

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
11 JUNIO 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 33283

ACERINOX, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1999

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6345

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

**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 1999 y 1998, 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 1999 y 1998 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 1999, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Acerinox, S.A.**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
(Anteriormente **COOPERS&LYBRAND**
Auditoría y Consultoría, S.R.L.)



José Ramón García
Socio-Auditor de Cuentas

1 de marzo de 2000

Las presentes Cuentas Anuales, correspondientes al Ejercicio de 1999, formuladas el día 29 de Febrero de 2000, son firmadas por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de Diciembre.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "V. Muñoz Cava", written over a horizontal line.

D. Victoriano Muñoz Cava

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Mº Aguirre González", written over a horizontal line.

D. José Mº Aguirre González

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Ramón Guerediaga Mendiola", written over a horizontal line.

D. José Ramón Guerediaga Mendiola

A handwritten signature in black ink, appearing to be "David Herrero García", written over a horizontal line.

D. David Herrero García

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Luis Lejeune Castrillo", written over a horizontal line.

D. José Luis Lejeune Castrillo

A handwritten signature in black ink, appearing to be "José Lladó Fernández-Urrutia", written over a horizontal line.

D. José Lladó Fernández-Urrutia

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Shinji Manatsu", written over a horizontal line.

D. Shinji Manatsu

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Kei Suzuki", written over a horizontal line.

D. Kei Suzuki

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Kazuo Hoshino", written over a horizontal line.

D. Kazuo Hoshino

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Marcelino Oreja Aguirre", written over a horizontal line.

D. Marcelino Oreja Aguirre

**2.- CUENTAS ANUALES Y
DOCUMENTACIÓN FINANCIERA**

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) INMOVILIZADO	639.606.720,58	560.913.551,39
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales	2.612.521,87	2.274.835,08
1 Gastos de investigación y desarrollo	8.990.429,23	8.790.869,50
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	168.283,39	168.283,39
3 Derechos de traspaso	7.217.562,69	6.299.184,26
4 Aplicaciones informáticas	(13.249.610,81)	(11.375.356,02)
5 Amortizaciones		
III Inmovilizaciones materiales	136.457.920,63	125.306.163,80
1 Terrenos y construcciones	584.959.031,20	503.494.778,38
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	3.247.344,09	3.148.694,73
3 Otras instalaciones	2.221.054,48	17.103.840,23
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	23.212.134,16	21.252.578,10
5 Otro inmovilizado	(532.591.450,35)	(493.835.513,48)
6 Amortizaciones		
IV Inmovilizaciones financieras	398.053.560,08	354.327.675,36
1 Participaciones en empresas del grupo	186.289,12	-
2 Participaciones en empresas asociadas	17.977.076,94	23.618.272,84
3 Cartera de valores a largo plazo	24.040,42	36.642,21
4 Otros créditos	120.533,44	302.603,01
5 Depósitos y fianzas a largo plazo		
V Acciones propias	-	-
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-
C) ACTIVO CIRCULANTE	497.115.488,66	443.876.797,84
I Existencias	107.440.567,40	51.508.742,27
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	54.154.412,00	50.243.705,23
2 Productos en curso y semiterminados	48.730.626,63	67.527.450,33
3 Productos terminados	4.645.880,55	2.618.108,28
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	35.437,83	93.875,60
5 Anticipos	(220.198,20)	(66.131,95)
6 Provisiones		
II Deudores	60.464.401,63	60.640.572,47
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	211.017.664,76	201.665.426,15
2 Empresas del grupo deudores		
3 Empresas asociadas al grupo deudores	3.387.004,50	831.062,88
4 Deudores varios	50.892,69	51.409,03
5 Personal	7.098.396,10	8.599.094,75
6 Administraciones públicas	(4.871.987,48)	(5.926.203,24)
7 Provisiones		
III Inversiones financieras temporales	3.555.130,03	3.568.559,04
1 Depósitos y fianzas constituidos		
IV Tesorería	1.428.343,38	2.342.743,92
V Ajustes por periodificación	198.916,84	178.383,08
TOTAL GENERAL	<u>1.136.722.209,24</u>	<u>1.004.790.349,23</u>

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) FONDOS PROPIOS	853.949.646,90	829.272.170,85
I Capital suscrito	58.479.105,00	56.234.639,93
II Prima de emisión	102.641.268,00	102.641.268,00
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,42
IV Reservas		
1 Reserva legal	11.246.927,99	11.246.927,99
2 Otras reservas	613.982.382,47	583.987.171,29
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	72.125.453,37	60.356.996,21
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(26.359.987,34)	(7.029.329,99)
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.152.363,09	192.789,19
1 Diferencias positivas en cambio	959.573,90	-
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	18.011.579,46	18.289.753,51
1 Provisiones para impuestos	807.336,72	711.071,46
2 Otras provisiones	17.204.242,74	17.578.682,05
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	928.683,90	1.002.728,59
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores	928.683,90	1.002.728,59
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	262.679.935,89	156.032.907,09
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	57.864.377,35	13.318.086,00
2 Deudas por intereses	110.172,48	83.240,18
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	336.842,95	260.106,64
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	1.921.236,76	1.395.105,87
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	95.816.422,05	62.985.176,42
3 Deudas representadas por efectos a pagar	37.481.109,88	27.600.018,21
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	11.568.115,54	8.794.928,77
2 Deudas representadas por efectos a pagar	2.847.119,05	3.965.638,32
3 Otras deudas	20.817.769,33	10.905.504,17
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	110,71	110,71
VI Ajuste por periodificación	33.916.659,79	26.724.991,80
TOTAL GENERAL	<u>1.136.722.209,24</u>	<u>1.004.790.349,23</u>

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresadas en euros)

<u>DEBE</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) GASTOS	876.123.090,23	826.059.572,40
I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13.012.410,91	-
II Aprovisionamientos		
1 Consumo de mercaderías	-	2.965.287,51
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	629.944.258,22	612.457.408,14
III Gastos de personal		
1 Sueldos, salarios y asimilados	57.402.276,99	54.163.800,96
2 Cargas sociales	17.758.414,53	17.081.189,28
IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	42.333.144,94	39.457.644,18
V Variaciones de las provisiones de tráfico		
1 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	(86.079,44)	(13.595,42)
VI Otros gastos de explotación		
1 Servicios exteriores	112.653.843,70	98.988.595,70
2 Tributos	921.411,18	959.242,05
3 Otros gastos de gestión corriente	2.183.409,20	-
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	78.288.927,17	89.020.072,50
VII Gastos Financieros y gastos asimilados		
1 Por deudas con empresas del grupo	84.159,58	160.120,44
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.596.274,60	4.722.993,65
VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-
IX Diferencias de cambio negativas	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.133.156,31	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	83.422.083,48	88.421.743,40
X Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	18.359,85	3.185,89
XI Gastos extraordinarios	-	10.222.382,77
XII Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	5.072.983,79	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	88.495.067,27	78.455.689,84
XIII Impuesto sobre sociedades	16.369.613,90	18.098.693,63
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>72.125.453,37</u>	<u>60.356.996,21</u>

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresadas en euros)

<u>HABER</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
B) INGRESOS	954.412.017,40	915.079.644,90
I Importe neto de la cifra de negocios		
1 Ventas	950.661.971,36	904.376.649,64
2 Prestaciones de servicios	131.670,39	234.566,92
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(6.604.096,66)	(5.361.235,91)
II Aumento de existencias de productos terminados en curso de fabricación	-	7.091.147,28
III Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	3.093.328,81	2.745.989,91
IV Otros ingresos de explotación		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.129.143,50	5.992.527,06
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
V Ingresos de participaciones en capital		
1 En empresas	554.859,44	1.026.972,04
2 En empresas asociadas	81.203,97	-
VI Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
1 De empresas fuera del grupo	-	9.009,89
VII Otros intereses e ingresos asimilados		
1 De empresas del grupo	1.461.981,63	1.461.154,54
2 De empresas asociadas	-	-
3 Otros intereses	569.051,15	931.335,28
VIII Diferencias de cambio positivas	7.146.494,30	856.313,24
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	598.329,10
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
IX Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera control	5.091.343,64	259.515,10
X Beneficios por operaciones con acciones obligaciones propias	-	-
XI Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	-
XII Ingresos extraordinarios	-	-
XIII Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIO NEGATIVOS	-	9.966.053,56

3.- MEMORIA

1. Actividad de la Sociedad

ACERINOX, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970. Su domicilio social es la calle de Santiago de Compostela, 100 de Madrid. Su objeto social es la fabricación y venta de productos planos de acero inoxidable. Su factoría está ubicada en Los Barrios (Cádiz), y los Centros de Servicios en España se encuentran en Barcelona, Betanzos (La Coruña) y Pinto (Madrid), además de otras filiales comerciales en España y en el exterior.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad expresados en euros desde el 1 de enero de 1999 y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Comparación de la información

Los importes correspondientes al ejercicio 1998 han sido convertidos a euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Para ello se han aplicado a las cifras del ejercicio precedente el tipo de conversión publicado en el Reglamento del Consejo Europeo 2866/98 de 31 de Diciembre y que establece 1 euro equivalente a 166,386 pesetas y las reglas del redondeo prevista a la ley 46/98 de 17 de Diciembre en su artículo 11.

La diferencia de cambio producida por la conversión de los saldos al euro que ascendió a 76.950, 15 euros se registró como resultados financieros del ejercicio 1998, en cumplimiento del R.D. 2814/98 de 23 de Diciembre sobre los aspectos contables de introducción al Euro.

3. Distribución de resultados

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

<u>Base de reparto</u>	<u>Euros</u>
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	72.125.453,37
<u>Distribución</u>	
A dividendos	52.719.974,68
A reserva Legal	448.893,01
A reserva voluntaria	18.956.585,68

El 28 de Septiembre de 1999, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1999 por un importe de 17.573.324,98 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1999. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de Octubre de 1999.

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

		<u>Miles de euros</u>
Tesorería disponible al 30 de Junio de 1999		3.197
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Junio de 1999 y el 5 de Octubre de 1999	
	- Cobros por operaciones de explotación Realizable	231.329
		30.331
		261.660
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Junio de 1999 y el 5 de Octubre de 1999	
	- Pagos por Operaciones de explotación	213.818
	- Inversiones Activo Fijo	31.914
		245.732
Tesorería disponible prevista al 5 de Octubre de 1999		<u>19.125</u>

El 10 de Diciembre de 1999, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1999 por un importe de 8.786.662,36 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1.999. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de Enero de 2000.

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

		Miles de euros	
Tesorería disponible al 30 de Septiembre de 1999			938
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 1999 y el 4 de Enero de 2000		
	Cobros por operaciones de explotación	251.209	
	Realizable	43.610	294.819
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 1999 y el 4 de Enero de 2000		
	Pagos por		
	Operaciones de explotación	233.004	
	Pago dividendo a cuenta	34.729	
	Inversiones Activo Fijo	17.573	285.306
Tesorería disponible prevista al 4 de Enero de 2000			<u>10.451</u>

4. Normas de valoración

Los criterios contables han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

d) Inmovilizaciones financieras

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

e) Existencias

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

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

f) Otras provisiones

El coste de las obligaciones derivadas de los contratos de alta dirección de la compañía, por riesgos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, se provisionan de acuerdo con la legislación vigente, en función de su devengo, y siguiendo métodos actuariales de valoración generalmente aceptados.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Hasta 1998 los beneficios no realizados se imputaban al igual que las pérdidas a los resultados del ejercicio.

h) Inversiones financieras temporales

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

i) Impuesto sobre sociedades

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

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

j) Ingresos y gastos

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>Investigación y desarrollo</u>	<u>Derechos de traspaso</u>	<u>Propiedad Industrial</u>	<u>Aplicaciones Informáticas</u>	<u>Total</u>
COSTE					
Saldo al 1 de enero de 1998	1.586	168	8.513	5.300	15.567
Entradas	966	-	-	999	1.965
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	(278)	-	278	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	2.274	168	8.791	6.299	17.532
Entradas	538	-	-	918	1.456
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	(199)	-	199	-	-
Salidas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.613	168	8.990	7.217	18.988
AMORTIZACIONES					
Saldo al 1 de enero de 1998	-	75	5.819	3.453	9.347
Dotación	-	4	804	1.220	2.028
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-

Saldo al 31 de diciembre de 1998	-	79	6.623	4.673	11.375
Dotación	-	4	860	1.010	1.874
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	-	83	7.483	5.683	13.249
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31 diciembre de 1998	2.274	89	2.168	1.626	6.157
Al 31 diciembre de 1999	2.613	85	1.507	1.534	5.739

6. Inmovilizaciones materiales

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo al 1 de enero de 1998	116.484	462.634	8.312	22.970	610.400
Entradas	3.507	8.232	45.996	5.878	63.613
Trasposos	5.484	32.733	(37.118)	(1.099)	-
Salidas/bajas	(168)	(104)	(86)	(3.348)	(3.706)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	125.307	503.495	17.104	24.401	670.307
Entradas	639	8.348	69.115	5.983	84.085
Trasposos	10.878	73.120	(83.998)	-	-
Salidas/bajas	(366)	(4)	-	(3.925)	(4.295)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	136.458	584.959	2.221	26.459	750.097
AMORTIZACIONES					
Saldo al 1 de enero de 1998	71.066	371.975	-	14.392	457.433
Dotaciones	6.300	28.017	-	3.014	37.331
Trasposos	-	712	-	(712)	-
Salidas/bajas	(84)	(74)	-	(770)	(928)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	77.282	400.630	-	15.924	493.836
Entradas	5.091	31.648	-	3.285	40.024
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas/bajas	-	(4)	-	(1.264)	(1.268)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	82.373	432.274	-	17.945	532.592
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31 diciembre de 1998	48.025	102.865	17.104	8.477	176.471
Al 31 diciembre de 1999	54.085	152.685	2.221	8.514	217.505

Actualizaciones

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

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

Intereses y diferencias de cambios capitalizados

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

Compromisos

La Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 27.110 miles de euros (68.209 miles de euros al 31 de diciembre de 1998)

Hipotecas y garantías

Al 31 de diciembre de 1999 y al 31 de diciembre de 1998 no existe ningún bien hipotecado.

No hay avales prestados a nuestras filiales

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Cartera valores a largo plazo	Depósitos y fianzas y otros créditos a largo plazo	Total
Saldo al 1 Enero 1998	318.125	10.450	-	337	328.912
Adiciones	36.203	-	13.169	4	49.376
Retiros	-	-	-	(2)	(2)
Traspasos	-	(10.450)	10.450	-	-
Saldo al 31 diciembre 1998	354.328	-	23.619	339	378.286
Adiciones	43.726	186	-	50	43.962
Retiros	-	-	(5.642)	(245)	(5.887)
Saldo al 31 diciembre 1999	398.054	186	17.977	144	416.361

Participaciones en empresas del Grupo

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

Sociedad	1999		Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
	% participación directa	% participación indirecta		
Acimetal, S.A.	90	-	2.069	4.117
Inoxcenter, S.A.	90	-	9.325	16.571
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	90	-	-
Inoxfil, S.A.	-	99,34	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	2.705	8.399
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	90	-	-
Inoxmetal, S.A.	90	-	629	1.915
Inoxservi Dina, S.A.	-	90	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	90	-	1.507	10.541
Roldan, S.A.	99,34	-	17.055	46.957
Acerinox Argentina, S.A.	89,56	10,44	506	2.037
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	100	-	385	389
Acerinox Benelux, S.A.- N.V.	100	-	209	203
Acerinox Brasil, Ltda.	100	-	191	131
Acerinox Deutschland GMBH	62,50	37,50	5.177	5.822
Acerinox France S.A.	100	-	7.671	6.833
Acerinox Italia S.R.L.	90,47	9,53	7.377	8.764
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia, S.A.	87,50	12,50	2.117	1.879
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	257	865
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	193	429
Acerinox Sweden	100	-	29	29
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	4.672	5.046

Acerinox USA, Inc	90	10	424	1.930
Acerol LTDA. (Portugal)	63,24	36,76	1.146	2.053
D.A.Acerinox Chile, S.A	100	-	2.982	2.795
Newtecinvest A.G.	100	-	4.455	15.034
North American Stainless, Inc.	96,28	-	326.973	377.096
North American Stainless, L.P.	-	96,28	-	-
Stainless Alloys Inc.	-	96,28	-	-
Stainless Steel Invest Inc.	-	96,28	-	-
TOTAL			398.054	519.835

1998				
Sociedad	% participación directa	% participación indirecta	Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
Acimetal, S.A	90	-	2.069	4.105
Inoxcenter, S.A.	90	-	9.325	15.656
Inoxcenter Canarias, S.A.	-	90	-	-
Inoxfil, S.A.	-	99,34	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A.	100	-	2.705	8.167
Inoxidables de Galicia, S.A.	-	90	-	-
Inoxmetal, S.A.	90	-	629	1.701
Inoxservi Dina, S.A.	-	90	-	-
Metalinox Bilbao, S.A.	90	-	1.507	9.665
Roldan, S.A.	99,34	-	17.055	43.891
Acerinox Argentina, S.A.	89,56	10,44	506	1.705
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	100	-	385	316
Acerinox Benelux, S.A.- N.V.	100	-	209	170
Acerinox Brasil, Ltda.	100	-	191	161
Acerinox Deutschland GMBH	62,50	37,50	5.177	4.893
Acerinox France S.A.	100	-	7.670	4.343
Acerinox Italia S.R.L.	90,47	9,53	7.377	7.989
Acerinox Pacific Ltd.	-	100	-	-
Acerinox Scandinavia, S.A.	-	100	-	-
Acerinox (Schweiz) AG	90	10	257	834
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	100	-	193	322
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	4.672	4.621
Acerinox USA, Inc	90	10	424	1.326
Acerol LTDA. (Portugal)	63,24	36,76	1.146	2.003
D.A.Acerinox Chile, S.A	100	-	1.005	1.480
Newtecinvest A.G.	100	-	4.455	13.566
North American Stainless, Inc.	96,05	-	287.371	283.842
North American Stainless, L.P.	-	96,05	-	-
Stainless Alloys Inc.	-	96,05	-	-
Stainless Steel Invest Inc.	-	96,05	-	-
TOTAL			354.328	410.756

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

1999			
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A.	72	4.489	14
Inoxcenter, S.A.	245	17.151	1.017
Inoxcenter Canarias, S.A.	270	1.117	789
Inoxfil, S.A.	4.809	4.054	752
Inoxidables de Euskadi, S.A.	2.705	5.462	232
Inoxidables de Galicia, S.A.	60	2.602	162
Inoxmetal, S.A.	72	1.818	238
Inoxservi Dina, S.A.	301	929	324
Metalinox Bilbao, S.A.	72	10.066	1.574
Roldan, S.A.	11.936	32.246	3.091
Acerinox Argentina, S.A.	579	1.569	126
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	358	17	15
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	211	(38)	31
Acerinox Brasil, Ltda.	170	(41)	3
Acerinox Deutschland GMBH	10.226	(1.475)	564
Acerinox France S.A	8.250	(2.590)	1.173

Acerinox Italia S.R.L.	6.777	2.046	864
Acerinox Pacific Ltd.	172	498	110
Acerinox Scandinavia, S.A.	2.411	(1.886)	1.623
Acerinox (Schweiz) AG	317	590	97
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	205	127	97
Acerinox Sweden	29	-	-
Acerinox U.K. Ltd.	4.751	243	52
Acerinox USA, Inc.	286	1.456	403
Acerol LTDA. (Portugal)	2.035	1.082	129
D.A.Acerinox Chile, S.A.	3.180	54	(439)
Newtecinvest A.G.	4.524	9.057	1.453
North American Stainless, Inc.	311.392	30.639	49.633
TOTAL	376.415	121.282	64.085

1998			
Sociedad	Capital	Reservas	Resultado ejercicio
Acimetal, S.A.	72	4.402	86
Inoxcenter, S.A.	245	16.599	551
Inoxcenter Canarias, S.A.	270	648	469
Inoxfil, S.A.	4.809	3.820	233
Inoxidables de Euskadi, S.A.	2.705	5.438	24
Inoxidables de Galicia, S.A.	60	2.507	95
Inoxmetal, S.A.	72	1.697	121
Inoxservi Dina, S.A.	301	788	141
Metalinox Bilbao, S.A.	72	9.890	777
Roldan, S.A.	11.936	29.323	2.923
Acerinox Argentina, S.A.	579	1.145	179
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	358	(41)	(1)
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	209	(13)	(26)
Acerinox Brasil, Ltda.	170	-	(9)
Acerinox Deutschland GMBH	8.170	1.260	(1.593)
Acerinox France S.A.	7.630	(1.138)	(2.149)
Acerinox Italia S.R.L.	6.345	2.822	(336)
Acerinox Pacific Ltd.	172	385	22
Acerinox Scandinavia, S.A.	244	253	(2.026)
Acerinox (Schweiz) AG	317	591	19
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	205	129	(12)
Acerinox U.K. Ltd.	4.751	(144)	14
Acerinox USA, Inc.	286	1.154	33
Acerol LTDA. (Portugal)	1.913	1.239	15
D.A.Acerinox Chile, S.A.	1.342	937	(798)
Newtecinvest A.G.	4.524	8.872	170
North American Stainless, Inc.	269.584	34.868	(8.937)
TOTAL	327.341	127.431	(10.015)

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

Sociedad	1999	1998
Acerinox Argentina, S.A.	10,44	10,44
Acerinox Deutschland GMBH	37,50	37,50
Acerinox Italia S.R.L.	9,53	9,53
Acerinox Pacific LTD.	100	100
Acerinox Scandinavia, S.A.	12,50	100
Acerinox (Schweiz) AG	10	10
Acerinox USA, Inc.	10	10
Acerol LTDA. (Portugal)	36,76	36,76

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

Créditos

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

8. Existencias

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

	1999	1998
* Materias primas y otros aprovisionamientos	107.441	51.509
* Productos en curso y semiterminados	54.154	50.244
* Productos terminados	48.731	67.527
* Subproductos, residuos y materias recuperables	4.646	2.618
* Anticipos	35	94
* Provisiones	(220)	(66)
TOTAL	214.787	171.926

ACERINOX, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 1999, por importe de 51.315 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 1998 el compromiso era de 43.165 miles de euros.

9. Deudores

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

	1999	1998
Clientes	60.464	60.641
Empresas del Grupo	211.018	201.665
Deudores varios	3.387	831
Administraciones públicas	51	51
Provisiones	(4.872)	(5.926)
TOTAL	277.146	265.861

10. Saldos con empresas del Grupo

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

Sociedad	1999		1998	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	3.103	-	1.576	-
Inoxcenter, S.A.	19.605	4	14.850	1
Inoxidables Euskadi, S.A.	15.344	100	15.751	85
Inoxidables de Galicia, S.A.	2.117	-	1.754	-
Inoxfil, S.A.	(67)	11	(57)	11
Inoxmetal, S.A.	840	-	485	-
Inoxservi Dina, S.A.	3.791	-	1.271	-
Inoxcenter Canarias, S.A.	39	-	-	-
Roldan, S.A.	46.428	27	29.350	18
Acerinox Argentina, S.A.	2.528	-	2.752	-
Acerinox Australasia, Pty.Ltd.	-	45	-	40
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	3	111	3	17
Acerinox Brasil, Ltda	-	38	-	22
Acerinox Deutschland GMBH	10.811	-	10.507	-
Acerinox France S.A.R.L.	27.975	-	15.606	-
Acerinox Italia S.R.L.	21.184	-	13.551	-
Acerinox Pacific Ltd	-	-	2	35
Acerinox Scandinavia, S.A.	16.245	-	14.911	-
Acerinox (Schweiz) AG	2.467	-	3.789	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	-	-	2	(27)
Acerinox U.K. Ltd.	18.517	-	9.678	-
Acerinox USA, Inc.	3.590	-	2.574	-
Acerol Ltda. (Portugal)	6.713	-	5.261	-
D.A. Acerinox Chile, S.A.	2.456	-	4.941	-
North American Stainless, L.P.	7.329	1	53.108	58
TOTAL	211.018	337	201.665	260

11. Fondos propios

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 1998	56.235	120.215	21.834	514.691	108.661	-
Distribución del resultado 1997	-	-	-	80.543	(108.661)	28.118
Reducción Capital	-	-	-	-	-	-
Distribución Prima Emisión	-	(17.574)	-	-	-	-
Resultado 1998	-	-	-	-	60.357	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	56.235	102.641	21.834	595.234	60.357	-
Distribución del resultado 1998	-	-	-	32.239	(60.357)	28.118
Ampliación de capital	2.244	-	-	(2.244)	-	-
Reducción capital	-	-	-	-	-	-
Distribución prima emisión	-	-	-	-	-	-
Resultado 1999	-	-	-	-	72.125	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	58.479	102.641	21.834	625.229	72.125	-

a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1999 está compuesto por 58.479.105 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad. (Al 31 de Diciembre de 1998 estaba compuesto por 58.479.105 acciones ordinarias de 0,96 euros de valor nominal)

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

Están admitidas a cotización oficial la totalidad de las acciones.

Corporación Industrial y de Servicios, S.A. y Nisshin Steel Co. Ltd. son los únicos accionistas con participación superior al 10%.

Con fecha 12 de Abril de 1999, la Sociedad amplió su capital social en 2,2 millones de euros con cargo a reservas voluntarias para fijar el valor nominal de las acciones en 1 euro en cumplimiento de lo acordado por la Junta General de Accionistas reunida el 10 de Junio de 1998.

b) Prima emisión de acciones

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

c) Reservas

Se analizan a continuación (en miles de euros):

	1999	1998
Reserva legal	11.247	11.247
Reserva voluntaria	613.274	583.166
Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834	21.834
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	708	821
TOTAL	647.063	617.068

d) Reserva legal

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

e) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ha ascendido a 21.834.497,41 euros, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres a años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

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

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1985 a 1987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 10.307 miles de Euros. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1999, ascendería a un importe del orden de 248 miles de euros.

12. Provisiones para riesgos y gastos

Bajo este epígrafe se incluyen las provisiones para contingencias y gastos correspondientes a responsabilidades genéricas o ciertas, entre las que se incluyen las destinadas a cubrir los compromisos derivados de los contratos de alta dirección de la compañía.

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes (en miles de euros):

	<u>Provisiones para impuestos</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1.1.98	719	13.071	13.790
Dotaciones	81	6.311	6.392
Aplicaciones	(88)	(1.803)	(1.891)
Saldo al 31.12.98	712	17.579	18.291
Dotaciones	95	-	95
Aplicaciones	-	(375)	(375)
Saldo al 31.12.99	807	17.204	18.011

13. Acreedores a corto plazo

a) Acreedores comerciales

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Anticipos recibidos	1.921	1.395
Deudas por compras o prestaciones de servicio	95.816	62.985
Efectos a pagar	37.481	27.600
TOTAL	135.218	91.980

b) Otras deudas no comerciales

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Administraciones Públicas	11.568	8.795
Efectos a pagar	2.847	3.966
Otras deudas	20.818	10.906
TOTAL	35.233	23.667

c) Deuda en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1.999 eran las siguientes (en miles de euros):

	<u>US \$</u>	<u>YEN</u>	<u>GBP</u>	<u>EUROS</u>	<u>Otras Divisas</u>	<u>Total</u>
Otras deudas	86.058	4.161	3.175	11.786	3.849	109.029

14. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiendo 11.601 miles de euros a intereses, 3.645 miles de euros a energía eléctrica, 3.139 miles de euros a gastos de transporte, 3.715 miles de euros a gastos de personal, 8.829 miles de euros a comisiones y 2.988 miles de euros a otros.

15. Situación fiscal

Las Autoridades Fiscales han procedido a levantar, el día 14 de Enero de 1.997, actas por el Impuesto de Sociedades e Impuesto sobre el Valor Añadido, referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores y el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que han sido recurridas en reposición el día 16 de enero de 1998.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus Asesores Legales y Fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

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

	1999		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			72.125
Impuesto sobre sociedades	16.370		
Resultado antes de impuestos			88.495
Diferencias permanentes			
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio actual	2.104	537	
- Con origen en ejercicios anteriores	6.482	9.849	
Base imponible (Resultado fiscal)			86.695

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

	Devengado	A pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	30.343	
Sobre resultado fiscal		30.343
Deducciones:		
Doble imposición	1.891	1.891
Inversiones	11.366	11.366
	17.086	17.086
Diferencias temporales	(717)	
TOTAL	16.369	17.086

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de Diciembre de 1.999 existe los siguientes créditos y débitos con las sociedades integradas en el perímetro de consolidación fiscal. (en miles de euros):

	CREDITOS	DEBITOS
Roldán, S.A.	46.428	27
Inoxfil, S.A.	(67)	11
Inoxidables de Euskadi, S.A.	15.344	100
Inoxcenter, S.A.	19.605	4
Inoxmetal, S.A.	840	-
Acimetal, S.A.	3.103	-
Inoxidables de Galicia, S.A.	2.117	-
Inoxservi Dina, S.A.	3.791	-
Inoxcenter Canarias, S.A.	39	-
TOTAL	91.200	142

	1998		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			60.357
Impuesto sobre sociedades	18.099		
Resultado antes de impuestos			78.456
Diferencias permanentes			
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio actual	1.383	-	
- Con origen en ejercicios anteriores	3.558	10.872	
Base imponible (Resultado fiscal)			72.525

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

	Devengado	A pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	25.384	-
Sobre resultado fiscal	-	25.384
Deducciones:		
Doble imposición	47	47
Inversiones	9.156	9.156
	16.181	16.181
Diferencias temporales	1.918	-
TOTAL	18.099	16.181

Asimismo, quedan pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1999 deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de euros):

Año de origen	Importe	Ultimo año de compensación
1.999	1.519	2.003

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

Tipo de impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre sociedades	1995-1999
Impuesto sobre el valor añadido	1995-1999
Renta de aduanas	1998-1999

16. Ingresos y gastos

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

	1999		1998	
	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Compras netas	7.176	-	8.692	-
Ventas netas	630.985	-	633.351	-
Servicio recibidos	3.937	-	4.700	-
Intereses cargados	1.428	-	1.461	-
Dividendos	541	-	811	-

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 1.999 y 1.998 son las siguientes: (en miles de euros)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Compras	549.733	428.948
Ventas	496.766	615.902
Servicios Prestados	44	137
Servicios Recibidos	21.240	11.295

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	%	%
Europa	65,69	72,89
América	19,28	18,70
Asia	13,91	7,25
África	0,71	0,73
Oceanía	0,41	0,43

d) Gastos de personal

Se detallan a continuación (en miles de euros):

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Sueldos, salarios y asimilados	57.402	54.164
Cargas sociales	17.758	17.081
TOTAL	<u>75.160</u>	<u>71.245</u>

e) Numero de empleados a fin de año.

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Titulados Universitarios	201	197
Administrativos	342	339
Operarios	1.360	1.353
TOTAL	<u>1.903</u>	<u>1.889</u>

f) Retribuciones administradores

Durante el ejercicio 1999, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, en su calidad de tales, ascendieron a 262.340 euros en concepto de asignación fija, y 106.479,04 euros en concepto de prima dieta de asistencia. Durante 1998, las asignaciones ascendieron a 255.674,30 euros y las primas de asistencia a 94.736,21 euros.

17. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1999 existen efectos descontados pendientes de vencimiento por un importe de 1.284 miles de euros.

Con fecha 6 de febrero, la Comisión Europea notificó la decisión relativa a un procedimiento de aplicación del artículo 65 del tratado CECA (Asunto IV 35.814 - Extra de aleación) por la que se imponía una multa de 3.530.000 ECU por infracción de lo dispuesto en el referido artículo.

Al considerar no ajustada esta decisión a derecho, se ha interpuesto el correspondiente recurso ante el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas, por entender que no es una práctica concertada en la aplicación del extra de aleación que solamente representa entre un diez y un quince por ciento del precio de los aceros inoxidables en el mercado europeo. Es un sistema que se ha venido aplicando desde antes de la incorporación de España a la C.E.

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

	1999	1998		1999	1998
Aplicaciones de fondos			Orígenes de fondos		
1. Gastos de establecimiento	434	99	1. Recursos procedentes de operaciones	112.082	108.519
2. Adquisiciones de inmovilizado	-	-	2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	1.456	1.966	- Ampliación de capital	62	-
- inmovilizaciones materiales	83.403	63.613	3. Deudas a largo plazo	-	319
- inmovilizaciones financieras	43.963	49.412	4. Enajenación de Inmovilizado		
3. Adquisiciones de acciones propias	-	-	- Inmovilizaciones materiales	699	465
4. Reducciones de capital	-	17.573	- Inmovilizaciones financieras	10.735	38
5. Dividendos	47.448	28.117	5. Enajenación de acciones propias	-	-
6. Deudas a largo plazo	136	155	Total orígenes de fondos	123.578	109.341
7. Provisiones para riesgos y gastos	423	1.891	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	53.685	53.485
Total aplicaciones de fondos	177.263	162.826	(Disminución del capital circulante)		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-			
(Aumento de capital circulante)					

Variación de capital circulante

	1999	1998
	(Aumentos-(Disminuciones))	
1) Existencias	42.861	(20.956)
2) Deudores	10.230	(44.055)
3) Acreedores	(98.677)	7.310
4) Inversiones financieras temporales	(13)	3.568
5) Tesorería	(915)	751
6) Ajustes por periodificación	(7.171)	(103)
Variación de capital circulante	(53.685)	(53.485)


INFORME ANUAL

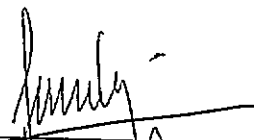
1999




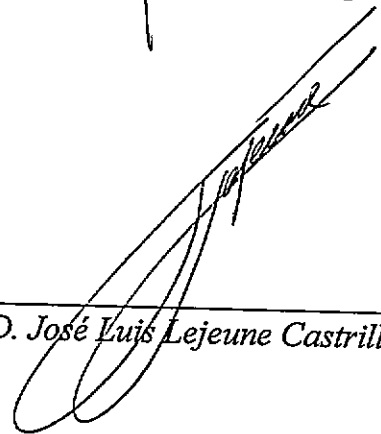
El presente Informe de Gestión, correspondiente al Ejercicio 1999, formulado el día 29 de Febrero de 2000, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de Diciembre.

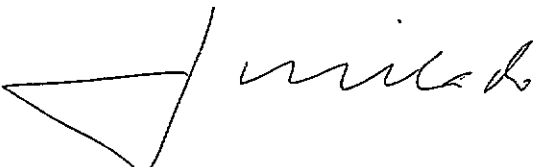

D. Victoriano Muñoz Cava


D. José M^a Aguirre González



D. José Ramón Guerediaga Mendiola



D. David Herrero García

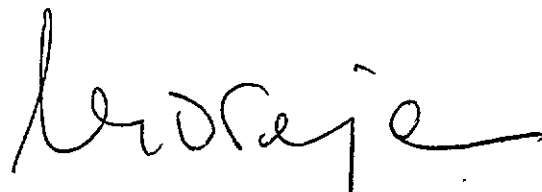

D. José Luis Lejeune Castrillo


D. José Lladó Fernández-Urrutia


D. Shinji Manatsu


D. Kei Suzuki


D. Kazuo Hoshino

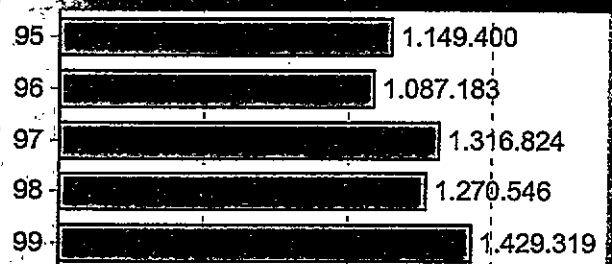
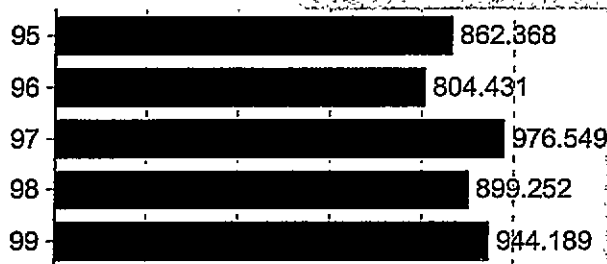

D. Marcelino Oreja Aguirre

Datos más significativos

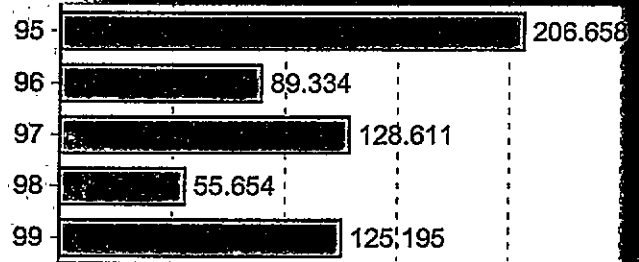
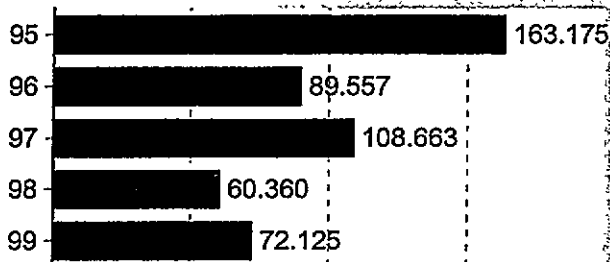
■ ACERINOX, S.A.

■ Grupo Consolidado

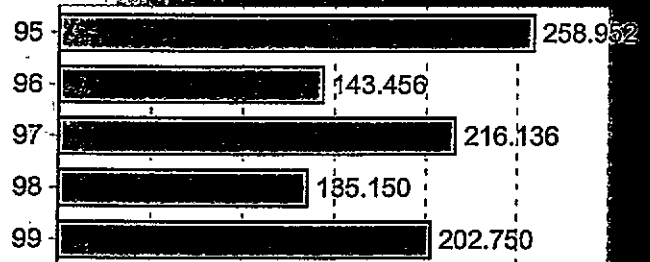
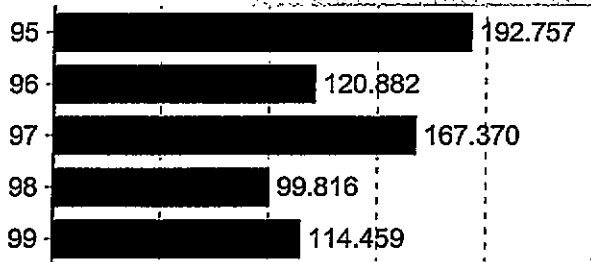
FACTURACION. En Miles de Euros



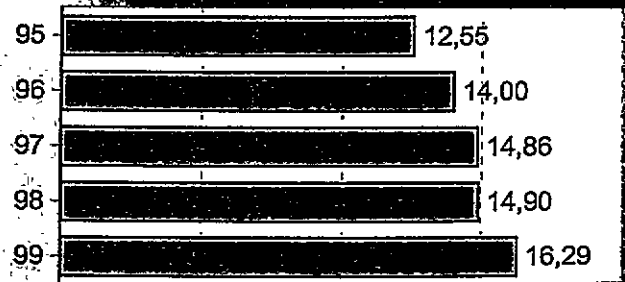
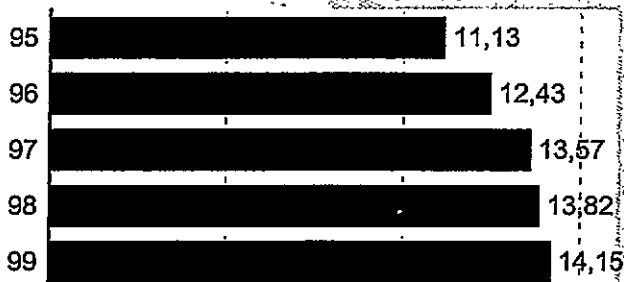
BENEFICIO NETO. En Miles de Euros



CASH FLOW NETO. En Miles de Euros



VALOR CONTABLE POR ACCION. En Euros

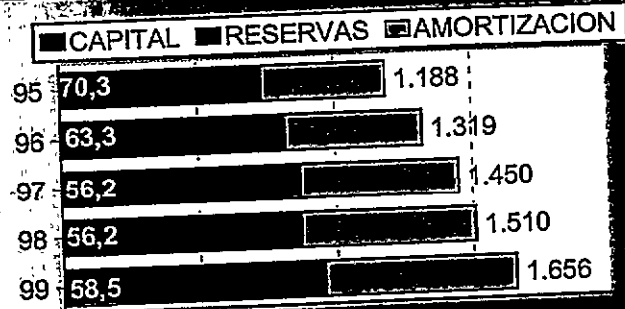
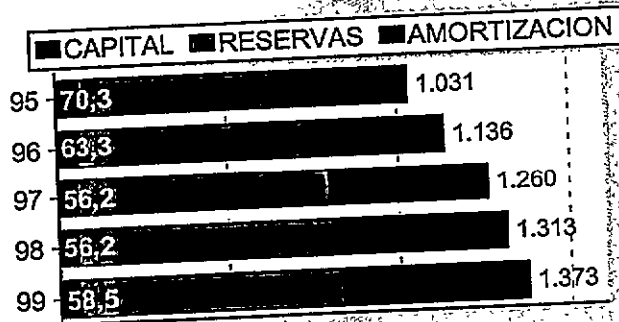


DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

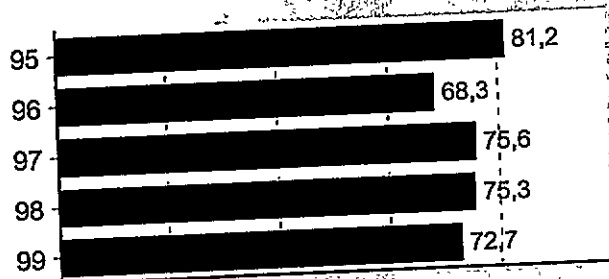
■ ACERINOX, S.A.

■ Grupo Consolidado

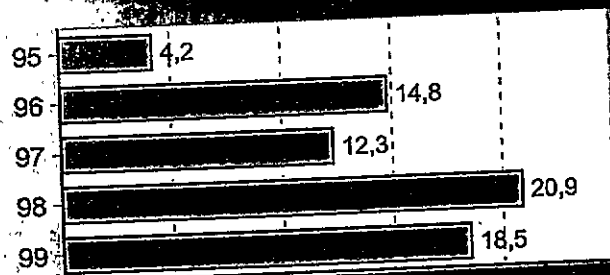
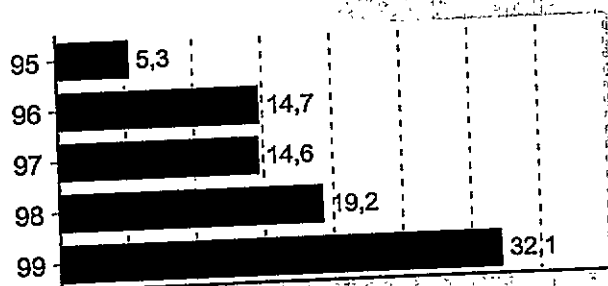
RECURSOS PROPIOS. En Millones de Euros



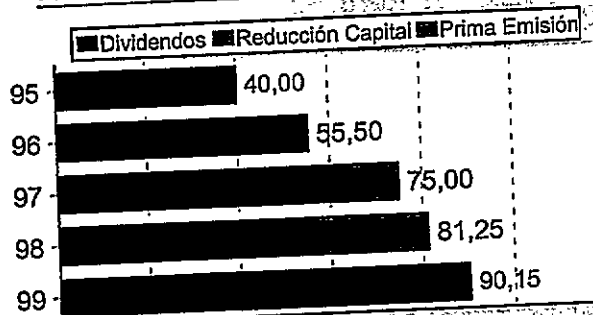
AMORTIZACION / INMOVILIZADO (%)



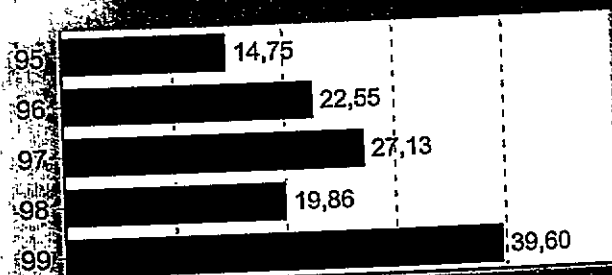
P. E. R.



Retribuciones Accionistas / Capital Social en %.



COTIZACIÓN ACCIÓN en Euros



1.- INFORME DE GESTIÓN

1.- FACTORÍA

En un año en el que la producción mundial de los aceros inoxidable ha aumentado un 4,6%, y la de Europa Occidental un 3,3%, se han obtenido nuevos "récorde" de producción, sin que hayan entrado en servicio nuevos equipos en la acería ni en el taller de laminación en caliente.

1.1 Acería

La acería ha fundido 966.140 Tn, cifra un 9,8% superior a la "récorde" del año anterior, de las que 92.022 Tn corresponden a palanquilla, que aumentó un 14%.

1.2 Laminación en caliente

Este taller procesó 682.207 Tn, cifra un 0,8% inferior a la del año anterior.

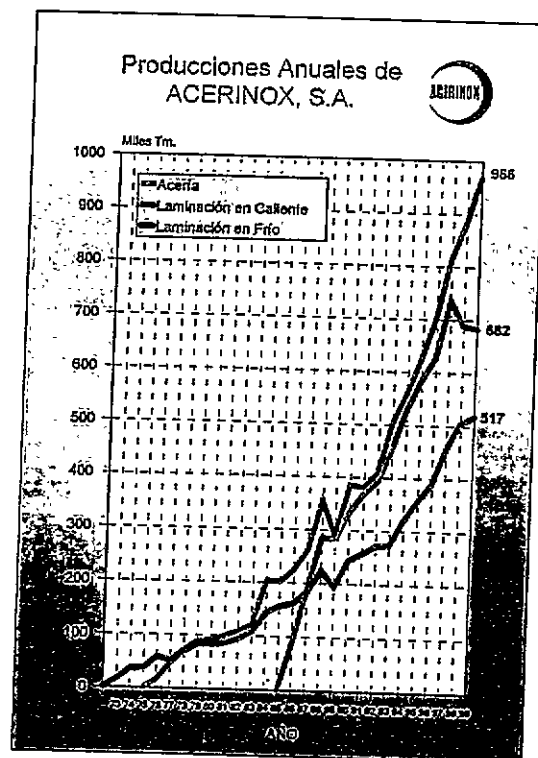
Tiene aproximadamente la misma capacidad que la colada continua de desbastes de la acería, por lo que podrá aumentar su producción cuando ya no sea necesario enviar desbastes a nuestra filial NORTH AMERICAN STAINLESS.

1.3 Laminación en frío

El taller de laminación en frío procesó 516.782 Tn, lo que supone un incremento del 2,5% sobre el año anterior.

Esta producción se vió afectada por un incendio en la sala de aceite del laminador SENDZIMIR nº 4, que estuvo fuera de servicio durante un mes.

A finales del mes de julio se efectuó la puesta en marcha del Laminador en frío nº 6 y en el mes de noviembre la de la línea de recocido brillante nº 3, muy similar a la nº 2, que en el año 1995 constituyó un hito en la tecnología de los aceros inoxidable. También entró en servicio la línea de corte longitudinal nº 7.



1.4 Nuevas capacidades.

Con estas nuevas instalaciones ha quedado finalizada la 9ª Fase de Inversión, con un importe de 20.362 millones de pesetas, llevada a cabo en los años 1998-1999, y que ha permitido elevar las capacidades de producción de la factoría del Campo de Gibraltar a las siguientes cifras anuales:

Acería =	1.067.356 Tn
Laminación en caliente =	870.791 Tn
Laminación en frío =	600.000 Tn

1.5 Puerto

Las instalaciones portuarias de la factoría, esenciales para el aprovisionamiento de las materias primas y la exportación de nuestros productos, fueron la razón determinante de su localización en el Campo de Gibraltar.

En el año 1999 atracaron 378 barcos con un movimiento portuario de 1.304.128 tn, un 13,2% superior al "récord" del año anterior.

Se ha incorporado una nueva grúa móvil de 35 Tn, y que permite una descarga de hasta 400 Tn/hora.

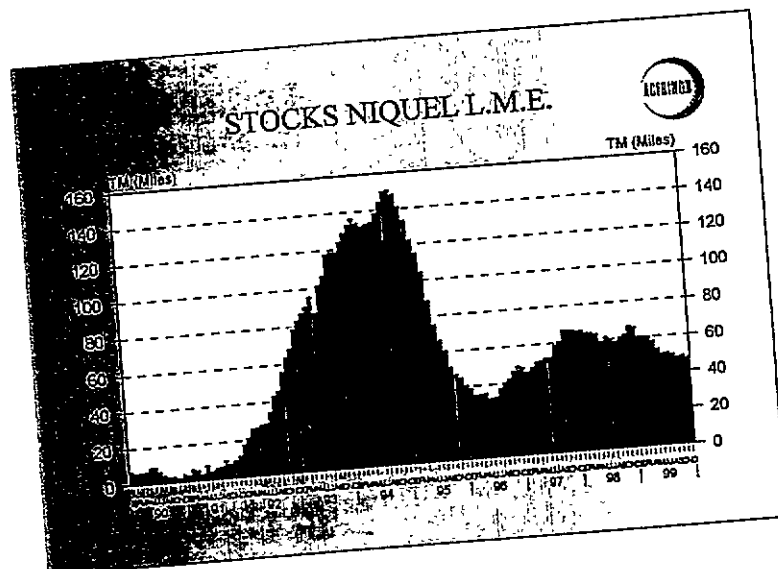
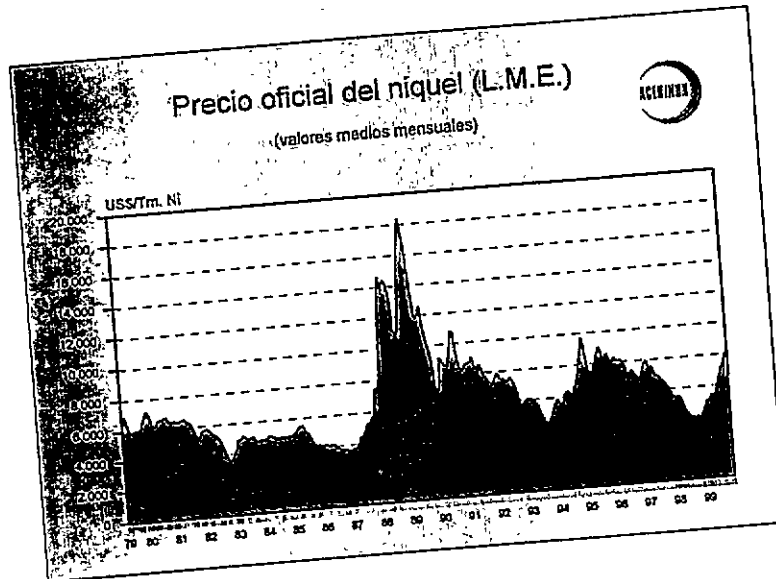
2.- MATERIAS PRIMAS

2.1 Níquel

La evolución de las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange (LME) ha tenido un signo completamente opuesto al de los años precedentes .

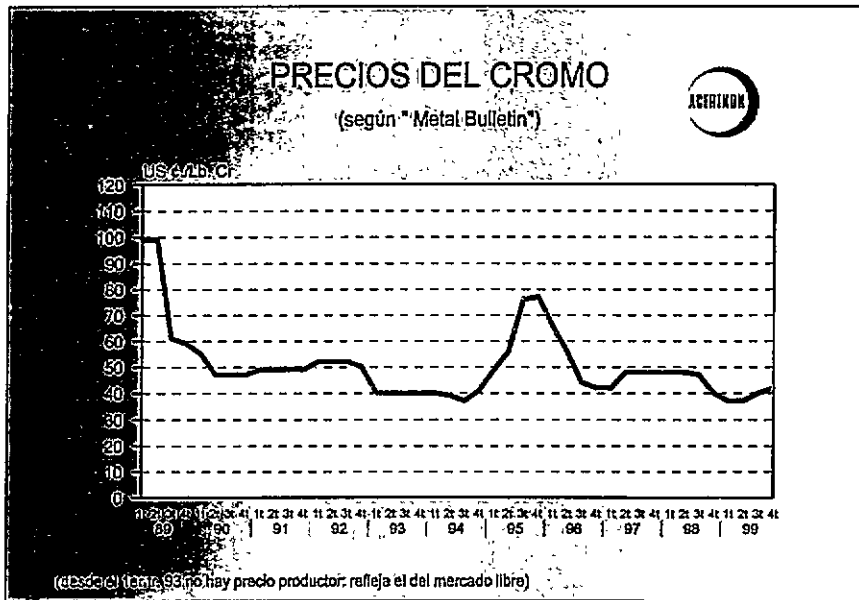
Se empieza el año a 4.000 USD/Tn, y se acaba a 8.500 USD/Tn, que es la cotización más alta desde el 5 de febrero de 1996.

El aumento del 4,6% de la producción mundial de los aceros inoxidable que supone cerca del 65% del consumo del níquel, no justifica esta subida, ni tampoco la reducción de stocks físicos en el LME de 18.684 Tn, en el año 1999. Hay que pensar en razones especulativas, como lo demuestra el hecho de que con un consumo mundial de 952.000 Tn en el año 1999 se efectuaron transacciones en el LME por un volumen de 32,5 millones de Tn.



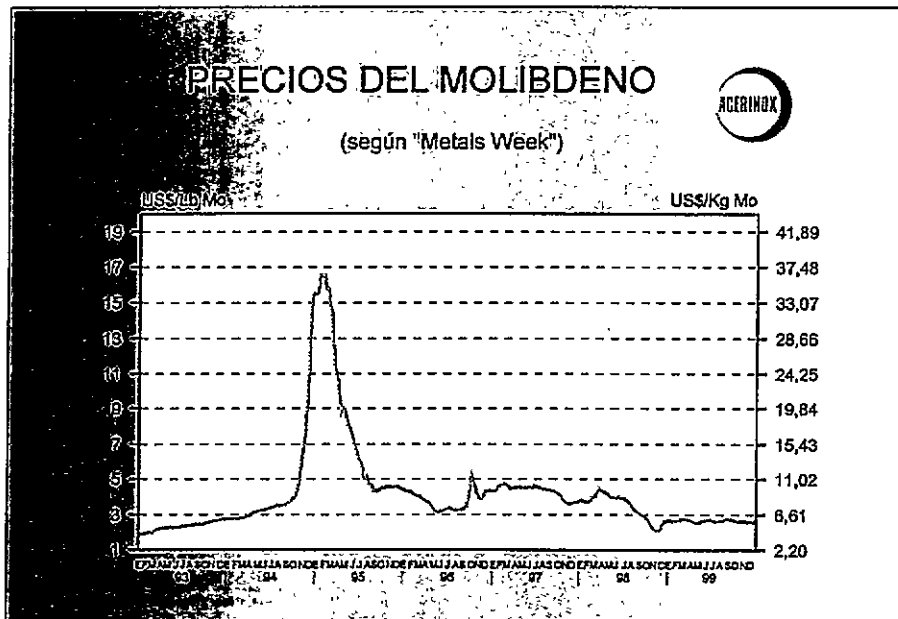
2.2 Ferrocromo

Los precios del ferrocromo se mantuvieron estables en la primera mitad del año, con una ligera tendencia al alza en el segundo semestre.



2.3 Molibdeno.

Los precios del molibdeno se han mantenido a un nivel estable, inferior al de los últimos cinco años.



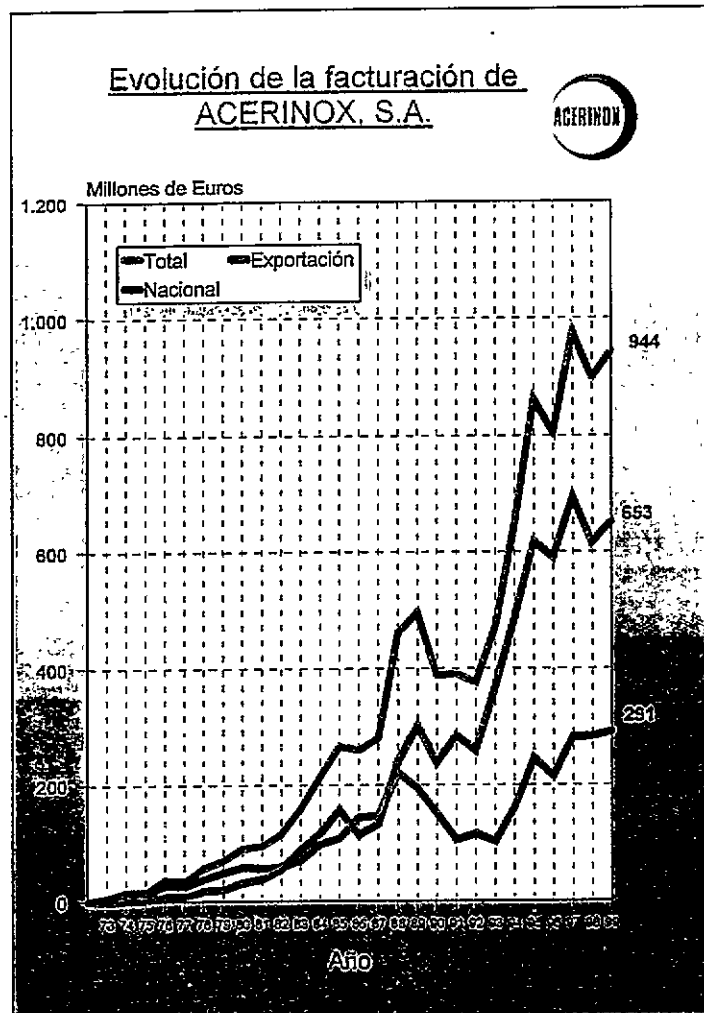
3.- VENTAS

La producción mundial de acero inoxidable ha aumentado en el año 1999 un 4,6% con respecto al año anterior, en el que el crecimiento fue nulo. Con ello vuelve a la senda de crecimiento de los años 1950-1998 que tuvo una tasa anual media del 6%.

El consumo aparente ha crecido en todas las áreas geográficas, con excepción de Japón, concretamente el de productos planos laminados en frío en Europa, un 6,9%. El consumo real aún ha crecido más al descender los stocks en todos los mercados, que han acabado el año a niveles por debajo de los normales.

La situación de precios no ha sido tan buena, al partir de unos niveles extraordinariamente bajos de finales de 1998 que han ido mejorando lentamente hasta el último trimestre del año, en el que ya se ha confirmado plenamente la fortaleza de los precios. En el conjunto del año los precios medios en el mercado europeo han sido un 5,5% inferiores a los del año 1998. Por el contrario en Estados Unidos y Hong Kong han sido respectivamente un 5,9% y un 4,9% superiores según Metal Bulletin .

En este marco, la facturación de ACERINOX, S.A. en el año 1999 de 944,1 millones de € (157.085 millones de pesetas) fue un 5% superior a la del año anterior.

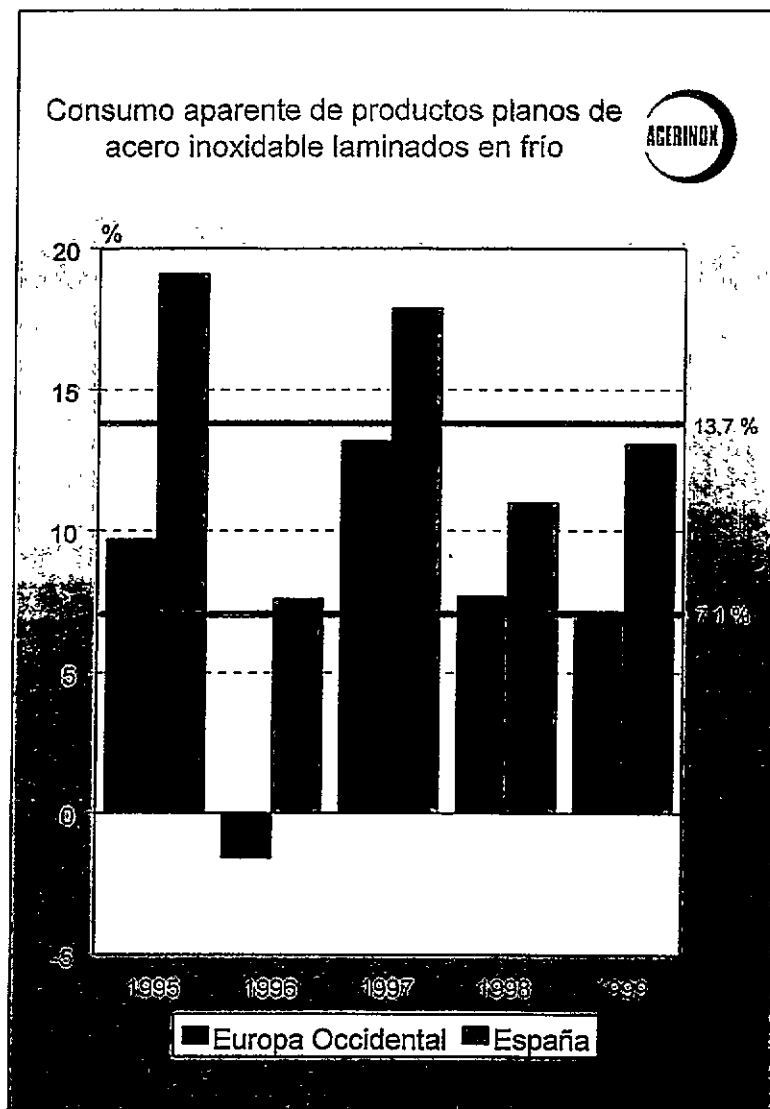


3.1 Mercado Nacional

La demanda del mercado nacional ha sido excelente. El consumo aparente de productos planos laminados en frío ha sido un 13,1% superior a la del año anterior, porcentaje, un año más, superior al del 6,9% de la Unión Europea. En los últimos cinco años el consumo nacional ha crecido a una tasa media acumulada del 13,7% frente a una del 7,1% de la Unión Europea.

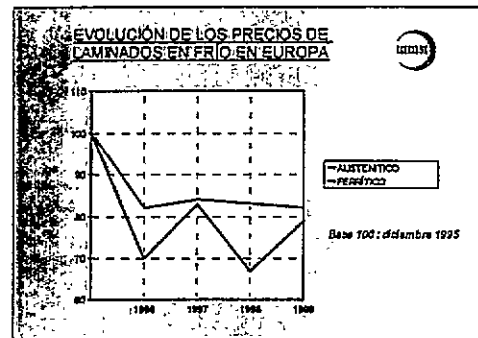
La facturación en el mercado nacional de 291,4 millones de € (48.485 millones de pesetas) ha sido un 3% inferior a la del año anterior, debido a los bajos precios medios

En el Ejercicio se ha continuado el esfuerzo en desarrollo de mercado y en reforzar nuestra red comercial con la entrada en servicio a finales de año de un nuevo Centro de Servicios con 15.000 m² edificados en Gavá (Barcelona) para atender el mercado de la zona catalana.



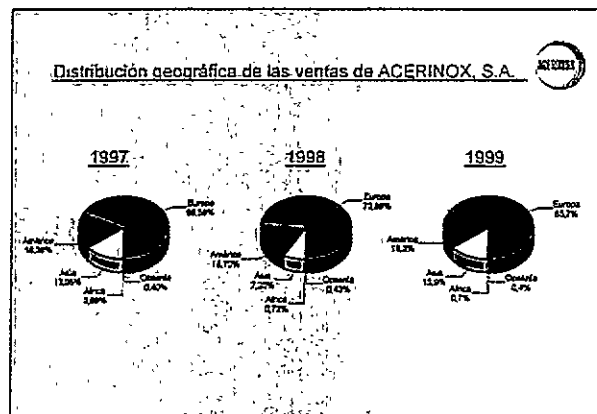
3.2 Mercado de Exportación.

Los precios en el mercado Europeo han ido mejorando a lo largo del año, especialmente el último trimestre. No obstante, los precios de los tipos austeníticos a final del año estaban un 21 % por debajo de los de cierre de 1995.



La mejor situación de la demanda y paulatino crecimiento de precios a lo largo del año en el sudeste Asiático, han permitido la recuperación de nuestras ventas en aquella zona de gran potencial de crecimiento de la demanda de los aceros inoxidable.

Con esta recuperación hemos vuelto a una distribución de nuestras ventas similar a la del año 1997, anterior a la crisis económica en aquella zona.



La facturación a los mercados exteriores de 652,7 millones de € (108.600 millones de pesetas) es un 5,85% superior a la del año anterior.

Hemos reforzado nuestra estructura comercial con nuevas inversiones, tendentes a dotar a nuestras filiales exteriores de medios para poder consolidar y aumentar nuestra participación en sus mercados. ACERINOX U K LTD y ACERINOX CHILE, S.A. cuentan con nuevas oficinas y almacenes. ACERINOX FRANCE S.R.L, ha construido un nuevo Centro de Servicios en Lyon, y se han instalado nuevas líneas de corte en los Centros de Servicios de ACERINOX DEUTSCHLAND G.M.B.H., ACERINOX ITALIA, S.R.L., y ACEROL PORTUGAL LTDA.

La red comercial del GRUPO ACERINOX con 72 centros en todo el mundo y personal especializado en la venta de aceros inoxidable, en su mayoría formado en el propio grupo, esta perfectamente preparada para atender los importantes incrementos de producción y ventas del GRUPO ACERINOX en este próximo milenio.

4.- RECURSOS HUMANOS

El total de la plantilla de ACERINOX, S.A. al día 31 de diciembre de 1999 es de 1.903 empleados, 14 más que el año anterior.

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Factoría del Campo de Gibraltar	1.643	1.634
Oficina Central de Madrid	*158	*157
Centro de Servicios de Barcelona	48	47
Centro de Servicios de Pinto	38	35
Centro de Servicios de Betanzos	16	16
TOTAL	1.903	1.889

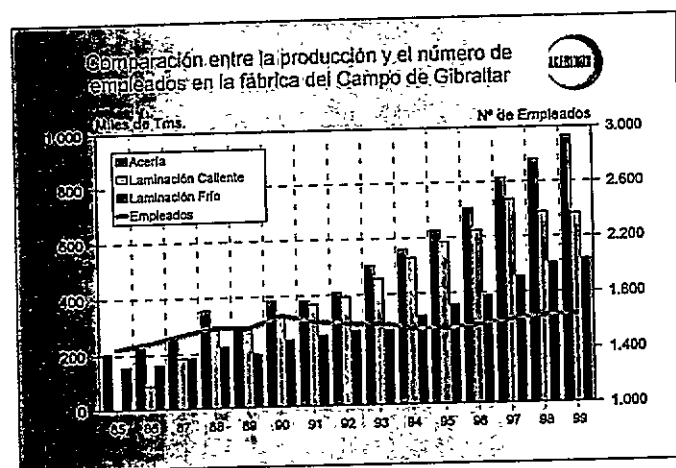
* En oficinas centrales de Madrid hay incluidas 19 personas desplazadas a las filiales y oficinas de representación en el extranjero.

La distribución profesional es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Titulados Universitarios	202	197
Administrativos	341	339
Operarios	1.360	1.353
TOTAL	1.903	1.889

La formación continua del personal es uno de los distintivos de ACERINOX desde su constitución. Durante el ejercicio 1999 se han impartido en sus diversos centros de trabajo un total de 57 acciones formativas, integradas en el programa FORCEM, con asistencia de 1.654 participantes.

Asimismo, como en años anteriores, ha continuado el programa de formación de becarios en la factoría del Campo de Gibraltar, en colaboración con las Universidades, en el que han participado 90 estudiantes.



5.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Los principales esfuerzos han estado dirigidos a la adecuación calidad mercado, con una especial atención a la asistencia técnica a clientes.

Se han potenciado los laboratorios de Termogravimetría, Difractometría, Metalurgia Física y Microscopia Electrónica de Barrido-Microanálisis.

Los avances en los proyectos europeos en marcha durante 1999 han permitido lograr mejoras importantes en la aplicabilidad de los inoxidables en ambientes oxidantes a altas temperaturas, en la distribución de gases licuados, en la industria alimentaria, en la del transporte, en ambiente salinos, etc. También se ha avanzado en el desarrollo de nuevos tipos de acero inoxidable con altas prestaciones en medios agresivos y en la aplicación de técnicas de caracterización de materiales para el desarrollo de calidad.

Nos han aprobado en este año cuatro nuevos proyectos CECA con lo que el Plan Cuatrienal 2000-2003 se eleva a 12 proyectos europeos, con un presupuesto de la participación de ACERINOX de 2,1 millones de € (349 millones de pesetas), a lo que hay que sumar 1,3 millones de € (216 millones de pesetas) en proyectos de ámbito nacional

El desarrollo del Plan cuatrienal 2000-2003 exigirá, además, unas inversiones en equipamientos de I+D, de 2,3 millones de € (383 millones de pesetas) que permitirán optimizar la capacidad de respuesta para las necesidades del Grupo de Empresa.

6.- MEDIO AMBIENTE

ACERINOX viene desarrollando programas de protección medioambiental desde hace muchos años. Esta política ha dado como resultado en el año 1999 la obtención para la Fábrica del Campo de Gibraltar de la certificación relativa al cumplimiento de la Norma ISO 14001.

Esta certificación otorgada por el organismo TÜV Management Service GmbH de Mannheim (Alemania) garantiza el cumplimiento de los requisitos de tener establecido un Sistema de Gestión Medioambiental.

ACERINOX es la primera siderurgia española que obtiene esta certificación que demuestra la preocupación y cumplimiento más allá de la normativa de los temas de protección del Medio Ambiente, así como la correcta gestión y minimización de residuos.

El sistema de Gestión Medioambiental exige la existencia de normativas internas, procedimientos, control, formación y concienciación de todo el personal de la factoría, así como una mejora continua que permite controlar los impactos medioambientales generados por la actividad de la factoría sobre el medio.

La certificación del sistema de Gestión Ambiental por una empresa como el TÜV, significa el reconocimiento público de una cultura respetuosa con el medio ambiente, un compromiso de transparencia, establecimiento de objetivos y un sistema auditable que favorece la mejora continua del comportamiento medioambiental de la factoría de ACERINOX. S.A.

En el año 1999 la inversión para protección del Medio Ambiente ha sido de 331 millones de pesetas.

En el presupuesto de inversiones del 2000 se han previsto 12.3 millones de € (2.047 millones de pesetas) para medio ambiente.

ZERTIFIKAT ♦ CERTIFICATE ♦ CERTIFICADO ♦ CERTIFICATO ♦ CERTIFICAT
ZERTIFIKAT ♦ CERTIFICATE ♦ CERTIFICADO ♦ CERTIFICATO ♦ CERTIFICAT

CERTIFICADO



El organismo
TÜV Management Service GmbH

certifica
que la empresa

ACERINOX, S.A.

Factoría de Palmones
E-11370 Los Barrios (Cádiz)

para el área de aplicación:

**FABRICACIÓN DE PRODUCTOS PLANOS
DE ACERO INOXIDABLE**

ha implantado y emplea
un Sistema de Gestión del Medio Ambiente

Mediante una auditoría con nº de informe **UM-M-99/033**
se verificó el cumplimiento de las especificaciones
recogidas en la norma

DIN EN ISO 14001:1996

Este certificado es válido hasta julio 2002

Nº de registro del Certificado 70 104 M 033 TMS

Mannheim, el 14 de julio de 1999

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francisco'.



TGA-ZM 04-99-004

7.- INFORMACIÓN FINANCIERA

7.1 Redenominación del Capital Social a Euros.

Con fecha 12 de abril de 1999, quedó redenominado el Capital Social de ACERINOX, S.A., en 58.479.105 €, representado por 58.479.105 acciones con un nominal de un Euro cada acción. Para ello el Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 1999, acordó un aumento del capital social con cargo a reservas voluntarias, por un importe de 2.244.465 €, mediante la elevación del nominal de cada acción desde los 0,96 €/acción hasta un Euro.

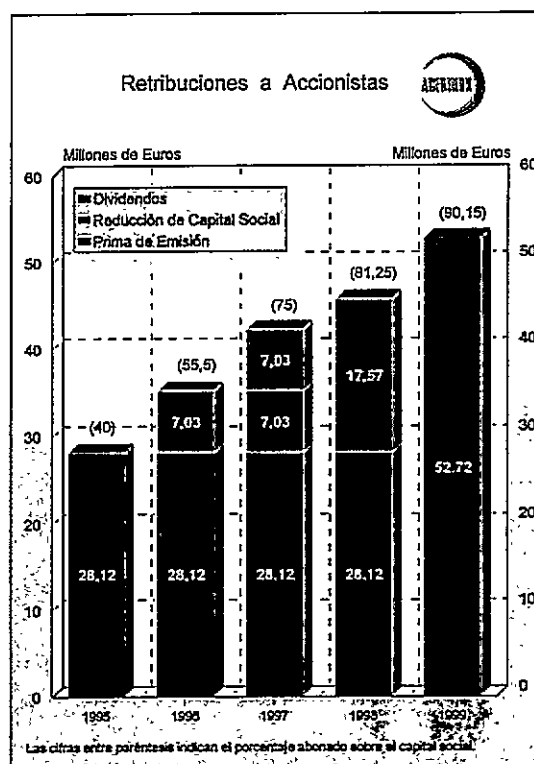
7.2 Dividendos abonados a los accionistas.

Durante el año 1999, ACERINOX, S.A., ha abonado a sus accionistas los siguientes dividendos:

Fecha	Importe por acción (€)	Importe total (€)
4 de enero de 1999	0,12	7.029.330
5 de abril de 1999	0,12	7.029.330
1 de julio de 1999	0,24	14.058.660
5 de octubre de 1999*	0,30	17.573.325
TOTAL	0,78	45.690.645

* En octubre de 1998 se efectuó una devolución de aportaciones con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,30 euros. En el año 1999 como existían dudas en cuanto al régimen fiscal se ha preferido abonar un dividendo a cuenta del ejercicio 1999 por el mismo importe.

La preocupación de la sociedad por aumentar la retribución al accionista se acredita en el gráfico adjunto. En los últimos cinco Ejercicios el dividendo se habrá incrementado en un 87,5%.

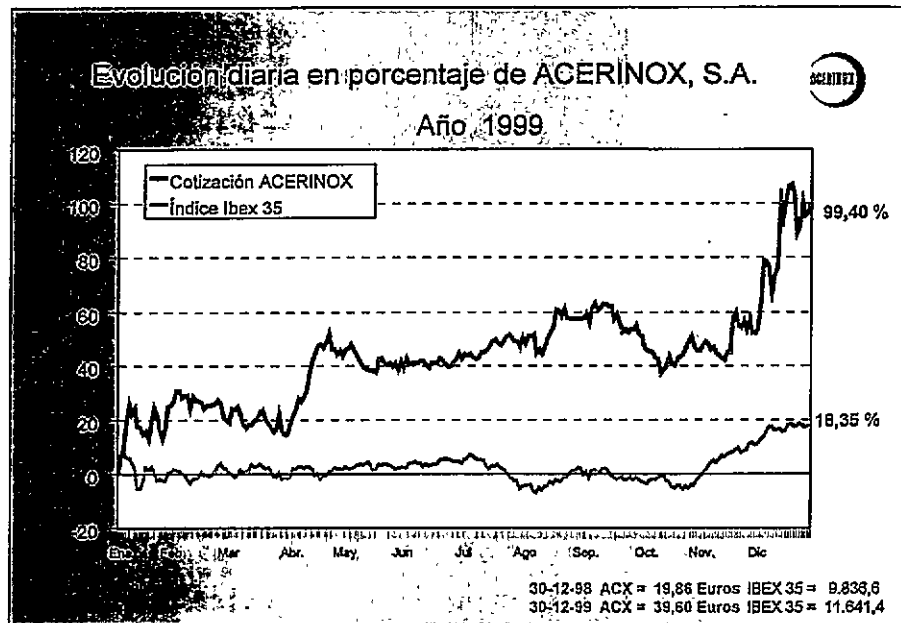


7.3 Dividendos a Cuenta.

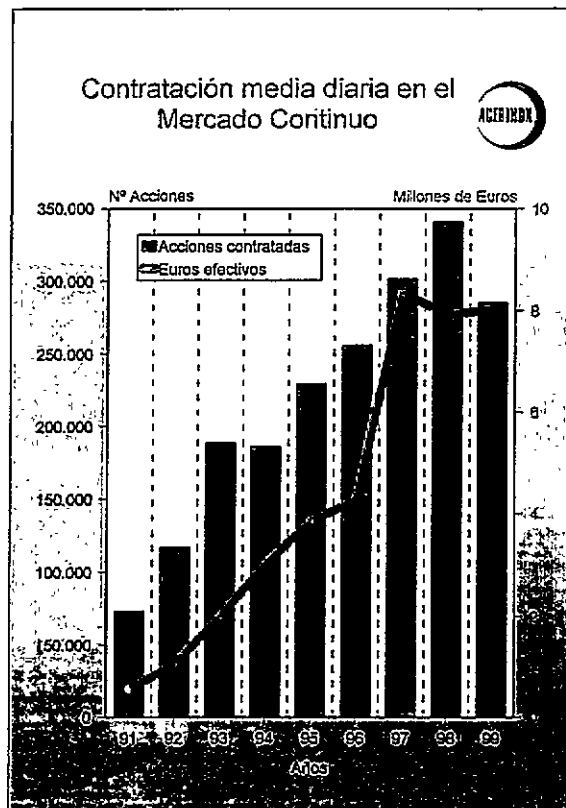
Se han repartido tres dividendos a cuenta del ejercicio 1999: el primero de ellos de 0,30 € el 5 de octubre de 1999, el segundo de 0,15 € el 4 de enero de 2000 y el tercero de 0,15 € el 4 de abril de 2000.

8.- INFORME BURSÁTIL

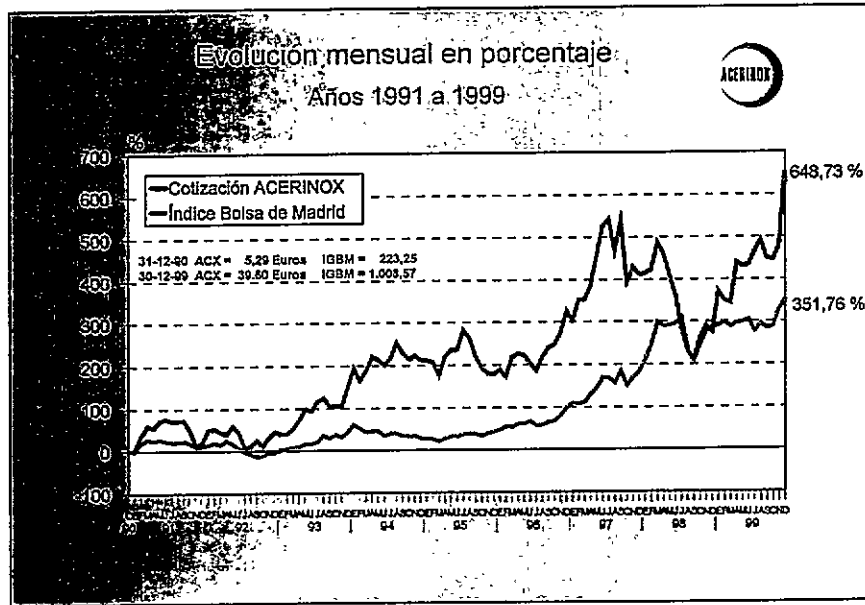
Durante el año 1999 ACERINOX, S.A. obtuvo una revalorización del 99,40% en la cotización de sus acciones, la mayor de las sociedades que integran el selectivo índice IBEX-35. La revalorización de este índice fue del 18,35% y la media de la Bolsa Española de un 16,22%, siendo negativa en 22 de los 35 valores de aquel índice.



A lo largo del año, en los 250 días que operó el Mercado Continuo, se negociaron un total de 71.273.089 acciones, por un efectivo 2.009.875.543,54 €. De media diaria se contrataron 285.092 acciones y 8.039.502 €.



Desde diciembre de 1990 las acciones de ACERINOX, S.A. han tenido una revalorización del 648,73% frente al 351,76% del Índice General de la Bolsa de Madrid. A efectos de valorar la rentabilidad de una inversión efectuada en aquella fecha, también hay que añadir un 135,93% de retribución sobre el precio de compra, en concepto de reducciones de capital, devoluciones de primas de emisión, venta de derechos y dividendos.



Al 31 de diciembre el número de accionistas de la Sociedad era de 17.261.

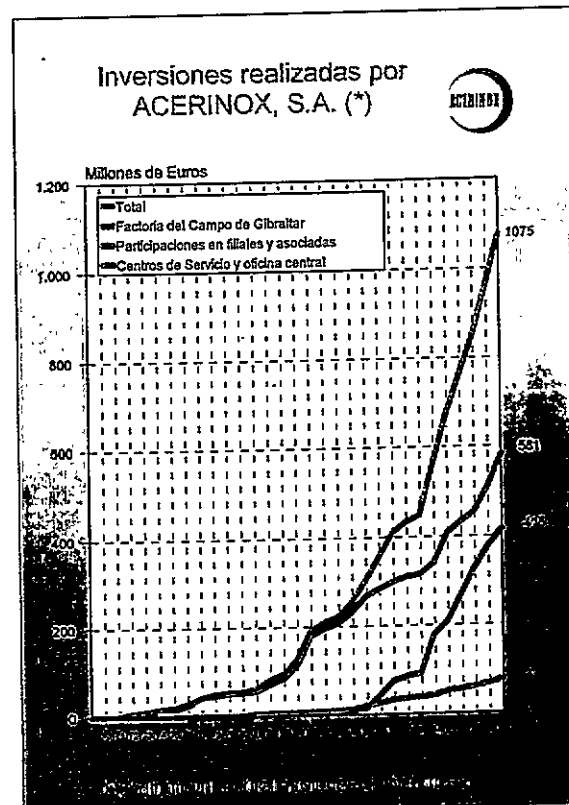
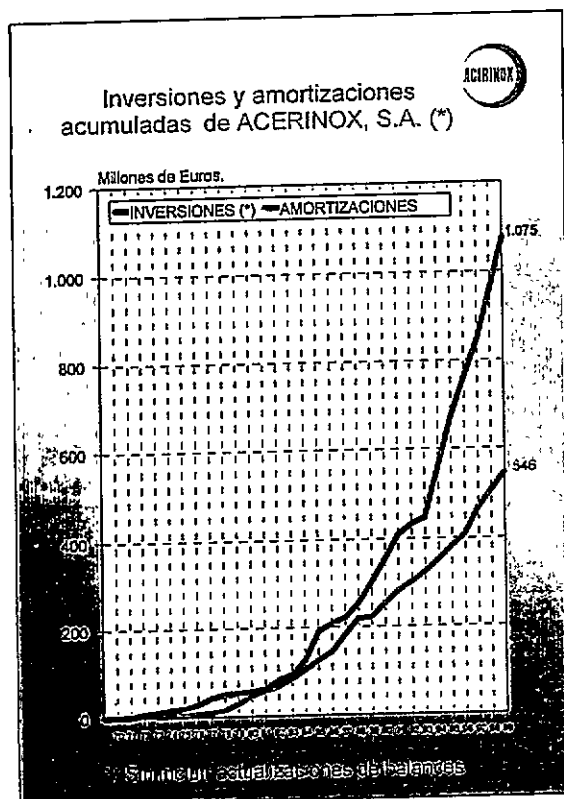
El P.E.R. del Grupo ACERINOX, S.A. al 31 de diciembre de 1999 era del 18,50, frente al 24,9 de la media de la Bolsa de Madrid.

9.- INVERSIONES

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en el ejercicio han ascendido a un total de 125.159.228 € (20.825 millones de pesetas), con el siguiente desglose:

- * 71.962.679 € (11.974 millones de pesetas) corresponden a inversiones efectuadas en nuestra Factoría del Campo de Gibraltar, incluidas en la 9ª Fase de inversiones.
- * 43.912.173 € (7.306 millones de pesetas) corresponden a inversiones financieras, destinadas a ampliaciones de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS, ACERINOX SCANDINAVIA, y ACERINOX CHILE, S.A., así como a la constitución de ACERINOX SWEDEN y a la compra de un 25% de la sociedad BETINOKS en Turquía.
- * 9.284.375 € (1.545 millones de pesetas) corresponden a instalaciones y equipos auxiliares en los centros de servicios y a investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 1999 se ha puesto en marcha en la Factoría del Campo de Gibraltar el sexto laminador SENDZIMIR y la línea de recocido brillante BA nº 3, así como la línea de corte longitudinal nº 7, que elevan a nuestra capacidad de laminación en frío a 600.000 Tn.



10.- INFORME ECONÓMICO

El Cash-Flow Bruto generado por ACERINOX ha sido de 130.828.212,21€ (21.768 millones de pesetas), un 11% superior al del Ejercicio 1998.

La dotación para amortizaciones efectuada en el Ejercicio 1999 ha alcanzado la cifra de 42.333.144,99 € (7.044 millones de pesetas), un 7,3% superior al del ejercicio anterior.

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, se devengará en concepto de Impuesto de Sociedades una cuota de 16.369.613,90 € (2.723 millones de pesetas), resultando un beneficio neto de 72.125.453,37 € (12.001 millones de pesetas), que es un 19,5% superior al del ejercicio 1998.

Miles de Euros
Millones de Pesetas

	1999	1998	1997	1996	1995	% Variación 99-98
<i>Cash-Flow Bruto</i>	130.828 21.768	117.913 19.619	191.882 31.926	144.607 24.060	250.679 41.709	11,0
<i>Beneficio Bruto del Ejercicio</i>	88.495 14.724	78.456 13.054	133.172 22.158	113.284 18.849	221.096 36.787	12,8
<i>BENEFICIO NETO</i>	72.125 12.001	60.357 10.043	108.661 18.080	89.559 14.902	163.174 27.150	19,5
<i>AMORTIZACIONES</i>	42.333 7.044	39.458 6.565	58.711 9.769	31.323 5.212	29.583 4.922	7,3
<i>CASH FLOW NETO</i>	114.458 19.045	99.815 16.608	167.371 27.848	120.883 20.113	192.756 32.072	14,7

El ratio de endeudamiento sobre fondos propios de ACERINOX, S.A. ha aumentado hasta el 6,6%, debido a las fuertes inversiones efectuadas en el Ejercicio y el aumento del circulante debido al incremento de los precios de las materias primas. Los fondos propios después de la distribución de los resultados asciende a 827.589.659,56 €, (137.700 millones de pesetas) un 2,35% superiores a los del 31 de diciembre de 1998.

11.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de mayo de 1999 se ratificó el nombramiento de consejero de D. Kazuo Hoshino, para cubrir la vacante dejada por D. Kashio Shiotani y se reeligió a D. Victoriano Muñoz Cava por un nuevo periodo de cuatro años.

En el Consejo de Administración celebrado el día 10 de diciembre de 1999, se nombró por coptación al Excmo. Sr. D. Marcelino Oreja Aguirre, que se reincorpora al Consejo formando igualmente parte del Comité de Control y Auditoría, para cubrir la vacante producida por la dimisión de Masashi Mizutani.

12.- GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

12.1 Código de buen gobierno

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

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

Independientemente de lo establecido en las normas mercantiles y en los Estatutos de la Sociedad, se está preparando un Reglamento del Consejo en el que se incluirá como una parte importante del mismo el Estatuto del Consejero, comprensivo de sus derechos y obligaciones, de la elección, reelección y cese y otras cuestiones.

12.2 Organos sociales y Comisiones

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

12.2.1 Consejo de Administración

El Consejo de Administración estuvo integrado en el año 1999 por diez Consejeros, según se hace constar en otro apartado de este informe anual. Un Consejero fue nombrado en el año 1983, dos Consejeros en el año 1992, uno en el año 1993, tres en 1994, dos en 1995, y tres en 1999. El Presidente-Consejero Delegado ejerce funciones ejecutivas. El Consejo de Administración se ha reunido durante el ejercicio 1999 ocho veces, viniendo obligado estatutariamente a celebrar tres reuniones al año, como mínimo.

12.2.2 Comisión de Selección y Retribuciones

Esta Comisión fue constituida en 1994 y, por delegación del Consejo de Administración, es el órgano que determina la política de selección y remuneración de los Altos Ejecutivos de la Sociedad. Es también competencia suya la de proponer el nombramiento de nuevos Consejeros. Esta Comisión estuvo formada en 1999 por cuatro Consejeros y se reunió cuatro veces en el año.

12.2.3 Comisión de Auditoría y Control Económico

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

12.2.4 Comité de Alta Dirección

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

PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

Beneficio Neto del Ejercicio	72.125.453,37 €	12.000.665.684,- ptas.
Aplicación		
Dividendos	52.719.974,68 €	8.771.865.707,- ptas.
Reserva Legal	448.893,01€	74.689.512,- ptas.
Reserva voluntaria	18.956.585,68 €	3.154.110.465,- ptas.

Con esta aplicación de resultados el valor contable de la acción de ACERINOX, S.A. es de 14,15 € (2.354 pesetas).

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
Después de aplicación de Resultados (expresados en euros)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACTIVO	639.606.720,58	560.913.551,39
A) INMOVILIZADO		
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales	2.612.521,87	2.274.835,08
1 Gastos de investigación y desarrollo	8.990.429,23	8.790.869,50
2 Concesiones, patentes, licencias y marcas	168.283,39	168.283,39
3 Derechos de traspaso	7.217.562,69	6.299.184,26
4 Aplicaciones informáticas	(13.249.610,81)	(11.375.356,02)
5 Amortizaciones		
III Inmovilizaciones materiales	136.457.920,63	125.306.163,80
1 Terrenos y construcciones	584.959.031,20	503.494.778,38
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	3.247.344,09	3.148.694,73
3 Otras instalaciones	2.221.054,48	17.103.840,23
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	23.212.134,16	21.252.578,10
5 Otro inmovilizado	(532.591.450,35)	(493.835.513,48)
6 Amortizaciones		
IV Inmovilizaciones financieras	398.053.560,08	354.327.675,36
1 Participaciones en empresas del grupo	186.289,12	-
2 Participaciones en empresas asociadas	17.977.076,94	23.618.272,84
3 Cartera de valores a largo plazo	24.040,42	36.642,21
4 Otros créditos	120.533,44	302.603,01
5 Depósitos y fianzas a largo plazo		
V Acciones propias	-	-
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	-
	497.115.488,66	443.876.797,84
C) ACTIVO CIRCULANTE		
I Existencias	107.440.567,40	51.508.742,27
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	54.154.412,00	50.243.705,23
2 Productos en curso y semiterminados	48.730.626,63	67.527.450,33
3 Productos terminados	4.645.880,55	2.618.108,28
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	35.437,83	93.875,60
5 Anticipos	(220.198,20)	(66.131,95)
6 Provisiones		
II Deudores	60.464.401,63	60.640.572,47
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	211.017.664,76	201.665.426,15
2 Empresas del grupo deudores	3.387.004,50	-
3 Empresas asociadas al grupo deudores	50.892,69	831.062,88
4 Deudores varios	7.098.396,10	51.409,03
5 Personal	(4.871.987,48)	8.599.094,75
6 Administraciones públicas		(5.926.203,24)
7 Provisiones		
III Inversiones financieras temporales	3.555.130,03	3.568.559,04
1 Depósitos y fianzas constituidos		
	1.428.343,38	2.342.743,92
IV Tesorería		
	198.916,84	178.383,08
V Ajustes por periodificación		
	1.136.722.209,24	1.004.790.349,23
TOTAL GENERAL		

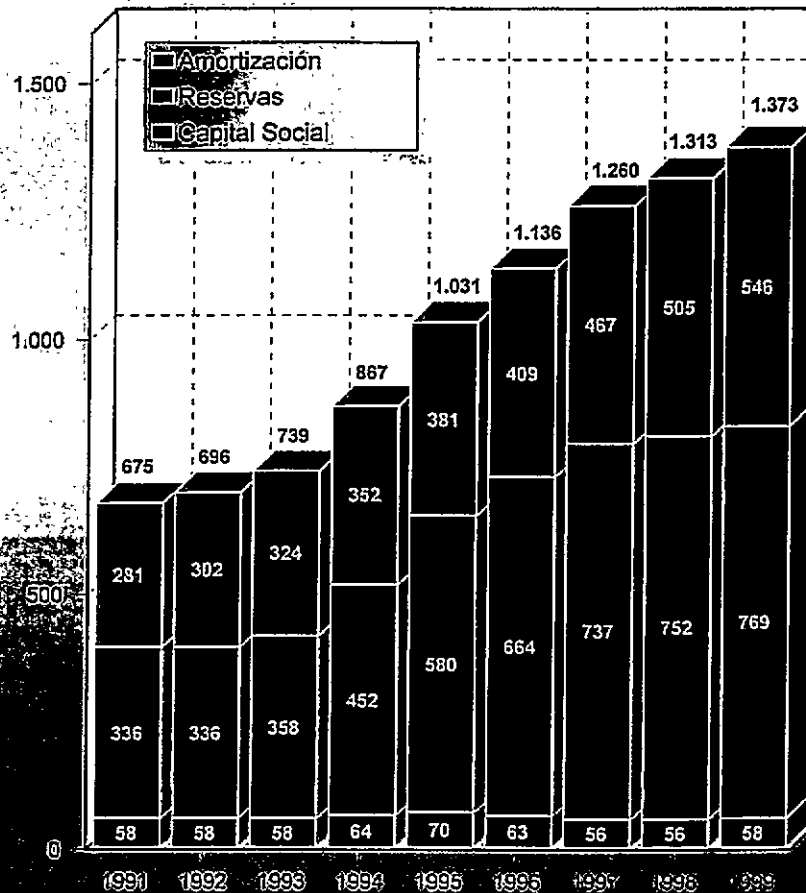
ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
Después de aplicación de Resultados (expresados en euros)

<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) Fondos Propios	827.589.659,56	808.184.180,87
I Capital suscrito	58.479.105,00	56.234.639,93
II Prima de emisión	102.641.268,00	102.641.268,00
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
IV Reservas		
1 Reserva legal	11.695.821,00	11.246.927,99
2 Otras reservas	632.938.968,15	616.226.847,54
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VI Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	-	-
VII Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-
B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.152.363,09	192.789,19
1 Diferencias positivas de cambio	959.573,90	-
2 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	192.789,19	192.789,19
C) Provisiones para riesgos y gastos	18.011.579,46	18.289.753,51
1 Provisiones para impuestos	807.336,72	711.071,46
2 Otras provisiones	17.204.242,74	17.578.682,05
D) Acreedores a largo plazo	928.683,90	1.002.728,59
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	-	-
III Deudas con empresas del grupo asociadas	-	-
IV Otros acreedores	928.683,90	1.002.728,59
E) Acreedores a corto plazo	289.039.923,23	177.120.897,07
I Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II Deudas con entidades de crédito		
1 Prestamos y otras deudas	57.864.377,35	13.318.086,00
2 Deudas por intereses	110.172,48	83.240,18
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
1 Deudas con empresas del grupo	336.842,95	260.106,64
IV Acreedores comerciales		
1 Anticipos recibidos por pedidos	1.921.236,76	1.395.105,87
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	95.816.422,05	62.985.176,42
3 Deudas representadas por efectos a pagar	37.481.109,88	27.600.018,21
V Otras deudas no comerciales		
1 Administraciones públicas	11.568.115,54	8.794.928,77
2 Deudas representadas por efectos a pagar	2.847.119,05	3.965.638,32
3 Otras deudas	47.177.756,67	31.993.494,15
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	110,71	110,71
VI Ajuste por periodificación	33.916.659,79	26.724.991,80
TOTAL GENERAL	<u>1.136.722.209,24</u>	<u>1.004.790.349,23</u>

Evolución de la generación de fondos de ACERINOX, S.A.



Millones de Euros



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
11 MAYO 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 200033283.....

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1999

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 6345

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

**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 1999 y 1998, 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 1999 y 1998 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 1999, contiene las explicaciones que los administradores de **Acerinox, S.A.** consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.


PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
(Anteriormente **COOPERS & LYBRAND**
Auditoría y Consultoría, S.R.L.)


José Ramón García
Socio-Auditor de Cuentas

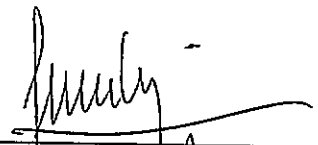
1 de marzo de 2000


Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes al Ejercicio 1999, formuladas el día 29 de Febrero de 2000, son firmadas por los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con lo establecido en el artículo 62.2 de las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de Diciembre.

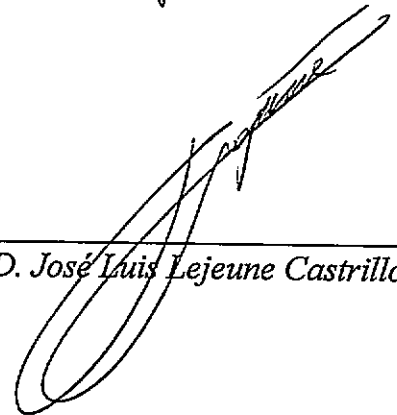




D. Victoriano Muñoz Cava


D. José M^a Aguirre González


D. José Ramón Guexediaga Mendiola

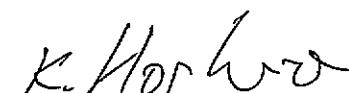

D. David Herrero García

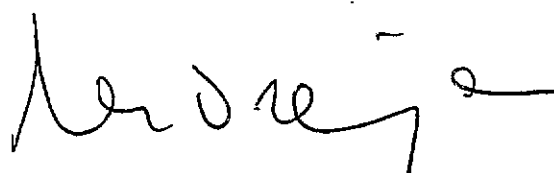

D. José Luis Lejeune Castrillo


D. José Lladó Fernández-Urrutia


D. Shinji Manatsu


D. Kei Suzuki


D. Kazuo Hoshino


D. Marcelino Oreja Aguirre

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-
B) Inmovilizado	766.705	688.896
I. Gastos de establecimiento	2.034	1.278
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Bienes y derechos inmateriales	19.599	18.114
2. Amortizaciones	(13.788)	(11.921)
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y construcciones	255.338	206.657
2. Instalaciones técnica y maquinaria	1.095.167	792.272
3. Otro inmovilizado	50.573	47.632
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	25.780	224.501
5. Amortizaciones	(689.064)	(626.525)
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones puesta en equivalencia	-	-
2. Cartera de valores a largo plazo	18.065	23.618
3. Otros créditos	550	826
4. Provisiones	(64)	(64)
V. Acciones de la Sociedad dominante	2.515	12.508
C) Deudores a largo plazo	174	194
D) Fondo de Comercio	-	236
E) Gastos a distribuir en varios ejercicios	24	42
F) Activo circulante	855.430	718.662
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
II. Existencias	512.794	442.010
III. Deudores		
1. Clientes	297.580	249.040
2. Empresas puestas en equivalencia	-	-
3. Otros deudores	36.344	23.580
4. Provisiones	(10.612)	(13.338)
IV. Inversiones financieras temporales		
1. Cartera valores a corto plazo	3.374	95
2. Depósitos y fianzas	3.555	3.569
V. Acciones de la Sociedad dominante	-	-
VI. Tesorería	11.053	12.723
VII. Ajustes por periodificación	1.342	983
TOTAL GENERAL	<u>1.622.333</u>	<u>1.408.030</u>

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresados en miles de euros)

PASIVO	1999	1998
A) FONDOS PROPIOS	979.049	892.456
I. Capital suscrito	58.479	56.235
II. Prima de emisión	102.641	102.641
III. Reservas de revalorización	21.834	21.834
IV. Otras reservas		
1. Reservas no distribuibles	11.247	11.247
2. Reservas distribuibles	612.326	582.964
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	83.130	82.554
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	-	-
VII. Diferencia de conversión		
1. Sociedades consolidadas por integración global	(9.443)	(13.642)
2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	-
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	127.478	55.510
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(2.283)	142
IX. Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(26.360)	(7.029)
B) SOCIOS EXTERNOS	19.287	15.991
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	285	285
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.619	3.442
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	18.611	18.663
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	132.658	111.116
I. Deudas con entidades de crédito	95.570	96.823
II. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. Otros acreedores	37.088	14.293
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	467.824	366.077
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	140.646	133.503
III. Deudas con Sociedades puestas en equivalencia	-	-
IV. Acreedores comerciales	212.632	164.303
V. Otras deudas no comerciales	74.279	36.860
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	1.380	1.041
VII. Ajustes por periodificación	38.887	30.370
TOTAL GENERAL	<u>1.622.333</u>	<u>1.408.030</u>

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

<u>DEBE</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias de productos terminados y el curso de fabricación	-	-
2. Consumos y otros gastos externos	862.611	845.287
3. Gastos de personal	138.270	125.916
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	77.556	79.501
5. Variaciones de provisiones de tráfico	(801)	1.616
6. Otros gastos de explotación	208.088	184.044
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	162.014	83.116
7. Gastos financieros	11.837	8.785
8. Variaciones de provisiones de inversiones financieras	-	-
9. Diferencias negativas de cambio	514	1.105
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	161.708	76.534
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	194	179
12. Gastos y Pérdidas extraordinarias	698	10.472
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	15.262	-
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	176.970	67.252
13. Impuesto beneficios	49.492	11.742
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	127.478	55.510
14. Resultado atribuido a socios externos	(2.283)	142
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	<u>125.195</u>	<u>55.652</u>

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

<u>HABER</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.429.319	1.270.545
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.907	37.083
3. Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	3.648	3.932
4. Otros ingresos	7.864	7.920
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
5. Ingresos por participación en capital	95	216
6. Otros ingresos financieros	11.950	3.092
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	306	6.582
7. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-
III. PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
8. Beneficios procedentes del inmovilizado	5.164	891
9. Ingresos o Beneficios extraordinarios	10.990	478
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	9.282
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	-	-

5.- MEMORIA GRUPO CONSOLIDADO

1. Actividades y estructura del Grupo Consolidado

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

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

a) Sociedades dependientes

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

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Barcelona BDO Auditores	2.069	90	ACERINOX, S.A.	72	4.489
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Auditores	9.325	90	ACERINOX, S.A.	245	17.151
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Auditores	258 12	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	270	1.117
INOXFIL, S.A. Igualada PriceWaterhouseCoopers	6.247	100	ROLDAN, S.A.	4.809	4.054
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	2.705	100	ACERINOX, S.A.	2.705	5.462
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Auditores	15	100	INOXMETAL, S.A.	60	2.602
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Auditores	629	90	ACERINOX, S.A.	72	1.818
INOXSERVIDINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Auditores	301	100	INOXCENTER, S.A.	301	929
METALINOX BILBAO, S.A. Vizcaya BDO Auditores	1.507	90	ACERINOX, S.A.	72	10.066
ROLDAN, S.A. Madrid PriceWaterhouseCoopers	17.055	99,33	ACERINOX, S.A.	11.936	32.246
ACERINOX ARGENTINA, S.A. Buenos Aires (Argentina) Cooper & Lybrand	506 104	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	579	1.569
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD. Sidney (Australia)	385	100	ACERINOX, S.A.	358	17
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica) PriceWaterhouseCoopers	209	100	ACERINOX, S.A.	211	(38)
ACERINOX BRASIL, LTDA. Sao Paulo (Brasil)	191	100	ACERINOX, S.A.	170	(41)

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

Durante el ejercicio 1999 se han producido las siguientes ampliaciones de capital en las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Nº ACCIONES</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA EMISIÓN</u>
NORTH AMERICAN STAINLESS	175	41.808	-
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	17.500	2.167	-
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	1.067.600	1.839	-

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 1998 (en miles de euros).

<u>SOCIEDAD DEPENDIENTE</u>	<u>IMPORTE PARTICIPACIÓN</u>	<u>% NOMINAL</u>	<u>SOCIEDAD TITULAR</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>
ACIMETAL, S.A. Barcelona BDO Auditores	2.069	90	ACERINOX, S.A.	72	4.402
INOXCENTER, S.A. Barcelona BDO Auditores	9.325	90	ACERINOX, S.A.	245	16.599
INOXCENTER CANARIAS, S.A. Telde (Gran Canaria) BDO Auditores	258 12	95,55 4,45	INOXCENTER, S.A. ACIMETAL, S.A.	270	648
INOXFIL, S.A. Igualada PriceWaterhouseCoopers	6.247	100	ROLDAN, S.A.	4.809	3.820
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A. Vitoria Zubizarreta Auditores	2.705	100	ACERINOX, S.A.	2.705	5.438
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. Vigo (Pontevedra) BDO Auditores	15	100	INOXMETAL, S.A.	60	2.507
INOXMETAL, S.A. Zaragoza BDO Auditores	629	90	ACERINOX, S.A.	72	1.697
INOXSERVI DINA, S.A. Sant Just Desvern (Barcelona) BDO Auditores	301	100	INOXCENTER, S.A.	301	788
METALINOX BILBAO, S.A. Vizcaya BDO Auditores	1.507	90	ACERINOX, S.A.	72	9.890
ROLDAN, S.A. Madrid PriceWaterhouseCoopers	17.055	99,34	ACERINOX, S.A.	11.936	29.323
ACERINOX ARGENTINA, S.A. Buenos Aires (Argentina) Cooper & Lybrand	506 104	89,56 10,44	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	579	1.145
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD. Sidney (Australia)	385	100	ACERINOX, S.A.	358	(41)
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V. Bruxelles (Bélgica) PriceWaterhouseCoopers	209	100	ACERINOX, S.A.	209	(13)
ACERINOX BRASIL, LTDA. Sao Paulo (Brasil)	191	100	ACERINOX, S.A.	170	-
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH Langenfeld (Alemania) Coopers & Lybrand	5.177 3.651	62,50 37,50	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	8.170	1.260
ACERINOX FRANCE SARL Paris (Francia) PriceWaterhouseCoopers	7.670	100	ACERINOX, S.A.	7.630	(1.138)

ACERINOX ITALIA S.R.L. Milano (Italia) Coopers & Lybrand	7.377 260	90,47 9,53	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	6.345	2.822
ACERINOX PACIFIC LTD. Wanchai (Hong-Kong) Deloitte & Touche	428	100	NEWTECINVEST AG	172	385
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A. Oslo (Noruega) PriceWaterhouseCoopers	273	100	NEWTECINVEST AG	244	253
ACERINOX (SCHWEIZ) AG Mellingen (Suiza) PriceWaterhouseCoopers	257 42	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	317	591
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD. Singapur Deloitte & Touche	193	100	ACERINOX, S.A.	205	129
ACERINOX U.K. LTD. Birmingham (Reino Unido) PriceWaterhouseCoopers	4.672	100	ACERINOX, S.A.	4.751	(144)
ACERINOX USA, INC. New Jersey (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	424 115	90 10	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	286	1.154
ACEROL LTDA. Maia (Portugal) PriceWaterhouseCoopers	1.146 798	63,24 36,76	ACERINOX, S.A. NEWTECINVEST AG	1.913	1.239
D.A.ACERINOX CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile) Ernst & Young	1.005	100	ACERINOX, S.A.	1.342	937
NEWTECINVEST A.G. Zug (Suiza) KPMG	4.455	100	ACERINOX, S.A.	4.524	8.872
NORTH AMERICAN STAINLESS INC Kentucky (U.S.A.) PriceWaterhouseCoopers	287.371	96,05	ACERINOX, S.A.	269.584	34.868

Las actividades son:

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

2. Bases de presentación de las Cuentas anuales Consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y de las Sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarias para la homogeneización temporal y valorativa de la sociedad dominante, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Consolidado.

b) Comparación de la información

Los importes correspondientes al ejercicio 1998 han sido convertidos a Euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Para ello se han aplicado a las cifras del ejercicio precedente el tipo de conversión publicado en el Reglamento del Consejo Europeo 2866/98 de 31 de Diciembre y que establece 1 Euro equivalente a 166,386 pesetas y las reglas del redondeo prevista en la ley 46/98 de Diciembre en su artículo 11.

c) Principios de consolidación

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

Se ha excluido del perímetro de consolidación a la sociedad asociada Betinoks debido a que es de nueva creación y que comenzará sus actividades en el 2000. El porcentaje de participación de Acerinox, S.A. en esta nueva compañía es del 25%.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999.

3. Distribución de resultados

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

<u>Base de reparto</u>	<u>Euros</u>
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	72.125
<u>Distribución</u>	
A dividendos	52.720
A dividendos	449
A reserva voluntaria	18.956

El 28 de Septiembre de 1999, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 1999 por un importe de 17.573.324,98 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1999. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de Octubre de 1999.

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

		<u>Miles de Euros</u>
Tesorería disponible al 30 de Junio de 1.999		3.197
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Junio de 1999 y el 5 de Octubre de 1999	
	Cobros por operaciones de explotación Realizable	231.329 30.331
		<u>261.660</u>
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Junio de 1999 y el 5 de Octubre de 1999	
	Pagos por Operaciones de explotación Inversión Activo Fijo	213.818 31.914
		<u>245.732</u>
Tesorería disponible prevista al 5 de Octubre de 1999		19.125

El 10 de diciembre de 1999, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados de 1999 por un importe de 8.786.662,36 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio", de los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1999. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de Enero de 2000.

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

		<u>Miles de Euros</u>
Tesorería disponible al 30 de Septiembre de 1.999		938
Mas	- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de Septiembre de 1999 y el 4 de Enero de 2000	
	Cobros por operaciones de explotación	251.209

	Realizable	43.610	<u>294.819</u>
Menos	- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de Septiembre de 1999 y el 4 de Enero de 2000		
	Pagos por		
	Operaciones de explotación	233.004	
	Pago dividendo a cuenta	34.729	
	Inversión Activo Fijo	17.573	<u>285.306</u>
	Tesorería disponible prevista al 4 de Enero de 2000		10.451

4. Normas de valoración

Los criterios contables aplicados más significativos han sido los siguientes:

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

b) Método de consolidación por integración global

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

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

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

c) Método de puesta en equivalencia para sociedades asociadas

La inclusión de participaciones de las sociedades asociadas en las cuentas consolidadas se ha realizado utilizando dicho método sobre la base de los valores existentes al 31 de diciembre de 1999.

d) Reservas de consolidación

El epígrafe de Reservas de Consolidación incluye las diferencias existentes entre el valor contable de las inversiones financieras y el valor neto patrimonial, excluido el resultado del propio ejercicio, de las sociedades consolidadas por medio de su integración global y las diferencias existentes entre el valor contable de las inversiones financieras y el valor neto patrimonial, incluido el resultado del propio ejercicio, de las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

e) Diferencia negativa de consolidación

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

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando:

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

f) Gastos de establecimiento

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

g) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

h) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

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

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

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

i) Inversiones financieras temporales en valores mobiliarios

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

j) Existencias

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

k) Inmovilizaciones financieras

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

l) Impuesto sobre sociedades

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

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

II) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Hasta 1998 los beneficios no realizados se imputan al igual que las pérdidas a los resultados del ejercicio.

m) Acreedores

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

n) Fondo de comercio

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

ñ) Ingresos y gastos

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

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

o) Autocartera

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

5. Gastos de establecimiento

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldo inicial	1.277	5.062
Adiciones	942	5.640
Amortizaciones	(185)	(9.424)
<u>SALDO FINAL</u>	<u>2.034</u>	<u>1.278</u>

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

6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio de 1.999 han sido los siguientes (en miles de euros):

	<u>Saldo 31.12.98</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.99</u>
Gastos de investigación y desarrollo	11.066	537	-	11.603
Derechos traspaso	168	-	-	168
Otros	6.880	991	43	7.828
<u>TOTAL</u>	<u>18.114</u>	<u>1.528</u>	<u>43</u>	<u>19.599</u>

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

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

Los movimientos de las cuentas de este apartado durante el ejercicio 1998 han sido las siguientes (en miles de euros)

	<u>Saldo 31.12.97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.98</u>
Gastos de investigación y desarrollo	9.901	1.165	-	11.066
Derechos traspaso	168	-	-	168
Otros	6.047	833	-	6.880
<u>TOTAL</u>	<u>16.116</u>	<u>1.998</u>	<u>-</u>	<u>18.114</u>

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

	<u>Saldo 31.12.97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo 31.12.98</u>
Gastos de investigación y desarrollo	5.633	990	-	6.623
Derechos traspaso	75	4	-	79
Otros	4.167	1.052	-	5.219
<u>TOTAL</u>	<u>9.875</u>	<u>2.046</u>	<u>-</u>	<u>11.921</u>

7. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
Terrenos y construcciones	191.086	16.088	517	206.657
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	753.267	53.445	14.440	792.272
Otro inmovilizado	40.180	12.165	4.713	47.632
Anticipos e inmovilizados materiales en curso	114.138	147.663	37.300	224.501
<u>TOTAL</u>	<u>1.098.671</u>	<u>229.361</u>	<u>56.970</u>	<u>1.271.062</u>

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

	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
Construcciones	82.943	9.464	147	92.260
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	465.195	52.224	9.572	507.847
Otro inmovilizado	23.080	5.038	1.700	26.418
<u>TOTAL</u>	<u>571.218</u>	<u>66.726</u>	<u>11.419</u>	<u>626.525</u>

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

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

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

	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98
Terrenos y construcciones	85.749	50.957
Instalaciones y Maquinaria	418.884	220.923
Anticipos y en Curso	22.132	201.006
Otro Inmovilizado	9.287	9.639
TOTAL	536.052	482.525

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

	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.98
Construcciones	12.365	9.390
Instalaciones y Maquinaria	71.171	60.097
Otro Inmovilizado	7.103	6.911
TOTAL	90.639	76.398

g) Al 31 de Diciembre de 1999 el grupo consolidado tiene contratos firmados para adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe de 142.281 miles de euros (96.017 miles de euros al 31 de Diciembre de 1998).

8. Créditos no comerciales

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

	1999	1998
Saldo inicial		
Reducciones	826	802
Aumentos	(276)	-
	-	24
TOTAL	550	826

9. Fondo de Comercio

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

	Saldo al 31.12.98	Adiciones	Amortización	Saldo al 31.12.99
North American Stainless	236	-	236	-
	236	-	236	-

10. Existencias

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	164.854	85.891
Productos en curso y semiterminados	116.278	104.887
Productos terminados	227.892	251.377
Subproductos	7.346	3.554
Provisiones	(3.576)	(3.699)
TOTAL	<u>512.794</u>	<u>442.010</u>

Compromisos de compra de existencias:

Al 31 de Diciembre de 1999 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 43.165 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 1998, los compromisos de compra ascendían a 43.164 miles de euros.

11. Inversiones financieras temporales (en miles de euros)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Renta fija	3.374	95

12. Fondos propios

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

	Capital	Prima Emisión	Reservas de revalorización	Otras Reservas	Reservas en Soc.Consolidad Por integr. Glob.	Reservas en Soc.Consolidad Pta.en equival.	Pérdidas y Ganancias cons.	Dividendos	Diferencias Conversión
Saldo al 1.1.1998	56.235	120.215	21.834	527.087	60.939	922	128.613	28.117	(18.725)
Distribución del resultado 1997	-	-	-	67.124	23.387	9.985	(128.613)	28.117	-
Reducción Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución Prima Emisión	-	(17.574)	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	2.106
Reservas de consolidación	-	-	-	-	(1.772)	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	(10.907)	-	-	2.977
Resultado 1998	-	-	-	-	-	-	55.652	-	-
Saldo al 31.12.1998	56.235	102.641	21.834	594.211	82.554	-	55.652	28.117	(13.642)
Saldo al 1.1.1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento capital	2.244	-	-	(2.244)	-	-	-	-	-
Distribución Prima emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado 1.998	-	-	-	31.606	(3.894)	-	(55.652)	27.940	-
Ajustes reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	4.470	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado 1999	-	-	-	-	-	-	125.195	-	4.199
Saldo al 31.12.1999	58.479	102.641	21.834	623.573	83.130	-	125.195	27.940	(9.443)

13. Capital suscrito

- El Capital Social de la sociedad dominante al 31 de Diciembre de 1999 está compuesto por 58.479.105 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal, cada una, encontrándose desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones constitutivas del Capital Social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.
- Están admitidas a cotización en Bolsa las acciones de Acerinox, S.A.

- c) Corporación Industrial y de Servicios, S.A. y Nisshin Steel Co. Ltd. son los únicos accionistas con participación superior al 10% en el capital de la sociedad dominante
- d) Con fecha 12 de Abril de 1999 la Sociedad amplió su capital social en 2,2 millones de euros, con cargo a reservas voluntarias para fijar el valor nominal de las acciones en 1 euro en cumplimiento de lo acordado por la Junta General de Accionistas reunida el 10 de Junio de 1998.
- e) Al 31 de Diciembre de 1.999 existe en poder de empresas del grupo 100.711 acciones de la sociedad dominante de un valor nominal de 1 euro, adquiridas al precio medio de 23,39 euros.

Al 31 de Diciembre de 1.998 existe en poder de empresas del grupo 530.495 acciones de la sociedad dominante de un valor nominal de 0,96 euros, adquiridos al precio medio de 19,77 euros. Se ha dotado reservas por importe de 11.220.904,43 euros.

14. Reservas de la Sociedad dominante

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Prima de emisión	102.641	102.641
Reserva legal	11.247	11.247
Reservas no distribuibles	21.834	21.834
Reserva voluntaria	613.274	583.167
Libertad de amortización R.D.L. 2/1985	708	821
<u>TOTAL</u>	<u>749.704</u>	<u>719.710</u>

a) Prima emisión

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

b) Reserva legal

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

c) Reservas no distribuibles

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ha ascendido a 29.407 miles de euros, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

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

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

De acuerdo con el Real Decreto Ley 2/1985, en los ejercicios 1.985 a 1.987 se amortizaron fiscalmente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 10.307 miles de euros. En ejercicios futuros no se podrá considerar gasto fiscalmente deducible la amortización de los activos que quedaron totalmente amortizados al aplicar este criterio. El impuesto diferido que se genera por dicho concepto, al 31 de diciembre de 1999, ascendería a un importe del orden de 248 miles de euros.

15. Reservas de consolidación por integración global

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACIMETAL, S.A.	2.036	1.960
INOXCENTER, S.A.	6.332	5.327
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	978	526
INOXFIL, S.A.	2.556	2.196
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	5.427	5.258
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	2.381	2.229

INOXMETAL, S.A.	1.067	1.185
INOXSERVI DINA, S.A.	806	644
METALINOX BILBAO, S.A.	9.859	8.272
ROLDAN, S.A.	26.720	23.816
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	1.478	1.206
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	(39)	(38)
ACERINOX BENELUX, S.A. -N.V.	(36)	(15)
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(30)	(21)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	454	(630)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(1.956)	(1.299)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	1.185	711
ACERINOX PACIFIC LTD.	41	19
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	(1.741)	(194)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	1.028	994
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	101	140
ACERINOX U.K. LTD	159	92
ACERINOX USA INC.	364	230
ACEROL LTDA. (Portugal)	1.174	1.124
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	315	1.117
NEWTECINVEST, A.G.	8.509	8.333
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	13.962	19.372
TOTAL	83.130	82.554

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

16. Diferencias de conversión

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	52	(185)
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	28	(31)
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	-	1
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(32)	0
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(173)	1.018
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-	(480)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-	576
ACERINOX PACIFIC LTD	201	110
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	(141)	(10)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	84	99
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	39	2
ACERINOX U.K. LTD	136	(211)
ACERINOX USA, INC	827	570
ACEROL LTDA. (Portugal)	-	(67)
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(75)	51
MEXINOX, S.A. de C.V.	616	-
NEWTECINVEST, AG	(11.005)	584
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	-	(15.669)
TOTAL	(9.443)	(13.642)

17. Socios externos

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1999</u>					
	<u>CAPITAL</u>	<u>PRIMA</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO.EJ. ANT</u>	<u>B°</u>	<u>TOTAL</u>
ACIMETAL, S.A.	7	-	449	-	1	457
INOXCENTER, S.A.	25	195	1.520	-	102	1.842
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	27	-	112	-	78	217
INOXFIL, S.A.	32	-	27	-	5	64
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	6	-	260	-	16	282
INOXMETAL, S.A.	7	-	182	-	24	213
INOXSERVI DINA, S.A.	30	-	93	-	33	156

METALINOX BILBAO, S.A.	7	3	1.004	-	157	1.171
ROLDAN, S.A.	80	-	216	-	21	317
NORTH AMERICAN STAINLESS	11.583	-	1.139	-	1.846	14.568
TOTAL	11.804	198	5.002	-	2.283	19.287

SOCIEDAD	1998					
	CAPITAL	PRIMA	RESERVAS	RDO.EJ. ANT	B°	TOTAL
ACIMETAL, S.A.	7	-	440	-	9	456
INOXCENTER, S.A.	25	195	1.465	-	55	1.740
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	27	-	65	-	47	139
INOXFIL, S.A.	32	-	26	-	2	60
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	6	-	251	-	9	266
INOXMETAL, S.A.	7	-	170	-	12	189
INOXSERVIDORA, S.A.	30	-	79	-	14	123
METALINOX BILBAO, S.A.	7	3	986	-	78	1.074
ROLDAN, S.A.	80	-	196	-	20	296
NORTH AMERICAN STAINLESS	10.658	-	1.378	-	(388)	11.648
TOTAL	10.879	198	5.056	-	(142)	15.991

La diferencia ha sido motivada por los resultados obtenidos.

18. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes (en miles de euros):

	Provisiones para impuestos	Otras Provisiones	Total
Saldo al 1.1.1998	730	13.628	14.358
Dotaciones	101	6.386	6.487
Aplicaciones	(92)	(2.090)	(2.182)
Saldo al 31.12.98	739	17.924	18.663
Dotaciones	307	64	371
Aplicaciones	(11)	(412)	(423)
Saldo al 31.12.99	1.035	17.576	18.611

19. Deudas con entidades de crédito

Desglose de amortizaciones (en miles de euros):

	2000	2001	2002	2003	Otros	Total
* Amortización largo plazo	-	14.123	14.123	14.123	53.201	95.570
* Amortización corto plazo	140.646	-	-	-	-	140.646

20. Otras deudas no comerciales a corto plazo

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

	1999	1998
Administraciones públicas	48.941	15.286
Otras deudas a corto plazo	25.338	21.574
TOTAL	74.279	36.860

21. Ajustes por periodificación

En esta cuenta se recogen las provisiones efectuadas en concepto de gastos devengados al cierre del ejercicio, correspondiente 11.601 miles de euros a intereses, 8.829 miles de euros a comisiones, 3.645 miles de euros de gastos de energía eléctrica, 3.139 miles de euros a gastos de transporte, 3.715 miles de euros a gastos de personal, 25 miles de euros a reclamaciones, 235 miles de euros a descuentos y 7.473 miles de euros a otros.

22. Situación Fiscal

a) Consolidación fiscal

El perímetro de consolidación fiscal en 1999 está compuesto por las sociedades Acerinox, S.A., Roldán, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxidables de Euskadi, S.A., Acimetal, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxcenter Canarias, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., Inoxmetal, S.A., Inoxservi Dina, S.A. y Metalinox Bilbao, S.A.

b) Acerinox, S.A.

Las Autoridades Fiscales han procedido a levantar, el día 14 de Enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores y el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que han sido recurridas en reposición el día 16 de enero de 1998.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus Asesores Legales y Fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

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

<u>Tipo de impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	1995-1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	1995-1999
Renta de Aduanas	1998-1999

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

<u>Año de origen</u>	<u>Importe</u>	<u>Último año de compensación</u>
1999	1.519	2003

c) Roldán, 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	1995-1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	1995-1999
Renta de Aduanas	1995-1999

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

23. Aportación de resultados (en miles de euros)

<u>SOCIEDAD</u>	<u>1999</u>		
	<u>Bª SOCIEDAD DOMINANTE</u>	<u>SOCIOS MINORITARIOS</u>	<u>BENEFICIOS SOCIEDADES</u>
ACERINOX, S.A.	72.125	-	72.125
ACIMETAL, S.A.	13	1	14

INOXCENTER, S.A.	915	102	1.017
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	710	78	788
INOXFIL, S.A.	747	5	752
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	232	-	232
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	146	16	162
INOXMETAL, S.A.	214	24	238
INOXSERVI DINA, S.A.	292	33	325
METALINOX BILBAO, S.A.	1.417	157	1.574
ROLDAN, S.A.	3.070	21	3.091
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	126	-	126
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	15	-	15
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	31	-	31
ACERINOX BRASIL, LTDA.	3	-	3
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	564	-	564
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	1.173	-	1.173
ACERINOX ITALIA S.R.L.	864	-	864
ACERINOX PACIFIC LTD.	110	-	110
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	1.623	-	1.623
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	55	-	55
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	97	-	97
ACERINOX U.K. LTD.	52	-	52
ACERINOX USA, INC.	403	-	403
ACEROL LTDA. (Portugal)	129	-	129
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(439)	-	(439)
NEWTECINVEST, A.G.	1.453	-	1.453
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	47.786	1.846	49.632
AJUSTES CONSOLIDACION	(8.731)	-	(8.731)
TOTAL	125.195	2.283	127.478

SOCIEDAD	B° SOCIEDAD DOMINANTE	1998	
		SOCIOS MINORITARIOS	BENEFICIOS SOCIEDADES
ACERINOX, S.A.	60.357	-	60.357
ACIMETAL, S.A.	78	9	87
INOXCENTER, S.A.	496	55	551
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	422	47	469
INOXFIL, S.A.	232	2	234
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.	24	-	24
INOXIDABLES DE GALICIA, S.A.	85	9	94
INOXMETAL, S.A.	109	12	121
INOXSERVI DINA, S.A.	127	14	141
METALINOX BILBAO, S.A.	699	78	777
ROLDAN, S.A.	2.905	19	2.924
ACERINOX ARGENTINA, S.A.	179	-	179
ACERINOX AUSTRALASIA, PTY.LTD.	(1)	-	(1)
ACERINOX BENELUX, S.A. - N.V.	(26)	-	(26)
ACERINOX BRASIL, LTDA.	(9)	-	(9)
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	(1.593)	-	(1.593)
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	(2.149)	-	(2.149)
ACERINOX ITALIA S.R.L.	(336)	-	(336)
ACERINOX PACIFIC LTD.	22	-	22
ACERINOX SCANDINAVIA, S.A.	(2.026)	-	(2.026)
ACERINOX (SCHWEIZ) AG	19	-	19
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	(12)	-	(12)
ACERINOX U.K. LTD.	14	-	14
ACERINOX USA, INC.	33	-	33
ROL LTDA. (Portugal)	15	-	15
D.A.ACERINOX CHILE, S.A.	(798)	-	(798)
NEWTECINVEST, A.G.	170	-	170
NORTH AMERICAN STAINLESS, INC.	(8.550)	(387)	(8.937)
AJUSTES CONSOLIDACION	5.166	-	5.166
TOTAL	55.652	(142)	55.510

24. Distribución ventas netas

Las ventas consolidadas se distribuyen geográficamente como sigue:

	1999	1998
Europa	67,98%	75,12%
América	18,59%	17,50%
Asia	12,45%	6,33%
África	0,62%	0,64%
Oceanía	0,36%	0,41%

25. Numero de personas empleadas

	1999	1998
Titulados universitarios	428	378
Administrativos	753	788
Operarios	2.313	2.238
TOTAL	3.494	3.404

26. Retribuciones Administradores

Durante el Ejercicio 1999, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su calidad de tales, ascendieron a 262.340 euros en concepto de asignación fija y 106.479,04 euros en concepto de dieta de asistencia. Durante 1998, las asignaciones ascendieron a 255.674,30 euros y las primas de asistencia a 94.736,21 euros.

27. Cuadro de financiación (en miles de euros)

	1999	1998		1999	1998
Aplicaciones de fondos			Orígenes de fondos		
1. Gastos de establecimiento	472	5.646	1. Recursos procedentes de operaciones	204.071	140.829
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sociedad dominante	-	-
- inmovilizaciones inmateriales	1.527	1.998	3. Deudas a largo plazo	21.308	39.263
- Inmovilizaciones materiales	147.122	184.695	4. Enajenación del inmovilizado		
- inmovilizaciones financieras	326	13.231	- Inmovilizaciones inmateriales	-	-
3. Adquisiciones de acciones propias	5.575	10.766	- Inmovilizaciones materiales	765	788
4. Reducciones de capital	-	17.573	- Inmovilizaciones financieras	10.734	38
5. Dividendos	47.270	28.173	5. Enajenación de acciones propias	17.818	-
6. Deudas a largo plazo	17.238	22.439	6. Traspaso de inmovilizaciones financieras	-	-
7. Provisiones para riesgos y gastos	422	2.093	7. Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Total aplicaciones de fondos	219.952	286.614	Total orígenes de fondos	254.696	180.918
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	34.744	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	105.696
(Aumento de capital circulante)			(Disminución del capital circulante)		

Variación de capital circulante

	1999	1998
	Aumentos - (Disminuciones)	
1) Existencias	70.784	(12.279)
2) Deudores	62.976	(53.640)
3) Acreedores	(7.143)	(46.401)
4) Acreedores	(85.309)	(6.827)
5) Inversiones financieras temporales	3.265	3.559
6) Tesorería	(1.671)	1.959
7) Ajustes por periodificación	(8.158)	7.933
Variación de capital circulante	34.744	(105.696)

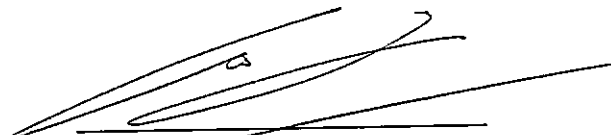
4.- INFORME DE GESTIÓN

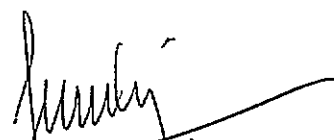
GRUPO CONSOLIDADO




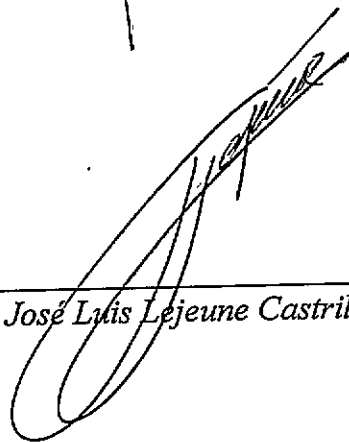
El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio 1999, formulado el día 29 de Febrero de 2000, es firmado por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de Diciembre.

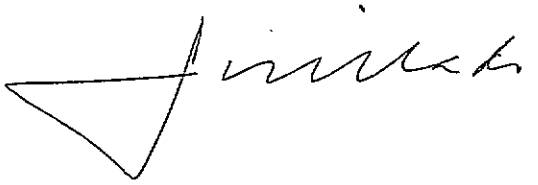

D. Victoriano Muñoz Cava


D. José M^a Aguirre González



D. José Ramón Guerediaga Mendiola

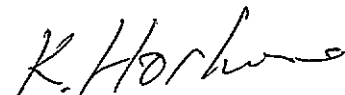

D. David Herrero García

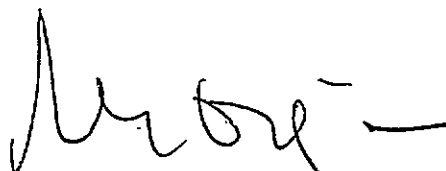

D. José Luis Lejeune Castrillo


D. José Lladó Fernández-Urrutia


D. Shinji Manatsu


D. Kei Suzuki

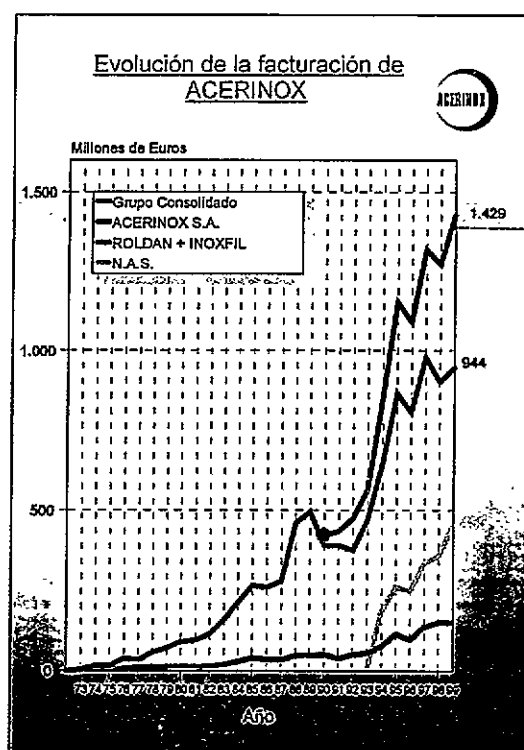

D. Kazuo Hoshino


D. Marcelino Oreja Aguirre

1. SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

La suma de los resultados de las empresas comerciales nacionales es de 4,3 millones de € (724 millones de pesetas), un 110% superior al del año anterior, a pesar de los bajos precios existentes en el mercado que hemos descrito en el punto 3. Sin embargo, su evolución en la segunda parte del año ha sido muy positiva.

		(en miles de euros)	
	FACTURACIÓN	RESULTADO NETO	CASH-FLOW NETO
Acimetal, S.A.	23.888	14	197
Inoxcenter, S.A.	137.235	1.017	1.563
Inoxcenter Canarias, S.A.	4.699	789	805
Inoxidables de Euskadi, S.A.	69.260	232	733
Inoxidables de Galicia, S.A.	13.746	162	255
Inoxmetal, S.A.	8.319	238	314
Inoxservi Dina, S.A.	37.894	324	336
Metalinox Bilbao, S.A.	56.605	1.574	1.846
TOTAL	351.546 58.492 Mill.Pts.	4.350 724 Mill.Pts.	6.049 1.006 Mill.Pts.



2.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

Los resultados de la filiales comerciales exteriores han cambiado de signo por el cambio de la tendencia de los precios de los aceros inoxidables, a pesar de que los precios medios del año han sido inferiores a los del año anterior. El beneficio neto del conjunto de estas sociedades es de 4,8 millones de euros (800 millones de pesetas) frente a la pérdida de 6,7 millones de € (-1.115 millones de pesetas) del Ejercicio anterior.

La única excepción ha sido ACERINOX CHILE, S.A., cuyos resultados se han visto afectados por la devaluación del peso y por la reducción drástica del consumo de Chile que experimentó una reducción del Producto Nacional Bruto en el primer semestre del 3,2%.

Todas las filiales acaban el año con niveles stocks más bien bajos y buenas perspectivas para el año 2000.

	FACTURACIÓN	RESULTADO NETO	CASH-FLOW NETO
			(en miles de euros)
Acerinox Argentina, S.A.	6.426	126	186
Acerinox Australasia, Pty.Ltd.	223	15	39
Acerinox Benelux, S.A. N.V.	389	31	45
Acerinox Brasil, Ltda.	97	3	11
Acerinox Deutschland GMBH	110.077	564	1.204
Acerinox France S.A.R.L.	69.554	1.173	1.828
Acerinox Italia, S.R.L.	60.523	864	1.638
Acerinox Pacific, Ltd.	758	110	123
Acerinox Scandinavia A/S	54.047	1.623	1.692
Acerinox (Schweiz) AG	18.376	55	91
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	765	97	155
Acerinox U.K. Ltd.	35.175	52	146
Acerinox USA Inc.	17.146	403	416
Acerol Ltda. (Portugal)	18.703	129	392
D.A. Acerinox Chile, S.A.	5.831	(439)	(354)
TOTAL	398.090	4.806	7.612
	66.237 Mill.Pts.	800 Mill.Pts.	1.267 Mill.Pts.

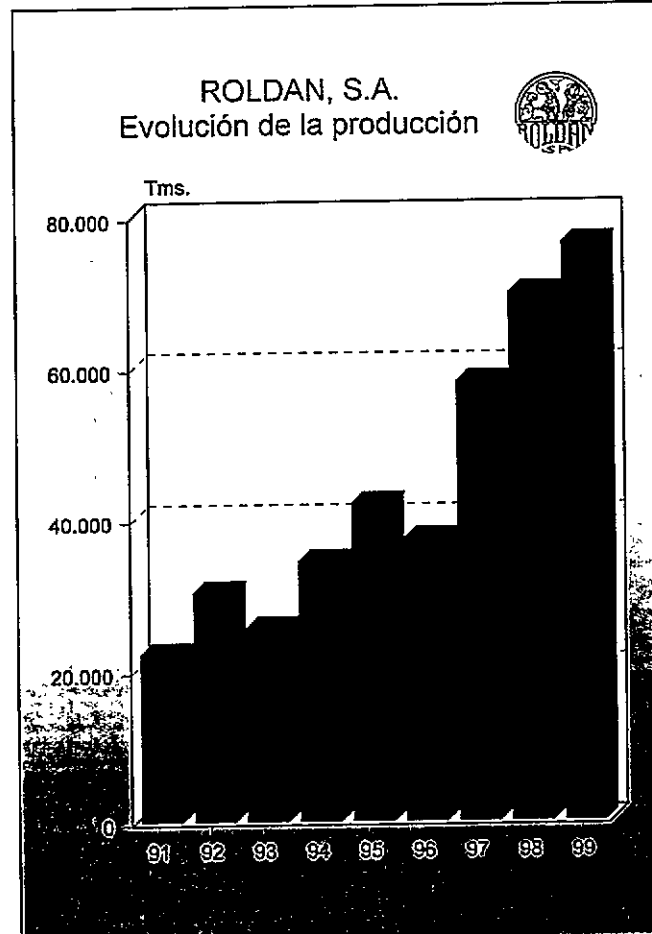
3. ROLDAN, S.A.

Con el año 1999 culminó el ambicioso programa de inversiones de ROLDAN, S.A. iniciado en el año 1995 con la modificación y ampliación del Tren MH de alambión, con la que se obtienen rollos de 1.500 Kg, que son los mayores de Europa en acero inoxidable. La capacidad anual de los talleres de laminación en caliente se eleva a 150.000 Tn. El importe total de este programa, de 52,5 millones de € (8.735 millones de pesetas), ha sido financiado con los fondos propios generados por esta filial.

A pesar de la parada de dicho tren de todo el mes de agosto, para realizar esta ampliación, la producción de la factoría de Ponferrada de 76.344 Tn, embaladas fue un 9,4% superior a la del año anterior.

El consumo aparente de productos largos de acero inoxidable descendió en los nueve primeros meses del año 1999 un 5,5%, aunque se produjo una clara mejoría en el último trimestre del año. Como consecuencia de esta situación, los precios medios fueron inferiores a los del año 1998 y la facturación de 119,6 millones de € (19.900 millones de pesetas), un 1,8% inferior, a pesar de haber entregado un 13,1% de toneladas más.

El resultado neto después de impuestos y de absorber 343.000 € (57 millones de pesetas) de gastos de puesta en marcha, fue de 3,09 millones € (514 millones de pesetas), un 5,7% superior al del año anterior y el cash flow neto de 11,5 millones de € (1.913 millones de pesetas), un 3% superior.



En cuanto a INOXFIL, S.A., filial 100% de ROLDAN, S.A., también culminó su programa de inversiones de 15,6 millones de € (2.596 millones pesetas), realizado en los años 1995-1999, asimismo financiado con sus fondos propios generados.

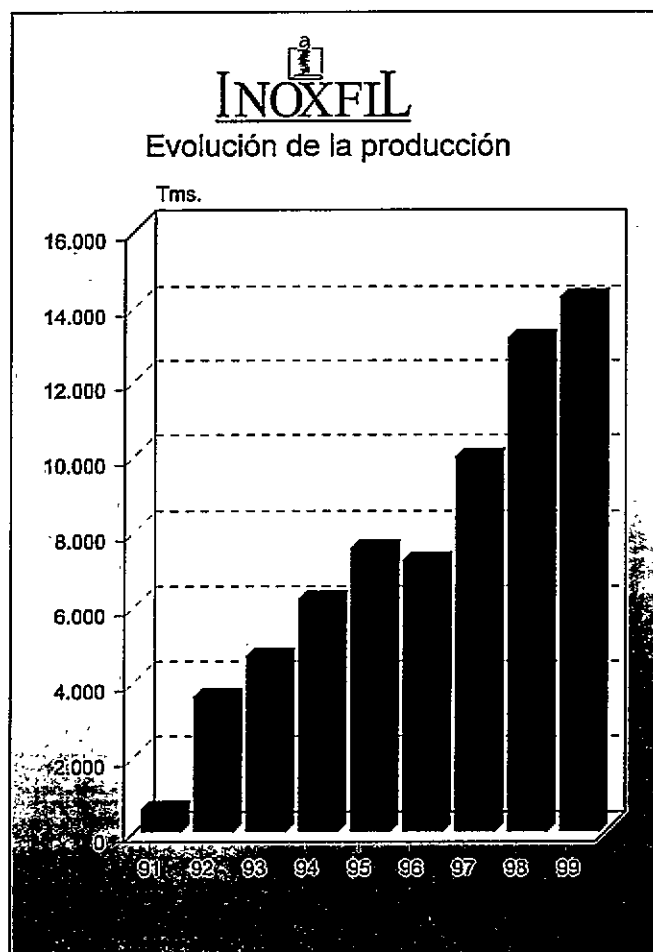
Después de estas ampliaciones su factoría de Igualada es la más competitiva y posiblemente la mayor de Europa en la fabricación de alambre de acero inoxidable.

En el año 1999 produjo 14.211 Tn, un 8,4% más que en el año anterior.

En una situación de precios bajos similar a la de productos largos de ROLDAN, S.A., su facturación de 28,3 millones de € (4.709 millones de pesetas) fue un 3% superior a la del año anterior.

El resultado después de impuestos de INOXFIL, S.A. de 751.000 € (125 millones de pesetas) triplica al del año anterior, y su cash flow neto de 3,06 millones de € (509 millones de pesetas) fue un 15,8% superior.

Las perspectivas para los próximos Ejercicios tanto para ROLDAN, S.A. como para su filial, INOXFIL, S.A., con las fuertes ampliaciones realizadas y autofinanciadas, y con un mercado al alza, son muy optimistas.



4.- NORTH AMERICAN STAINLESS

El consumo del mercado norteamericano de productos laminados en frío de aceros inoxidables aumentó un 3% en el año 1999.

En este Ejercicio se ha producido un gran avance en la consolidación de NAS, no tan sólo por los resultados obtenidos, sino especialmente por su progresión en producciones y presencia en el mercado.

Las instalaciones de laminación en caliente, inauguradas por S.A.E. El Príncipe de Asturias y el gobernador de Kentucky el día 24 de marzo, procesaron 430.757 ST, cubriendo todas las necesidades de su taller de laminación en frío y efectuando operaciones de transformación a maquila para otras fabricas americanas.

La producción de laminación en frío fue un 20,1% superior a la del año anterior.

La facturación fue un 22,8% superior a la del año precedente.

El resultado después de impuestos fue de 48,21 millones de USD frente a las perdidas de 9,92 millones de USD del Ejercicio 1998. El cash flow neto de 74,6 millones de USD supera ampliamente al de 17,6 millones de USD del año anterior.

La inversión realizada en el Ejercicio fue de 34,33 millones de USD, siendo la inversión acumulada desde la constitución de la Sociedad en el año 1990, de 633,6 millones de USD

A principios del presente año se ha decidido construir una acería con una capacidad de 800.000 Tn anuales y una inversión de 200 millones de USD que entrará en servicio a finales del año próximo. Con ella se realizará todo el proceso integral en esta fábrica de Kentucky, que será la más moderna del mundo en el sector de acero inoxidable, y esperamos sea la más competitiva cuando alcance su plena capacidad productiva.

5.- INFORME ECONÓMICO

Los resultados del ejercicio demuestran la excelente situación del Grupo ACERINOX a pesar de los bajos precios de los aceros inoxidable a lo largo de todo el año.

(Millones de euros)
(Millones de pesetas)

	1999	1998	% Variación 99-98
Facturación	1.429,319 237.819	1.270,545 211.401	+12,5
Cash-Flow Bruto	252,243 41.969	147,019 24.462	+71,6
Beneficio Bruto	174,687 29.065	67,518 11.234	+158,7
BENEFICIO NETO	125,195 20.831	55,652 9.260	+125
AMORTIZACIONES	77,556 12.904	79,501 13.228	-2,5
CASH FLOW NETO	202,751 33.735	135,152 22.487	+50

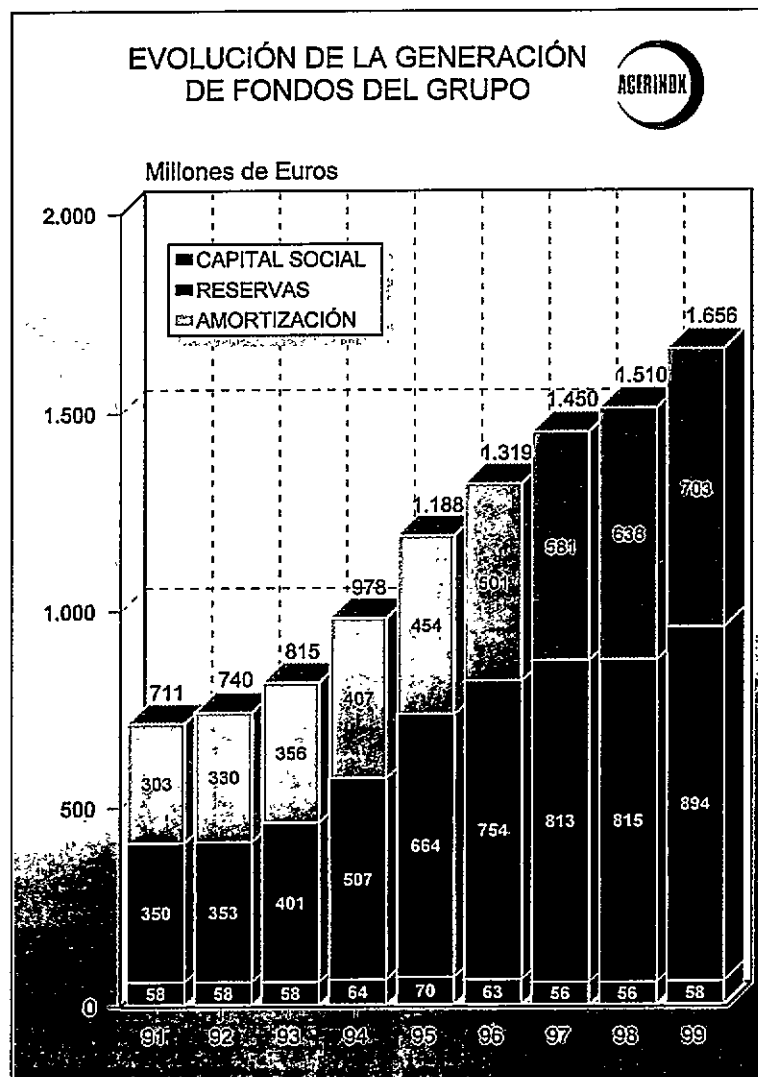
La sensible mejoría experimentada por el Grupo en todos sus ratios financieros con respecto a los del año precedente refleja el notable incremento de eficiencia.

	1999	1998	% Variación 99-987
Cash-Flow por acción(€)	3,5	2,3	+50
Beneficio por acción(€)	2,1	0,9	+125
Margen bruto(%)	40,9	37,3	+9,7
Margen bruto de explotación (EBITDA) (%)	16,7	12,9	+29,2
Margen operativo (EBIT)(%)	11,3	6,5	+73,4
Margen s/actividades ordinarias (%)	11,3	6	+87,9
Rentabilidad financiera (ROE) (%)	12,8	6,2	+105
Rentabilidad económica (ROCE) (%)	14,6	8,3	+76
Endeudamiento (Gearing) (%)	23	24,4	-5,7
Valor contable (€)	16,3	14,9	+9,3

Si bien es notable la mejora de un 9,7% en el margen bruto, este porcentaje aumenta apreciablemente a un 29,2% una vez incluidos gastos de personal, externos y de explotación, a un 73,4% en el margen operativo, y a un 87,9% en el margen sobre actividades ordinarias.

Las tasas de rentabilidad financiera (ROE) de un 12,8% y económica (ROCE) de un 14,6% son sin duda, un referente en la industria siderúrgica, que esperamos mejorar notablemente en los próximos años con el aumento de los precios internacionales, y la entrada en funcionamiento de las nuevas instalaciones.

El ratio de endeudamiento sobre fondos propios ("Gearing") ha disminuido en un 5,7% a pesar de las importantes inversiones realizadas en el Ejercicio. El valor contable de la acción del GRUPO ACERINOX de 16,3 € aumenta un 9,3% sobre el del Ejercicio anterior.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, COMISIONES Y ALTA DIRECCION

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente y Consejero Delegado:
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Consejeros:
D. JOSÉ M^a AGUIRRE GONZÁLEZ
D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. DAVID HERRERO GARCÍA
D. KAZUO HOSHINO
D. JOSÉ LUIS LEJEUNE CASTRILLO
EXCMO. SR. D. JOSÉ LLADO FERNÁNDEZ-URRUTIA
EXCMO. SR. D. MARCELINO OREJA AGUIRRE
D. SHINJI MANATSU
D. KEI SUZUKI

Secretario del Consejo:
ILMO. SR. D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISION DE SELECCIÓN Y RETRIBUCIONES

D. JOSÉ M^a AGUIRRE GONZÁLEZ (Presidente)
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Secretario)
D. SHINJI MANATSU
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL ECÓNOMICO

EXCMO. SR. D. JOSÉ LLADO FERNÁNDEZ-URRUTIA (Presidente)
D. DAVID HERRERO GARCÍA (Secretario)
EXCMO. SR. D. MARCELINO OREJA AGUIRREI
D. KEI SUZUKI

COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN

Presidente y Consejero Delegado:
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Director General:
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Director de Fábrica:
D. JOSÉ M^a CORNEJO GARCÍA

Director Financiero:
D. MANUEL LÓPEZ DE LA PARTE

Director Comercial:
D. JOSÉ RUESTRA PITA

Secretario General:
D. DAVID HERRERO GARCÍA