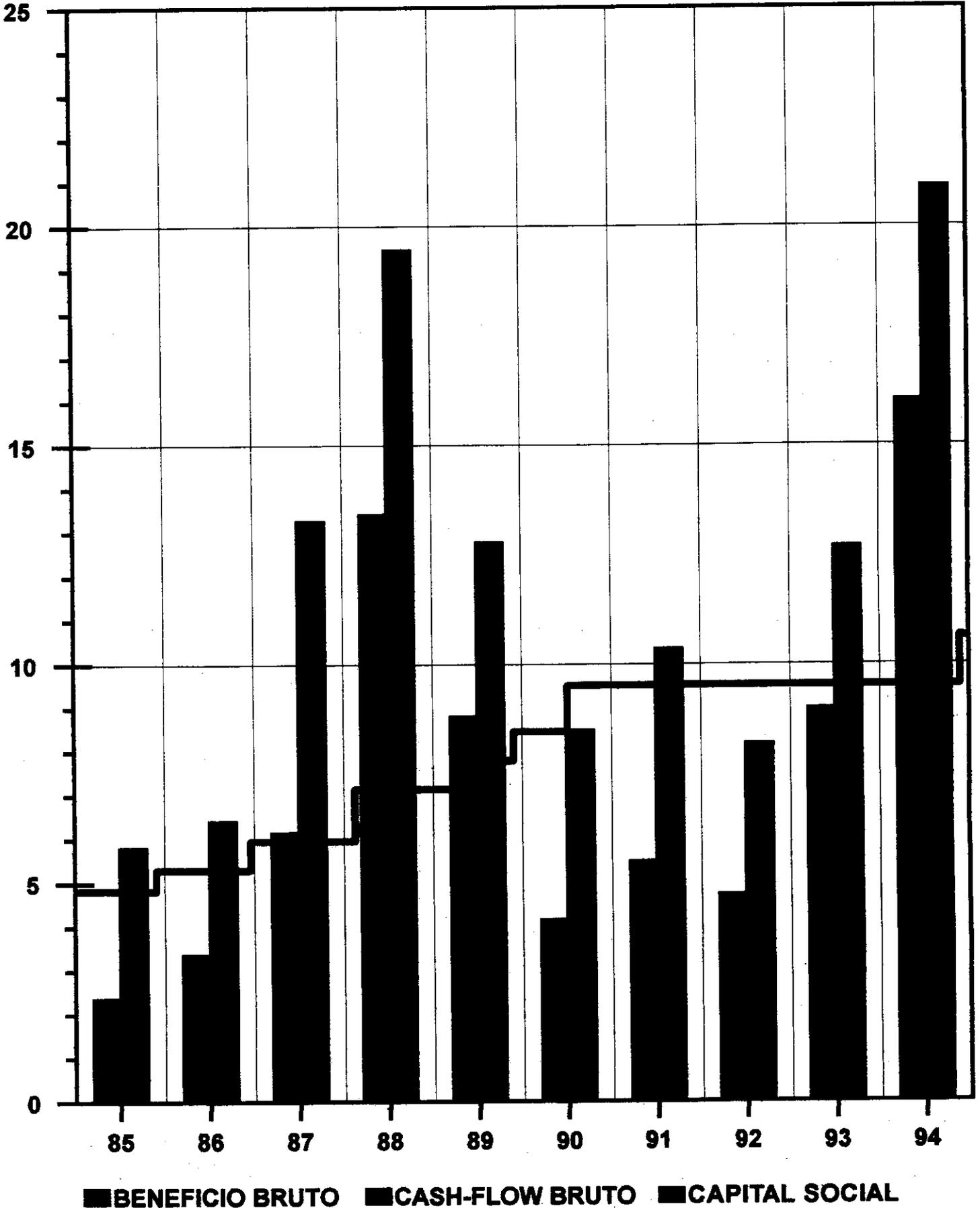
Aun en los peores años, nuestra Sociedad ha podido mantener las amortizaciones a su máximo nivel legalmente permitido, la retribución a su Capital, incrementar sus reservas, y continuar invirtiendo, única manera de aumentar la competitividad de una empresa.

El Cash-Flow bruto generado en el año 1.994 ha sido un 7,4% superior al del año anterior "récord" de 1.988, año en el que los precios internacionales de los aceros inoxidables fueron casi el doble que los de 1.994. Para compensar esta caída de precios, ha sido preciso aumentar en este período la producción de acería en un 58%, la de laminación en caliente en un 86%, la del taller de laminación en frío, el 44%, todo ello con una plantilla del 2,3% inferior. Como resultante de estos aumentos de producción y reducción de los precios de venta, se ha traducido en un aumento de la facturación de un 40%.

RESULTADOS ECONOMICOS ACERINOX S.A.



(Miles.de mills.)



ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993
 Después de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

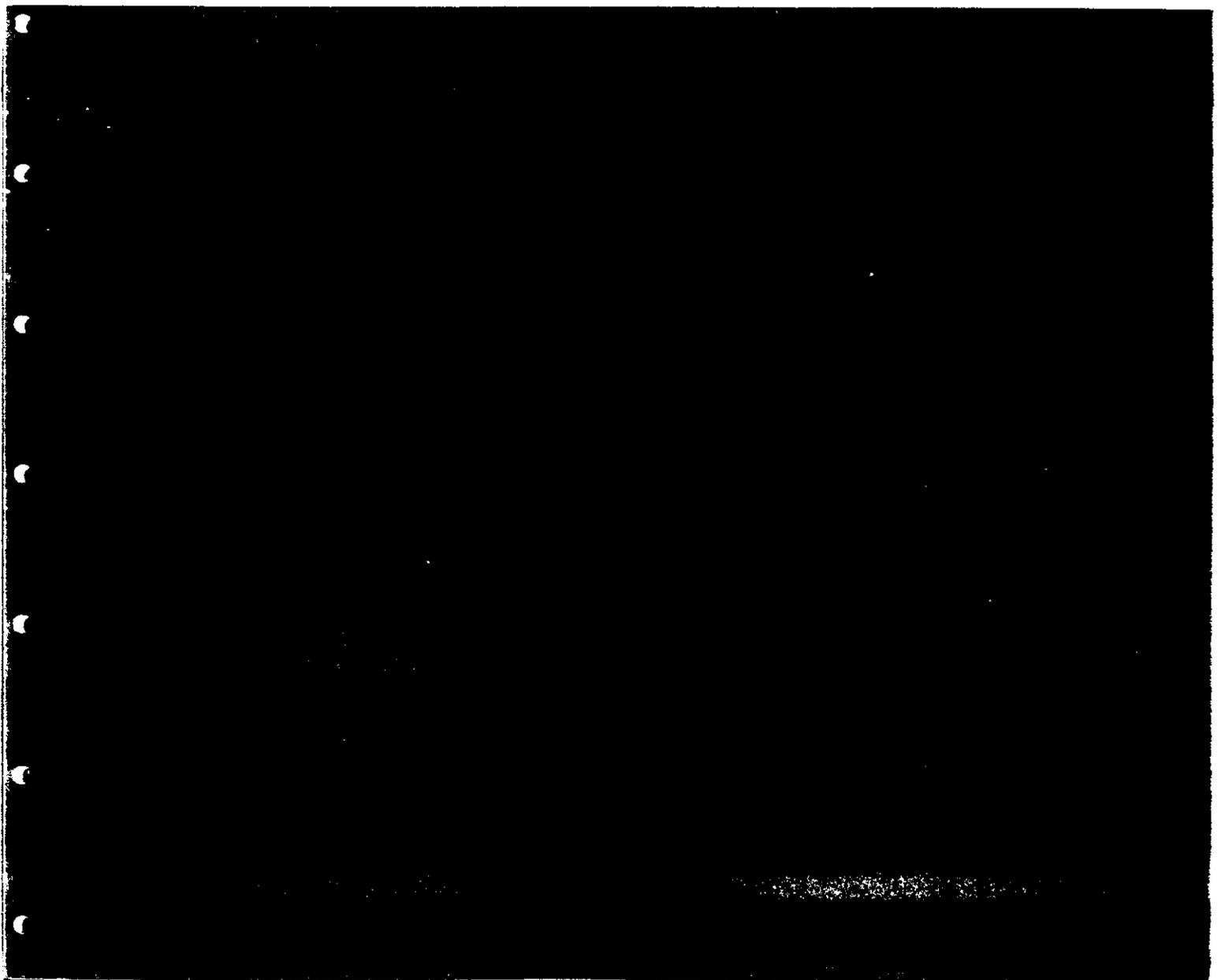
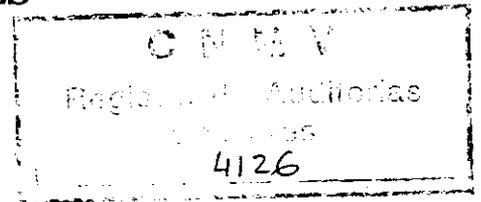
<u>ACTIVO</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) Inmovilizado	49.342.356.273	35.124.144.633
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales		
1 Gastos investigación y desarrollo	366.395.237	282.165.836
2 Concesiones patentes, licencias marcas	897.292.305	747.468.061
3 Derechos de traspaso	28.000.000	28.000.000
4 Amortizaciones	(309.365.207)	(159.171.599)
III Inmovilizaciones materiales		
1 Terrenos y construcciones	15.247.530.133	15.209.147.863
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	55.931.306.681	55.263.998.689
3 Otras instalaciones	391.485.276	369.086.289
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.332.014.011	67.328.937
5 Otro inmovilizado	2.009.828.675	1.773.335.634
6 Amortizaciones	(58.185.481.126)	(53.697.566.419)
IV Inmovilizaciones financieras		
1 Participaciones en empresas grupo	25.836.327.182	11.442.057.725
2 Participaciones en empresas asociadas	3.755.173.179	3.754.339.879
3 Otros créditos	6.472.973	9.401.325
4 Depósitos y fianzas a largo plazo	35.376.954	34.552.413
V Acciones propias	-	-
B) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Activo circulante	57.704.247.379	49.588.965.574
I Existencias		
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	13.443.788.152	5.952.119.598
2 Productos en curso y semiterminados	5.542.404.322	8.088.392.150
3 Productos terminados	3.906.866.814	7.019.435.139
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	232.350.436	75.525.333
5 Anticipos	10.523.096	10.821.180
6 Provisiones	(18.884.923)	(337.871.624)
II Deudores		
1 Clientes por ventas y prestación de servicios	6.809.084.449	5.112.263.848
2 Empresas del grupo deudores	26.173.731.721	21.352.888.443
3 Empresas asociadas deudores	3.983.977	881.891.993
4 Deudores varios	75.142.454	104.099.694
5 Personal	17.656.031	20.083.459
6 Administraciones públicas	1.593.171.857	1.040.704.986
7 Provisiones	(745.804.698)	(1.049.881.872)
III Inversiones financieras temporales		
1 Participaciones en empresas del grupo	-	-
2 Créditos a empresas asociadas	-	564.960.000
3 Cartera de valores a corto plazo	-	642.842.336
4 Depósitos y fianzas constituidos	126.186	6.301.536
5 Provisiones	-	(465.245.630)
IV Tesorería	500.567.014	431.809.517
V Ajustes por periodificación	159.540.491	137.825.488
TOTAL GENERAL	<u>107.046.603.652</u>	<u>84.713.110.207</u>

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993
 Después de aplicación de Resultados (expresados en pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) Fondos Propios	85.810.123.186	69.154.392.902
I Capital suscrito	10.632.565.000	9.666.657.000
II Prima de emisión	22.234.863.368	15.473.507.368
III Reservas de revalorización	-	-
IV Reservas		
1 Reserva legal	2.126.513.000	1.933.331.400
2 Otras reservas	50.816.181.818	42.080.897.134
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdida)	-	-
VII Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	-	-
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) Provisiones para riesgos y gastos	443.064.444	413.064.444
1 Provisiones para impuestos	443.064.444	413.064.444
D) Acreedores a plazo largo	123.069.172	128.990.440
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores		
1 Otras deudas	122.240.000	128.200.000
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	829.172	790.440
E) Acreedores a corto plazo	20.670.346.850	15.016.662.421
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	218.420.240	35.899.614
2 Deudas por intereses	4.500.000	13.182.675
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	52.645.975	102.618.634
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	21.774.997	204.717.918
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	6.557.907.061	4.749.304.787
3 Deudas representadas por efectos a pagar	2.641.522.219	1.675.576.292
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	4.590.066.633	2.976.807.782
2 Deudas representadas por efectos a pagar	99.917.470	52.444.498
3 Otras deudas	3.819.636.490	2.826.691.851
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	3.872.701	2.359.170
VI Ajuste por periodificación	2.660.083.064	2.377.059.200
TOTAL GENERAL	<u>107.046.603.652</u>	<u>84.713.110.207</u>

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

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1994**



**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

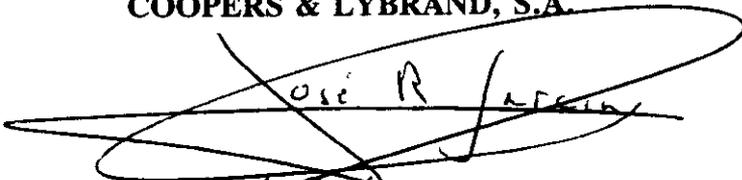
A los accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Acerinox, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo consolidado)**, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Las cuentas anuales de algunas de las sociedades españolas del grupo, mencionadas en la nota 1 de la memoria, han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de **Acerinox, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo consolidado)** se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades dependientes, únicamente en el informe de los otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Acerinox, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo consolidado)** al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



José Ramón García

Madrid, 28 de marzo de 1995

Coopers & Lybrand SA es una firma miembro de Coopers & Lybrand (Internacional)

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Valencia Vigo Vitoria Zaragoza

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Tomo 828 del Libro de Sociedades, folio 25 hoja número M 11223 C.I.F. ES- A08149985

Coopers & Lybrand, SA inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0703 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el n.º 346

M E M O R I A
C O N S O L I D A D A
1.994

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio de 1.994, formuladas el día 1 de Marzo de 1.995, son firmadas por los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con lo establecido en el artículo 62.2 de las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1.815/1.991, de 20 de Diciembre.

ACERINOX



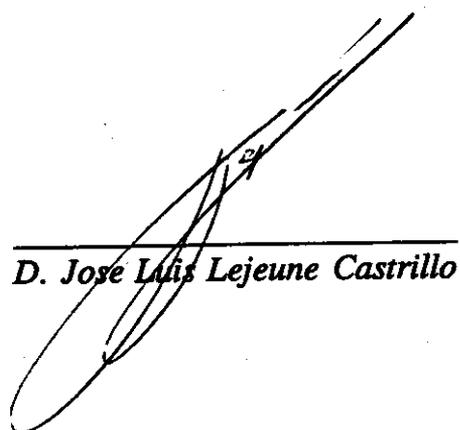
D. Victoriano Muñoz Cava



D. Jose Mª Aguirre González



D. David Herrero García



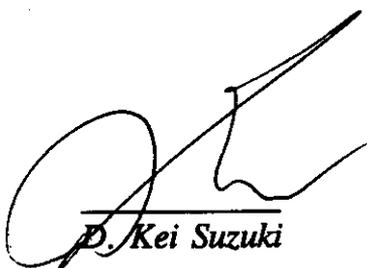
D. José Luis Lejeune Castrillo



D. Shinji Manatsu



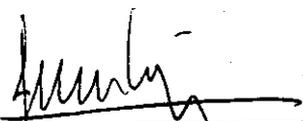
D. Yoshiyuki Nishiyama



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



D. José Ramón Guerediaga Mendiola

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1.994 y 1993
(expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
B) INMOVILIZADO	68.930.313	41.487.665
I. Gastos de establecimiento	1.357.005	91.486
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Bienes y derechos inmateriales	1.322.167	1.086.646
2. Amortizaciones	(317.297)	(163.142)
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y construcciones	23.722.002	18.951.364
2. Instalaciones técnica y maquinaria	94.221.761	64.320.153
3. Otro inmovilizado	3.504.762	2.552.442
4. Anticipos e inmov.mat en curso	4.438.006	67.386
5. Amortizaciones	(67.422.222)	(59.041.643)
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones puesta en equivalencia	8.247.361	13.566.035
2. Otros créditos	122.248	106.853
3. Provisiones	(265.480)	(49.915)
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
C) DEUDORES A LARGO PLAZO	28.619	62.295
D) FONDOS DE COMERCIO	422.956	243.958
E) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	209.376	259.516
F) ACTIVO CIRCULANTE	90.240.960	71.491.224
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
II. Existencias	45.335.680	37.780.139
III. Deudores	-	-
1. Clientes	36.860.466	26.252.387
2. Empresas puestas en equivalencia	1.876.007	3.219.773
3. Otros deudores	2.651.700	2.342.736
4. Provisiones	(1.272.299)	(1.896.832)
IV. Inversiones financieras temporales		
1. Créditos empresas asociadas	-	564.960
2. Cartera valores a corto plazo	18.207	648.009
3. Provisiones	-	(465.245)
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
VI. Tesorería	4.578.163	2.662.825
VII. Ajustes por periodificación	193.036	382.472
TOTAL GENERAL	<u>159.832.224</u>	<u>113.544.658</u>

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1994 y 1993
(expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) FONDOS PROPIOS	97.190.229	78.312.400
I. Capital suscrito	10.632.565	9.666.657
II. Prima de emisión	22.234.863	15.473.507
III. Reservas de revalorización	-	-
IV. Otras reservas	1.933.331	34.845.667
1. Reservas distribuibles	42.080.897	5.640.537
2. Reservas no distribuibles	-	-
V. Reservas en sociedades consolidadas Por integración global	(890.646)	615.263
VI. Reservas en Sociedades puestas En equivalencia	8.691.122	2.459.047
VII. Diferencia de conversión	3.755.546	260.272
1. Sociedades consolidadas por integración global	(1.670.964)	2.605.674
2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante	11.834.407	7.520.317
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	(347.636)	192.125
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	-	-
IX. Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(1.063.256)	(966.666)
B) SOCIOS EXTERNOS	2.662.014	1.384.949
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	28.779	28.779
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	479.811	35.200
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.012.626	401.102
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	12.084.792	461.185
I. Deudas con entidades de crédito	11.882.484	326.357
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. Otros acreedores	202.308	134.828
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	46.373.973	32.921.043
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	15.231.664	8.105.131
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia	-	6.364
IV. Acreedores comerciales	15.067.547	16.982.138
V. Otras deudas no comerciales	12.938.773	4.965.445
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	39.649	117.793
VII. Ajustes por periodificación	3.096.340	2.744.172
TOTAL GENERAL	<u>159.832.224</u>	<u>113.544.658</u>

ACERINOX , S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 (expresado en miles de pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	4.519.406	-
2. Consumos y otros gastos externos	78.040.779	53.491.104
3. Gastos de personal	14.219.278	12.102.123
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.550.338	4.588.025
5. Variaciones de provisiones de tráfico	(113.595)	(262.721)
6. Otros gastos de explotación	17.206.604	15.417.538
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	20.424.899	11.648.837
7. Gastos financieros	2.784.128	3.393.978
8. Variaciones de provisiones de inversiones financieras	(1.130)	371.427
9. Diferencias negativas de cambio	13.543	13.963
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	2.527.973	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	16.421.493	10.038.744
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	11.634	84.728
12. Gastos y Pérdidas extraordinarias	125.519	55.311
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	99.459	-
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	16.520.952	10.002.074
13. Impuesto beneficios	4.686.545	2.481.757
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	11.834.407	7.520.317
Resultado atribuido a socios externos	(347.636)	192.125
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	<u>11.486.771</u>	<u>7.712.442</u>

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

<u>HABER</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	139.506.323	93.930.797
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.900.324
3. Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	500.407	380.196
4. Otros ingresos	840.979	773.589
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
5. Ingresos por participación en capital	298.480	-
6. Otros ingresos financieros	1.022.628	1.670.011
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.475.433	2.109.357
7. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	499.264
III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
8. Beneficios procedentes del inmovilizado	27.402	41.038
9. Ingresos o Beneficios extraordinarios	209.210	62.331
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	36.670
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-	-
10. Resultado atribuido a socios externos	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-	-

1. Sociedades dependientes

De acuerdo con la letra a) del apartado 2º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, la fecha de cierre de las últimas cuentas en todas ellas ha sido el 31 de diciembre de 1.994 (expresado en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Barcelona BDO Auditores	337.360	88	ACERINOX, S.A.	10.000	297.335
ECONOMATO LABORAL Palmones (Cádiz)	5.480	100	ACERINOX, S.A.	5.480	-
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Auditores	1.238.863	88	ACERINOX, S.A.	34.000	1.193.385
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Auditores	43.000 2.000	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	45.000	(6.232)
INOXFIL, S.A. Igualada Coopers & Lybrand	1.016.959 29.253	97,19 2,81	ROLDAN, S.A. INOXCENTER, S.A.	800.100	(290.515)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	449.980	100	ACERINOX, S.A.	450.000	202.468
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Auditores	2.500	100	INOXMETAL, S.A.	10.000	68.110
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Auditores	98.035	88	ACERINOX, S.A.	10.000	144.665
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Auditores	50.000	100	INOXCENTER, S.A.	50.000	(7.996)
METALINOX BILBAO, S.A. Vizcaya BDO Auditores	232.526	88	ACERINOX, S.A.	10.000	391.499
ROLDAN, S.A. Madrid Coopers & Lybrand	1.735.081 14.056	64,66 0,20	ACERINOX, S.A. INOXCENTER, S.A.	1.986.051	879.543
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania)	523.591 607.439	53,13 46,87	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	1.021.059	117.406
ACERINOX FRANCE SARL París (Francia)	348.837	100	ACERINOX, S.A.	338.091	(2.403)
ACERINOX PACIFIC LTD. Wanchai (Hong-Kong)	71.148	100	NEWTECINVEST A.G.	28.569	43.394
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD. Singapur	32.035	100	ACERINOX, S.A.	37.492	(1.669)
ACERINOX TRADING LTD Sant Helier (Jersey)	102.273	100	NEWTECINVEST A.G.	9.523	424.390
ACEROL CORPORATION New Jersey (U.S.A.)	70.596 19.065	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	47.616	237.538

ACEROL LTDA. Maia (Portugal)	153.844 132.782	59,46 40,54	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	286.871	77.602
ACEROL, S.A. Mellingen (Suiza)	42.727 7.000	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	52.689	72.901
ACEROL SCANDINAVIA A/S Oslo (Noruega)	45.439	100	NEWTECINVEST A.G.	40.612	27.435
ACEROL S.R.L. Milano (Italia)	43.335	100	NEWTECINVEST A.G.	42.918	7.183
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile)	16.592	100	ACERINOX, S.A.	81.597	71.388
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza)	741.241	100	ACERINOX, S.A.	752.700	572.889
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P. Kentucky (U.S.A.)	20.484.198	95	STAINLESS STEEL	16.209.838	4.481.310
SIDERINOX, S.A. Buenos Aires (Argentina)	84.247 17.324	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST A.G.	96.404	(125.351)
STAINLESS STEEL INVEST, INC. Hackensack (U.S.A.)	19.728.772	100	ACERINOX, S.A.	19.690.690	115.326

De acuerdo con la letra a) del apartado 2º del real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre, la fecha de cierre de las últimas cuentas en todas ellas ha sido el 31 de diciembre de 1.993 (expresados en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Barcelona BDO Auditores	337.360	88	ACERINOX, S.A.	10.000	307.674
ECONOMATO LABORAL Palmones (Cádiz)	5.480	100	ACERINOX, S.A.	5.480	-
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Auditores	1.238.863	88	ACERINOX, S.A.	34.000	1.147.250
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Auditores	37.000 1.725	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	45.000	(22.038)
INOXFIL, S.A. Igualada Coopers & Lybrand	543.160 7.500	97,19 2,81	ROLDAN, S.A. INOXCENTER, S.A.	800.000	(283.104)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	449.980	100	ACERINOX, S.A.	450.000	(911)
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Auditores	2.500	100	INOXMETAL, S.A.	10.000	65.735
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Auditores	98.035	88	ACERINOX, S.A.	10.000	132.027
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Auditores	42.000	100	INOXCENTER, S.A.	50.000	(14.548)

METALINOX BILBAO, S.A. Vizcaya BDO Auditores	232.526	88	ACERINOX, S.A.	10.000	346.094
ROLDAN, S.A. Madrid Coopers & Lybrand	1.734.766 4.016	64,65 0,20	ACERINOX, S.A. INOXCENTER, S.A.	1.986.051	1.263.185
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania)	523.591 607.439	53,13 46,87	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	1.021.059	(75.740)
ACERINOX FRANCE SARL París (Francia)	348.837	100	ACERINOX, S.A.	338.091	(11.424)
ACERINOX PACIFIC LTD. Kowloon (Hong-Kong)	71.148	100	NEWTECINVEST AG	28.569	20.032
ACERINOX TRADING LTD Sant Helier (Jersey)	102.272	100	NEWTECINVEST AG	9.523	168.640
ACEROL CORPORATION New Jersey (U.S.A.)	70.596 19.065	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	47.765	249.688
ACEROL LTDA. Maia (Portugal)	155.844 132.782	59,46 40,54	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	286.871	66.857
ACEROL, S.A. Mellingen (Suiza)	42.727 7.000	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	52.689	57.885
ACEROL SCANDINAVIA A/S Oslo (Noruega)	45.439	100	NEWTECINVEST AG	40.612	20.291
ACEROL S.R.L. Milano (Italia)	43.336	100	NEWTECINVEST AG	42.918	687
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile)	16.592	100	ACERINOX, S.A.	81.597	56.837
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza)	741.241	100	ACERINOX, S.A.	752.700	458.382
SIDERINOX, S.A. Buenos Aires (Argentina)	84.247 17.324	51 49	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	148.736	(108.654)
STAINLESS STEEL INVEST, INC. Hackensack (U.S.A.)	5.366.853	100	ACERINOX, S.A.	5.320.088	(211.191)

Las actividades son:

- * NEWTECINVEST, AG. y STAINLESS STEEL INVEST.: Sociedades Holding.
- * NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- * ROLDAN, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- * INOXFIL, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- * El resto: Comercialización de productos de acero inoxidable.

2. Sociedades Asociadas

De acuerdo con el apartado 3 del artículo 4º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre. El cierre de sus cuentas ha sido el 31 de Diciembre de 1.994 (expresados en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
MEXINOX, S.A. de C.V. México	3.749.693	33,33	ACERINOX, S.A.	5.476.893	5.292.978

De acuerdo con el apartado 3 del artículo 4º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre. El cierre de sus cuentas fue al 31 de Diciembre de 1.993 (expresado en miles de pesetas).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
MEXINOX, S.A. de C.V. México	3.748.860	33,33	ACERINOX, S.A.	1.460.873	5.615.654
NORTH AMERICAN STAINLESS	4.247.711	50	STAINLESS STEEL	5.320.088	(211.191)

La actividad de MEXINOX, S.A. es la fabricación de productos planos de acero inoxidable.

3. Bases de presentación de las Cuentas anuales Consolidadas

- a) Imagen fiel
Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas en base a los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, de conformidad con la normativa mercantil en vigor, con el fin de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las mismas.
- b) Principios contables
Los principios contables aplicados son los indicados en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre de 1.991.

4. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados más significativos han sido los siguientes:

- a) Los saldos y transacciones significativos entre las entidades consolidadas han sido eliminados.
- b) Método de consolidación por integración global

Las cuentas anuales de inversión de la sociedad dominante (valoradas a su precio de coste) se eliminan por compensación con el patrimonio neto de las sociedades dependientes en la proporción representada por la participación adquirida, reflejándose en "intereses minoritarios" el valor de la participación de los accionistas minoritarios en dichas sociedades, en su caso.

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

- Activos y pasivos circulantes, al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio.
- Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos, y en consecuencia el resultado del ejercicio al tipo de cambio medio del año.

- c) Método de puesta en equivalencia para sociedades asociadas

La inclusión de participaciones de las sociedades asociadas en las cuentas consolidadas se ha realizado utilizando dicho método sobre la base de los valores existentes al 31 de diciembre de 1.994.

- d) Reservas de consolidación

El epígrafe de consolidación incluye las diferencias existentes entre el valor contable de las inversiones financieras y el valor neto patrimonial, excluido el resultado del propio ejercicio, de las sociedades consolidadas por medio de su integración global y las diferencias existentes entre el valor contable de las

inversiones financieras y el valor neto patrimonial, incluido el resultado del propio ejercicio, de las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se reflejan al precio de coste y se amortizan de acuerdo con las Leyes respectivas.

f) Inmovilizaciones inmateriales

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

g) Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe de inmovilizaciones materiales no contiene bienes contratados en régimen de arrendamiento financiero.

h) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, en el caso de las sociedades aplicables, y se amortizan en función de su vida útil estimada.

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

Construcciones	22
Instalaciones técnicas y maquinaria	5/8
Mobiliario	10

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

i) Inversiones temporales en valores mobiliarios

Las inversiones temporales se presentan a su coste de adquisición, o a su valor neto realizable al cierre del ejercicio, si éste fuera menor.

j) Existencias

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

k) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones en sociedades se presentan valoradas al coste de adquisición.

l) Impuesto sobre sociedades

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

ll) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio del momento de su generación. Las pérdidas y beneficios no realizados surgidos por fluctuaciones de cambio entre la fecha de contabilización de la transacción y la de su vencimiento, se llevan a resultados del ejercicio.

m) Fondo de comercio

El Fondo de comercio se refleja por la diferencia entre el valor patrimonial y el precio satisfecho por la adquisición de las participaciones y se amortiza en cinco años.

5. Gastos de establecimiento

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo inicial	91.486	109.960
Adiciones	1.652.391	-
Amortizaciones	(386.872)	(18.474)
Saldo Final	1.357.005	91.486

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

6. Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.94</u>
Gastos de investigación y desarrollo	1.036.279	235.521	149.824	1.121.976
Derechos traspaso	28.000	-	-	28.000
Otros	22.367	149.824	-	172.191
Total	1.086.646	385.345	149.824	1.322.167
Amortizaciones	163.142	154.155	-	317.297
TOTAL NETO 1.994	923.504	231.190	149.824	1.004.870

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.93</u>
Gastos de investigación y desarrollo	908.532	127.747	-	1.036.279
Derechos traspaso	28.000	-	-	28.000
Otros	22.860	-	493	22.367
Total	959.392	127.747	493	1.086.646
Amortizaciones	9.809	153.333	-	163.142
TOTAL NETO 1.993	949.583	(25.586)	493	923.504

7. Inmovilizado material

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

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

	<u>Saldo al 31.12.93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.94</u>
Terrenos y construcciones	18.951.364	4.770.638	-	23.722.002
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	64.320.153	29.901.608	-	94.221.761
Otro inmovilizado	2.552.442	1.156.588	204.267	3.504.763
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	67.386	4.438.006	67.386	4.438.006
TOTAL	85.891.345	40.266.840	271.653	125.886.532

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

	<u>Saldo al 31.12.93</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.94</u>
Construcciones	9.273.872	1.102.917	-	10.376.789
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	48.182.228	6.708.839	-	54.891.067
Otro inmovilizado	1.585.543	700.788	131.965	2.154.366
TOTAL	59.041.643	8.512.544	131.965	67.422.222

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

	<u>1.979</u>	<u>1.981</u>	<u>1.983</u>	<u>Total</u>
Inmovilizado material				
Coste	4.807	3.620	6.126	14.553
Amortización acumulada	706	499	1.476	2.681
Plusvalía neta	4.101	3.121	4.650	11.872
Aplicación				
Capital Social	705	110	785	1.600
Reserva legal	249	22	158	429
Reserva voluntaria	3.147	2.989	--	6.136
Reserva indisponible	--	--	3.707	3.707

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.93</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>
Terrenos y construcciones	1.392.295	5.945.737
Instalaciones y Maquinaria	1.315.367	30.279.820
Anticipos y en Curso	-	1.098.596
Otro Inmovilizado	322.999	963.249
TOTAL	3.030.661	38.287.402

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.93</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>
Construcciones	243.312	569.633
Instalaciones y Maquinaria	614.208	3.397.953
Otro Inmovilizado	169.651	513.817
TOTAL	1.027.171	4.481.403

- f) Al 31 de Diciembre de 1.994 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 14.849 millones de pesetas (328 millones al 31.12.1993).

8. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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

	<u>1993</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>DISMINUCIONES</u>	<u>1994</u>
Mexinox, S.A. de C.V.	3.748.860	6.313	-	3.755.173
North American Stainless	4.247.711	-	4.247.711	-
Ajustes puesta en equivalencia	5.569.465	-	1.077.277	4.492.188
TOTAL	13.566.036	6.313	5.324.988	8.247.361

b) Los movimiento de las cuentas de este capitulo son las siguientes (expresado en miles de pesetas):

	<u>SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</u>
SALDO AL 31.12.92	10.854.473
ADICIONES	
- Por resultados 1.993	499.264
- Por baja	636.604
- Por actualización tipos cambio cierre	2.605.674
- Por adquisición	340.353
DISMINUCIONES	
- Por venta	872.244
- Por traspaso	
- Por Ajuste puesta en equivalencia	498.088
SALDO AL 31.12.93	13.566.036
ADICIONES	
- Por revalorización	5.727.334
- Por resultados 1.994	-
- Por baja	-
- Por actualización tipos cambio cierre	-
- Por adquisición	6.313
DISMINUCIONES	
- Por resultados 1.994	2.527.973
- Por traspaso	4.247.711
- Por actualización tipos cambio cierre	4.276.638
SALDO AL 31.12.94	8.247.361

9. Créditos no comerciales

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo inicial	106.853	39.597
Reducciones	-	-
Aumentos	15.395	67.256
TOTAL	122.248	106.853

10. Fondo de Comercio

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

<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reducciones</u>	<u>Saldo al 31.12.94</u>
243.958	261.790	82.792	422.956

11. Existencias

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	16.293.751	6.641.942
Productos en curso y semiterminados	10.068.500	9.081.938
Productos terminados	18.777.938	22.405.387
Subproductos	328.089	121.355
Provisiones	(132.598)	(470.483)
TOTAL	45.335.680	37.780.139

Compromisos de compra de existencias:

Al 31 de Diciembre de 1.994 el grupo consolidado tienen compromisos de compra de materia prima por 15.632 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1.993, los compromisos de compra ascendían a 2.210 millones de pesetas.

12. Valores mobiliarios. Corto plazo

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Renta variable	-	589.295
Renta fija	18.207	58.714
Crédito empresas asociadas	-	564.960
Provisiones	-	(465.245)
TOTAL	18.207	747.724

13. Capital suscrito

- El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 1.994 está compuesto por 10.632.565 acciones nominativas ordinarias de 1.000 Pts de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad.
Todas las acciones constitutivas del Capital Social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.
- Están admitidas a cotización en Bolsa las acciones de Acerinox, S.A. y Roldan, S.A.

14. Fondos propios

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

	Capital	Prima Emisión	Reservas de Revalorización	Otras Reservas	Reservas en Soc. Consolidad. Por integr. glob.	Reservas en Soc. Consolidad. Fla. en equival.	Pérdidas y Gananc. cons.	Dividendos	Diferencias Conversión
Saldo al 1.1.1993	9.666.657	15.473.507		39.919.441	1.190.012	1.678.513	3.173.001	-	130.213
Distribución del resultado 1992				566.762	(622.874)	329.116	(3.173.001)	2.899.997	
Traspasso reservas Reservas de consolidación Resultado 1993 Por baja					48.125		7.712.442		2.735.733
						451.418			
Saldo al 31.12.1993	9.666.657	15.473.507	0	40.486.203	615.263	2.459.047	7.712.442		2.865.946
Saldo al 1.1.1994	9.666.657	15.473.507	0	40.486.203	615.263	2.459.047	7.712.442		2.865.946
Ampliación capital	965.908	6.761.356							
Distribución del resultado 1993				3.528.026	785.155	499.264	(7.712.442)	2.899.997	
Actualizaciones					(2.291.064)				
Traspasso reservas Reservas de consolidación Resultado 1994						5.732.811	11.486.771		(781.364)
Saldo al 31.12.1994	10.632.565	22.234.863		44.014.229	(890.646)	8.691.122	11.486.771	-	2.084.582

15. Reservas de la Sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad dominante es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Prima de emisión	22.234.863	15.473.507
Reserva legal	1.933.331	1.933.331
Reservas no distribuibles	3.707.206	3.707.206
Reserva voluntaria	37.140.772	33.011.051
Libertad de amortización Ley 27/1984	343.319	568.190
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	889.600	1.266.425
TOTAL	66.249.091	55.959.710

- Prima emisión de acciones
No se establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.
- Reservas de revalorización
La reserva de actualización Ley de Presupuesto 1.983 ha sido transferida a reservas no distribuibles.
- Reserva legal
La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.
- Libertad de amortización Ley 27/1984
De acuerdo con la Ley 27/1984, en los ejercicios de 1.988 a 1.990 se han amortizado fiscalmente los gastos

de investigación y desarrollo por un total de 782 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1.994, ascendería a un importe del orden de 120 millones de pesetas.

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

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1.985 a 1.987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 1.715 millones de pesetas. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1.994, ascendería a un importe del orden de 311 millones de pesetas.

16. Reservas de consolidación por integración global

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

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
ACIMETAL, S.A.	(7.740)	(10.291)
INOXCENTER, S.A.	26.028	(47.839)
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	(10.884)	(23.161)
INOXFIL, S.A.	(700.720)	(452.660)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	202.488	(16.198)
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	66.237	57.121
INOXMETAL, S.A.	37.150	20.292
INOXSERVI DINA, S.A.	(13.037)	(28.785)
METALINOX BILBAO, S.A.	92.934	31.963
ROLDAN, S.A.	119.241	608.020
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	80.756	(244.655)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	59.668	3.659
ACERINOX PACIFIC LTD.	(12.493)	(41.060)
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	5.457	-
ACERINOX TRADING LTD.	1.400.367	173.637
ACEROL CORPORATION (U.S.A.)	121.370	71.540
ACEROL LTDA. (Portugal)	88.440	56.929
ACEROL, S.A. (Suiza)	60.278	98.850
ACEROL SCANDINAVIA A/S	8.965	(6.642)
ACEROL S.R.L. (Italia)	9.137	(10.565)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	107.789	89.981
NEWTECINVEST, A.G.	538.530	431.322
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.	(3.049.717)	-
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	(82.808)	(77.303)
STAINLESS STEEL INVEST INC.	(38.082)	(68.892)
TOTAL	(890.646)	615.263

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

17. Reservas en sociedades puesta en equivalencia

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

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
MEXINOX, S.A. de C.V.	8.691.122	2.459.047
TOTAL	8.691.122	2.459.047

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

18. Diferencias de conversión

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

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	92.267	24.735
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(72.817)	(72.526)
ACERINOX PACIFIC LTD	12.673	18.513
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	(1.669)	-
ACERINOX TRADING LTD.	16.593	185.737
ACEROL CORPORATION (U.S.A.)	74.122	86.620
ACEROL LTDA. (Portugal)	(12.594)	(14.440)
ACEROL, S.A.(Suiza)	15.585	14.835
ACEROL SCANDINAVIA A/S	13.643	9.084
ACEROL S.R.L. (Italia)	(2.372)	(1.317)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	28.604	24.905
MEXINOX, S.A. de C.V.	(1.670.964)	2.605.674
NEWTECINVEST, AG	49.317	35.421
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.	3.474.578	-
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	(47.710)	(47.612)
STAINLESS STEEL INVEST INC.	115.326	(3.683)
TOTAL	2.084.582	2.865.946

19. Intereses de socios minoritarios

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

<u>Sociedad</u>	<u>1.994</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EIANT</u>	<u>B°</u>	
ACIMETAL, S.A.	1.200	-	36.921	(1.241)	11.460	48.340
INOXCENTER, S.A.	4.080	4.400	138.806	-	41.446	188.732
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	5.400	-	-	(748)	2.182	6.834
INOXFIL, S.A.	276.212	-	-	(100.292)	38.170	214.090
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.200	-	8.173	-	6.874	16.247
INOXMETAL, S.A.	1.200	-	17.360	-	3.260	21.820
INOXSERVI DINA, S.A.	6.000	-	1.460	(2.420)	4.271	9.311
METALINOX BILBAO, S.A.	1.200	560	46.420	-	28.164	76.344
ROLDAN, S.A.	698.375	-	309.283	-	163.942	1.171.600
NORTH AMERICAN STALINLESS	810.492	-	170.217	(119.880)	47.867	908.696
TOTAL	1.805.359	4.960	728.640	(224.581)	347.636	2.662.014

<u>Sociedad</u>	1.993					<u>TOTAL</u>
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EI.ANT</u>	<u>B*</u>	
ACIMETAL, S.A.	1.200	-	36.921	-	(1.241)	36.880
INOXCENTER, S.A.	4.080	4.400	133.269	-	5.536	147.285
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	5.400	-	-	(2.644)	1.897	4.653
INOXFIL, S.A.	276.178	-	-	(97.734)	(85.412)	93.032
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	1.200	-	7.888	-	285	9.373
INOXMETAL, S.A.	1.200	-	15.843	-	1.517	18.560
INOXSERVI DINA, S.A.	6.000	-	1.460	(3.206)	786	5.040
METALINOX BILBAO, S.A.	1.200	560	40.971	-	5.449	48.180
ROLDAN, S.A.	698.574	-	444.313	-	(120.942)	1.021.945
TOTAL	995.032	4.960	680.665	(103.584)	(192.125)	1.384.948

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos.

20. Deudas con entidades de crédito

Desglose de amortizaciones (expresado en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>Resto</u>	<u>Total</u>
* Amortización largo plazo		3.027.660	2.983.082	2.949.845	2.921.897	11.882.484
* Amortización corto plazo	15.231.664					15.231.664

21. Otras deudas no comerciales a corto plazo

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

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Administraciones públicas	5.152.711	3.359.950
Otras deudas a corto plazo	7.786.062	1.605.495
TOTAL	12.938.773	4.965.445

22. Situación fiscal

Un resumen de la situación fiscal de aquellas sociedades del grupo más significativos es el siguiente:

a) Acerinox, S.A.

En mayo de 1.992 la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Estatal de la Administración levantó actas de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1.983 a 1.987, motivadas fundamentalmente por discrepancias en cuanto al régimen de inversión neta, límites de deducción por desgravación de inversiones y aplicación del principio de libertad de amortización recogido en el R.D. Ley 5/85, que han sido recurridos ante el Tribunal Económico Administrativo Central al notificarse las liquidaciones definitivas el día 3 de Agosto de 1.994. La Dirección de la Sociedad, de acuerdo con la opinión de las Asesorías Jurídica y Fiscal, no espera que de esta actuación surjan pasivos adicionales significativos.

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

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1988-1994
Impuesto sobre el Valor Añadido	1988-1994
Renta de Aduanas	1993-1994

Quedan pendiente de aplicación, al 31 de diciembre de 1.994, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1994	2.198.609	1999

b) Roldan, S.A.

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

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1989-1994
Impuesto sobre el Valor Añadido	1989-1994
Renta de Aduanas	1993-1994

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación vigente, pasivos adicionales podrían ser asignados como resultado de una inspección. En todo caso, la Dirección de la Sociedad considera que estos pasivos adicionales, en caso de producirse, no afectarían significativamente a sus cuentas anuales.

Quedan pendiente de aplicación, al 31 de Diciembre de 1.994, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en millones de pesetas):

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1.990	17	1.994
1.991	9	1.995
1.992	6	1.996
1.993	5	1.997
1.994	12	1.998

23. Aportación de resultados (expresado en miles de pesetas)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1.994</u>		
	<u>B° SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	12.118.236	-	12.118.236
ACIMETAL, S.A.	84.041	11.460	95.501
INOXCENTER, S.A.	303.937	41.446	345.383
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	16.005	2.182	18.187
INOXFIL, S.A.	72.396	38.170	110.566
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	258.033	-	258.033
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	50.407	6.874	57.281
INOXMETAL, S.A.	23.910	3.260	27.170

INOXSERVI DINA, S.A.	31.318	4.271	35.589
METALINOX BILBAO, S.A.	206.536	28.164	234.700
ROLDAN, S.A.	302.279	163.942	466.221
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	26.462	-	26.462
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	7.839	-	7.839
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	11.032	-	11.032
ACERINOX PACIFIC LTD.	7.969	-	7.969
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	3.136	-	3.136
ACERINOX TRADING LTD.	372.861	-	372.861
ACEROL CORPORATION. (U.S.A.)	(98.422)	-	(98.422)
ACEROL LTDA. (Portugal)	80.742	-	80.742
ACEROL, S.A. (Suiza)	9.176	-	9.176
ACEROL SCANDINAVIA A/S	125.614	-	125.614
ACEROL S.R.L. (Italia)	57.816	-	57.816
NEWTECINVEST, A.G.	31.062	-	31.062
NORTH AMERICAN STAINLESS, L.P.	909.467	47.867	957.334
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	106.585	-	106.585
STAINLESS STEEL INVEST INC.	17.816	-	17.816
PUESTA EN EQUIVALENCIA	(2.527.973)	-	(2.527.973)
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.121.509)	-	(1.121.509)
TOTAL	11.486.771	347.636	11.834.407

1.993

<u>SOCIEDAD</u>	<u>B° SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	6.428.022	-	6.428.022
ACIMETAL, S.A.	(9.098)	(1.241)	(10.339)
INOXCENTER, S.A.	40.599	5.536	46.135
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	13.909	1.897	15.806
INOXFIL, S.A.	(161.999)	(85.412)	(247.411)
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	203.379	-	203.379
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	2.089	285	2.374
INOXMETAL, S.A.	11.121	1.517	12.638
INOXSERVI DINA, S.A.	5.766	786	6.552
METALINOX BILBAO, S.A.	39.956	5.449	45.405
ROLDAN, S.A.	(222.896)	(120.942)	(343.838)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	150.533	-	150.533
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	9.312	-	9.312
ACERINOX PACIFIC LTD.	28.567	-	28.567
ACERINOX TRADING LTD.	333.590	-	333.590
ACEROL CORPORATION (U.S.A.)	12.263	-	12.263
ACEROL LTDA. (Portugal)	8.900	-	8.900
ACEROL, S.A. (Suiza)	12.822	-	12.822
ACEROL SCANDINAVIA A/S	2.854	-	2.854
ACEROL S.R.L. (Italia)	7.861	-	7.861
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	10.852	-	10.852
NEWTECINVEST, A.G.	107.208	-	107.208
SIDERINOX, S.A. (Argentina)	8.537	-	8.537
STAINLESS STEEL INVEST INC.	(872.244)	-	(872.244)
PUESTA EN EQUIVALENCIA	499.264	-	499.264
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	1.041.275	-	1.041.275
TOTAL	7.712.442	(192.125)	7.520.317

24. Transacciones con empresas del grupo y empresas asociadas (expresado en miles de pesetas)

	<u>1994</u>		<u>1993</u>	
	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Empresas Asociadas</u>
Compras netas	124.060.283	-	68.079.647	51.875
Ventas netas	119.117.222	4.783.500	67.622.653	7.996.039
Servicios recibidos	129.180	-	213.842	-
Intereses cargados	942.958	248.964	1.721.718	144.780
Dividendos	36.222	262.258	195.802	-

25. Distribución ventas netas

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Europa	66,58 %	59,01 %
América	18,18 %	20,65 %
Asia	13,86 %	18,88 %
Africa	1,10 %	1,10 %
Oceanía	0,28 %	0,36 %

26. Numero de personas empleadas

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Titulados universitarios	305	296
Administrativos	739	670
Operarios	1.932	1.795
TOTAL	2.976	2.761

27. Retribuciones Administradores

Durante el Ejercicio 1.994, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante ascendieron a 35.822.886 pesetas en concepto de asignaciones y 8.292.351 pesetas en concepto de prima de asistencia. Durante 1.993, las asignaciones ascendieron a 41.316.800 y las primas de asistencia a 10.592.700 pesetas.

28. Cuadro de financiación (expresado en pesetas)

Orígenes de fondos	<u>1,994</u>	<u>1993</u>
1) Recursos procedente de operaciones	18.037.109.000	12.300.467.000
2) Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	12.151.548.000	-

3) Deudas a largo plazo	12.984.486.000	-
4) Enajenación del inmovilizado		
- Inmovilizaciones Inmateriales	-	26.079.000
- Inmovilizaciones materiales	11.177.125	1.981.931
- Inmovilizaciones financieras	-	498.088.000
5) Traspaso de inmovilizaciones financieras	5.355.235.000	-
6) Provisiones para riesgos y gastos	1.091.335.000	-

Total orígenes de fondos	49.630.890.125	12.826.615.931
---------------------------------	-----------------------	-----------------------

Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	-
---------------------------------------	---	---

Aplicaciones de fondos

1) Gastos de establecimiento	1.265.519.000	18.474.254
2) Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	235.521.000	-
- Inmovilizaciones materiales	40.006.365.000	1.729.835.680
- Inmovilizaciones financieras	-	340.353.000
3) Dividendos	2.996.587.900	2.899.957.500
4) Deudas a largo plazo	5.921.268	144.694.463
5) Provisiones para riesgos y gastos	-	52.224.242

Total aplicaciones de fondos	44.509.914.168	5.185.539.139
-------------------------------------	-----------------------	----------------------

Exceso de orígenes sobre aplicaciones	5.120.975.957	7.641.076.792
---------------------------------------	---------------	---------------

Variación de capital circulante

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	Aumentos-(Disminución)	
1) Existencias	7.555.541.000	3.688.403.000
2) Deudores	10.197.810.000	5.220.709.000
3) Acreedores	(13.417.733.000)	(1.808.067.000)
4) Inversiones financieras temporales	(729.517.000)	(327.065.587)
5) Tesorería	1.915.338.000	385.207.000
6) Ajustes por periodificación	(400.463.043)	481.890.379
Variación de capital circulante	5.120.975.957	7.641.076.792

INFORME ANUAL
GRUPO CONSOLIDADO

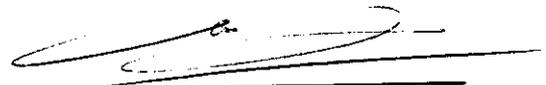
1.994

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 1.994, formulado el día 1 de Marzo de 1.995, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1.989, de 22 de Diciembre.

ACERINOX



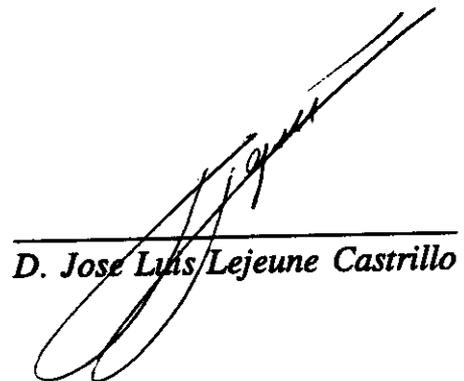
D. Victoriano Muñoz Cava



D. Jose Mª Aguirre González



D. David Herrero García



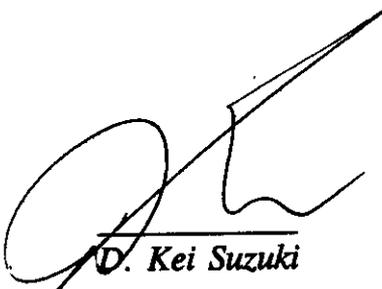
D. Jose Luis Lejeune Castrillo



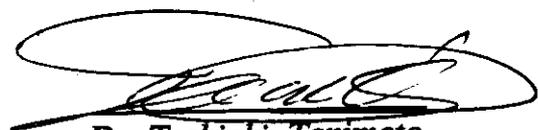
D. Shinji Manatsu



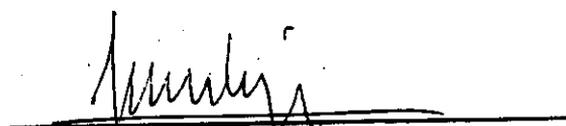
D. Yoshiyuki Nishiyama



D. Kei Suzuki



D. Toshiaki Tanimoto



D. José Ramón Guerediaga Mendiola

1.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

Nuestras sociedades comerciales nacionales se han visto favorecidas por la excepcional recuperación de la demanda de los aceros inoxidable durante el año 1.994.

La facturación de INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. de 6.683 millones de pesetas, ha sido un 96,59% superior a la del año anterior. El resto de las sociedades, con 24 almacenes en toda la geografía española, y que atienden la demanda al por menor de toda clase de productos de acero inoxidable, han aumentado su facturación en el año 1.994 en un 62,6%.

	<i>Facturación</i>	<i>Beneficio Neto</i>	<i>Cash-Flow Neto</i>
<i>ACIMETAL, S.A.</i>	2.840	96	112
<i>INOXCENTER, S.A.</i>	13.785	345	414
<i>INOXCENTER CANARIAS, S.A.</i>	363	18	21
<i>INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.</i>	6.683	258	317
<i>INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.</i>	1.088	57	62
<i>INOXMETAL, S.A.</i>	813	27	33
<i>INOXSERVI DINA, S.A.</i>	3.867	36	120
<i>METALINOX BILBAO, S.A.</i>	5.042	235	252

(En millones de pesetas)

2.- ROLDAN, S.A.

Como ya anticipábamos en el informe del año anterior, ROLDAN, S.A. ha tenido una evolución favorable en el Ejercicio 1.994.

La facturación de 10.428 millones de pesetas fue un 38,9% superior a la del año anterior, habiendo exportado el 66,3% de su producción.

El Beneficio fue de 609 millones de pesetas, frente a un resultado negativo de 343 millones de pesetas en el año 1.993. El Cash-Flow positivo de 863 millones de pesetas, fue 8,5 veces superior al del año anterior.

INOXFIL, S.A., empresa participada en un 97,5% por ROLDAN, S.A., inició la producción de alambres de acero inoxidable en el año 1.991, teniendo que realizar la apertura de mercado en plena crisis. Tuvo un resultado neto positivo de 111 millones de pesetas, y un Cash-Flow neto de 152 millones de pesetas.

3.- STAINLESS STEEL INVEST

En Septiembre de 1.994, se produce el hecho relevante de la adquisición por parte de esta Sociedad Filial, del 45% del capital de NORTH AMERICAN STAINLESS a ARMCO CO. por un importe de 73 millones de USD, con lo que su participación pasó a ser del 95%.

En el año 1.994, su fábrica de Carrollton (Kentucky) continuó su marcha ascendente con una producción de laminación en frío de 116.000 Tm, frente a 53.000 Tm en el año 1.993.

El Beneficio de NORTH AMERICAN STAINLESS fue de 7,2 millones de USD, y el Cash-Flow de 21,2 millones de USD.

En el mes de Diciembre se acordó una ampliación de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS por importe de 34 millones de USD de la que se suscribió el 95% que le correspondía, para financiar un programa de inversiones que incluye un segundo laminador SENDZIMIR, que permitirá duplicar la capacidad actual, y que esperamos entre en servicio en la segunda mitad del año 1.996. Este programa de inversiones también incluye líneas de acabado y la construcción de unas instalaciones portuarias en el río Ohio, con lo que dispondremos de la fábrica de productos planos laminados en frío de acero inoxidable más competitiva de América, con una capacidad de 240.000 Toneladas/año.

Al final de esta fase, la inversión total realizada en esta fábrica se elevará a 310 millones de USD.

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

MEXINOX, S.A. de C.V. ha producido en el año 1.994, 111.789 Tm, cifra un 13% superior a la del año anterior, habiendo exportado el 75% de esta producción.

Como consecuencia de la fuerte devaluación del Peso mejicano, el resultado negativo del Ejercicio fue de 56,8 millones de USD.

No obstante, el valor patrimonial de MEXINOX no ha disminuido, de acuerdo con el sistema contable B10 vigente en Méjico.

5.- EMPRESAS DE COMERCIO Y HOLDING EXTERIORES

ACERINOX TRADING LTD. ha continuado desarrollando su actividad de intermediación y apoyo a nuestras operaciones de importación-exportación, obteniendo un beneficio neto de 373 millones de pesetas en el Ejercicio 1.994.

Nuestra Sociedad holding NEWTECINVEST, A.G. ha obtenido un beneficio neto en el Ejercicio de 31 millones de pesetas.

6.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

El total de las ventas de nuestras sociedades en el exterior ha superado en el año 1.994 en un 69,09% el volumen del año 1.993.

En el mes de Junio de 1.994 se constituyó en Singapur ACERINOX SOUTH EAST ASIA Pte. Ltd., con el fin de atender la demanda que se produce en esa área estratégica del Pacífico.

	Facturación	Beneficio Neto	Cash-Flow Neto
<i>ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH</i>	14.495	8	176
<i>ACERINOX FRANCE S.A.R.L.</i>	11.974	11	124
<i>ACERINOX PACIFIC, LTD.</i>	106	8	13
<i>ACERINOX SOUTH EAST ASIA Pte. Ltd.</i>	26	3	5
<i>ACEROL, S.A. (SUIZA)</i>	1.688	9	13
<i>ACEROL CORPORATION (U.S.A.)</i>	4.084	(98)	(63)
<i>ACEROL ESCANDINAVIA A/S</i>	6.190	126	134
<i>ACEROL LTDA. (PORTUGAL)</i>	2.446	81	125
<i>ACEROL S.R.L. (ITALIA)</i>	5.815	58	86
<i>D.A. ACERINOX CHILE, S.A.</i>	742	26	31
<i>SIDERINOX, S.A. (ARGENTINA)</i>	696	107	113

(En millones de pesetas)

7.- INFORME ECONOMICO

En el Ejercicio se ha incorporado al Grupo por primera vez NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS) por consolidación global, lo que ha influido notablemente en el Balance. De acuerdo con las normas de consolidación, se ha considerado que el Grupo ACERINOX participa con el 50% en NAS en el período Enero-Septiembre, y con el 95% de Octubre en adelante.

La facturación del Grupo Consolidado en el año 1.994 de 139.506 millones de pesetas, fue un 48,5% superior a la del Ejercicio anterior.

Los fondos propios al cierre del Ejercicio ascienden a 97.190 millones de pesetas, un 24,1% superiores al 31 de Diciembre de 1.993.

La amortización acumulada representa el 53,6% del total del inmovilizado material que al cierre del Ejercicio ascendía a 125.886 millones de pesetas.

	1.994	1.993	1.992	% Variación 1.994-1.993	% Variación 1.993-1.992
Cash-Flow Bruto	22.723.654	14.782.224	8.686.895	53,72	70,17
Beneficio Bruto del Ejercicio	16.173.316	10.194.199	4.557.054	58,65	123,70
Impuestos	(4.686.545)	(2.481.757)	(1.384.053)	88,84	79,31
BENEFICIO NETO	11.486.771	7.712.442	3.173.001	48,94	143,06
AMORTIZACIONES	6.550.338	4.588.025	4.129.841	42,77	11,09
CASH-FLOW NETO	18.037.109	12.300.467	7.302.842	46,64	68,43