



D. DAVID HERRERO GARCIA, CONSEJERO Y SECRETARIO GENERAL DE ACERINOX, S.A., entidad domiciliada en Madrid C/ Santiago de Compostela n° 100 con N.I.F A-28250777.

MANIFIESTA:

Que el folleto completo que fue verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el día 20 de diciembre de 2001, sobre la "Ampliación de capital de ACERINOX, S.A., con exclusión del derecho preferente de suscripción", es el mismo que el que se incluye en el "disquete" adjunto.

Lo que pongo en su conocimiento a los efectos oportunos, en Madrid a quince de enero de dos mil dos.

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, Paseo de la Castellana,
19 Madrid (Área de Mercados Primarios)**

ACERINOX S.A.

**AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE APORTACIONES DINERARIAS A
SUSCRIBIR POR “HIGVELD STEEL AND VANADIUM CORPORATION,
SAMANCOR LIMITED Y INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION OF
SOUTH AFRICA LIMITED (IDC)”, CON EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE
SUSCRIPCIÓN PREFERENTE**

FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO

El presente folleto completo modelo RV, ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de diciembre de 2001.

ÍNDICE

| | |
|---------------------------|---------------------------|
| INTRODUCCIÓN | <u>Página</u> 6 |
|---------------------------|---------------------------|

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

| | |
|--|---|
| I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto | 8 |
| I.2 Organismos supervisores | 8 |
| I.3 Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que han verificado las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios | 8 |

CAPÍTULO II

LA OFERTA PÚBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

| | |
|--|----|
| II.1 Acuerdos Sociales | 10 |
| II.2 Autorización administrativa previa, en su caso, a la realización del aumento de capital..... | 11 |
| II.3 Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor cuando esta evaluación haya sido efectuada por una entidad calificadora | 11 |
| II.4 Variaciones sobre el régimen legal típico de los valores emitidos previsto en las disposiciones legales aplicables | 12 |
| II.5 Características de los valores | 12 |
| II.6 Comisiones que deban soportar los suscriptores por inscripción y mantenimiento de saldos | 14 |
| II.7 Ley de circulación de los valores, señalando especialmente si existen restricciones a su libre transmisibilidad | 14 |
| II.8 Mercados secundarios organizados, nacionales o extranjeros, respecto a los que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores | 14 |
| II.9 Derechos y obligaciones de los tenedores de los valores que se ofrecen..... | 15 |
| II.10 Solicitudes de suscripción o adquisición | 18 |

| | | |
|-------|--|----|
| II.11 | Derechos preferentes de suscripción | 19 |
| II.12 | Colocación y adjudicación de las acciones | 22 |
| II.13 | Terminación del proceso | 23 |
| II.14 | Gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás conexos por cuenta del emisor | 24 |
| II.15 | Imposición personal sobre la renta derivada de las acciones ofrecidas, distinguiendo entre suscriptores residentes y no residentes | 24 |
| II.16 | Finalidad de la operación | 28 |
| II.17 | Datos relativos a la negociación de las acciones del emisor previamente admitidas a cotización en Bolsa | 30 |
| II.18 | Personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión descrita en el presente Folleto | 33 |

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL.

| | | |
|-------|--|----|
| III.1 | Identificación y objeto social | 34 |
| III.2 | Informaciones legales | 34 |
| III.3 | Informaciones sobre el capital | 35 |
| III.4 | Acciones poseídas en cartera por la Sociedad, incluyendo las poseídas a través de filiales participadas en más del 50 por 100 y autorizaciones otorgadas por la Junta General..... | 38 |
| III.5 | Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios | 39 |
| III.6 | Grupo de empresas del que forma parte la Sociedad | 39 |
| III.7 | Relación de sociedades participadas en nombre propio o a través de otra persona | 41 |

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

| | | |
|------|---|----|
| IV.1 | Antecedentes de la Sociedad | 44 |
| IV.2 | Actividades principales del emisor | 48 |
| IV.3 | Circunstancias condicionantes de la producción y ventas | 73 |

| | | |
|------|-------------------------------|----|
| IV.4 | Informaciones laborales..... | 77 |
| IV.5 | Política de inversiones | 78 |

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

| | | |
|-----|---|----|
| V.1 | Informaciones contables individuales | 81 |
| V.2 | Informaciones contables consolidadas | 86 |
| V.3 | Informaciones contables más relevantes | 90 |
| V.4 | Situación del endeudamiento consolidado | 92 |
| V.5 | Fondo de maniobra del grupo | 93 |

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

| | | |
|------|--|-----|
| VI.1 | Identificación y función en la Sociedad de las personas que se mencionan | 94 |
| VI.2 | Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en VI.1 | 97 |
| VI.3 | Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor..... | 101 |
| VI.4 | Existencia de preceptos estatutarios que supongan una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes por parte de terceros ajenos a la Sociedad | 101 |
| VI.5 | Relación de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad emisora, con indicación de sus titulares | 102 |
| VI.6 | Número aproximado de accionistas de la Sociedad | 102 |
| VI.7 | Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la sociedad y participen en las deudas a largo plazo de la misma en más de un 20 por cien, cuantificando dichos intereses en cada caso | 103 |
| VI.8 | Existencias de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la empresa sean significativas | 103 |
| VI.9 | Esquemas de participación del personal en el capital de la Sociedad | 103 |
| V.10 | Garantías comprometidas con terceros | 103 |

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

| | |
|--|-----|
| VII.1 Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del emisor con posterioridad al cierre del último ejercicio cuyos estados financieros se reproduzcan en el Folleto, comparándola con dicho último ejercicio..... | 104 |
| VII.2 Perspectivas del emisor..... | 115 |

ANEXOS:

Anexo I:

- Certificado del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2001 y del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 12 de noviembre de 2001 ejecutando el acuerdo adoptado en la Junta General.

Anexo II:

Informe de los Administradores de ACERINOX, S.A., de fecha 12 de noviembre de 2001, a los efectos de lo establecido en los artículos 144 y 159 de la Ley de Sociedades Anónimas

Anexo III:

Informe de los Auditores de cuentas de la Sociedad, de fecha 12 de noviembre de 2001, conforme al artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Anexo IV:

Copia de los estados financieros de ACERINOX, S.A., y su grupo Consolidado Auditados por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. al 31 de diciembre de 2000, que fueron depositados en la C.N.M.V.

Anexo V:

Estado proforma de agregación entre el Grupo ACERINOX, y COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD., a 30 de septiembre de 2001.

Anexo VI:

Informe de la Comisión de Competencia de Sudafrica, el cual se aprueba sin objeciones.

Anexo VII:

Informe de experto Independiente.

Anexo VIII:

“Legal Opinion”



Introducción

Base de la operación

El objeto de esta operación es un aumento de capital social de 5.800.000 Euros, que se realiza mediante la emisión de 5.800.000 nuevas acciones de ACERINOX, S.A., a un tipo de emisión de 40 Euros por acción, de las que un (1) euro corresponde al nominal y treinta y nueve (39) euros a la prima de emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas, tal y como se acordó en el Consejo de Administración celebrado el día 12 de noviembre de 2001. Este acuerdo del Consejo de Administración, está basado en la autorización que le otorgó la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2001, para aumentar el capital social hasta la cifra de 30.000.000 euros en un plazo de cinco años en base al artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Este aumento de capital social, será suscrito íntegramente mediante aportaciones dinerarias por las compañías sudafricanas **Higveld Steel y Vanadium Corporation**, (Grupo Angloamerican) **Samancor Limited** (Grupo BHP BILLITON PLC.) e **Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.)**. Estas tres compañías son propietarias por partes iguales en la actualidad de "COLUMBUS JOINT VENTURE" que tiene unas instalaciones fabriles situadas en la ciudad de Middelburg, 180 Km. al Este de Johannesburgo, República de Sudáfrica, justamente en el centro de la producción de cromo y de generación de electricidad de la provincia de Mpumalanga. En estas instalaciones se realizan, entre otras actividades, la fabricación integral de productos planos de acero inoxidable, cuyas últimas instalaciones fueron inauguradas en el año 1995. Tienen una capacidad de producción de más de 500.000 Tn. anuales.

Finalidad de la operación.

Este aumento de Capital se efectúa con el objeto de incrementar la posición de liderazgo del Grupo ACERINOX, en el sector del acero inoxidable, para ello ACERINOX, S.A., ha firmado un acuerdo con los socios de la actual "COLUMBUS JOINT VENTURE", por el que ACERINOX, adquirirá una participación mayoritaria del 64% equivalente a 232.000.000 Euros, en una compañía actualmente existente

denominada “Findiv Investment Holding (Propietary) Limited”, con domicilio en 44 Main Street, Johannesburg, South Africa, que fue constituida el día 5 de febrero de 1999 y en la actualidad es propiedad a partes iguales de “Samancor Limited”, “Highveld and Vanadium Corporation Limited” e “Industrial Development Corporation of South Africa”, y se encuentra constituida y registrada con arreglo a las leyes de África del Sur, de acuerdo con la “Company’s Act. 1973”, con el nº de registro 1999/002477/07. Los tres citados socios transferirán a “Findiv Investment Holding (Propietary) Limited” los negocios, activos y pasivos, relacionados con el acero inoxidable de “Columbus Joint Venture”, con efecto de la medianoche del 31 de diciembre de 2001. “Findiv Investment Holding (Propietary) Limited”, pasará a denominarse “COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. De esta manera, el Grupo ACERINOX, pasará a ser el tercer productor a nivel mundial según estimaciones de ACERINOX, y consolidará su autonomía con respecto a otros grupos, agrupando tres factorías con proceso integral, lo que dota al Grupo, de unas características muy competitivas en este sector, no solamente por lo avanzado de sus instalaciones, que pueden considerarse de las más modernas, si no por la diferente localización en áreas geográficas que le dan una posición muy ventajosa, bien sea por su proximidad a centros de consumo, de comunicaciones o de aprovisionamiento de materias primas. Seguidamente detallamos un calendario de la operación:

| | Fecha |
|---|---|
| Acuerdo del Consejo de Administración autorizando el aumento de capital | 12 de noviembre de 2001 |
| Verificación del folleto de Emisión | 20 de diciembre de 2001 |
| Transferencia por parte de la actual “ <i>Columbus Joint Venture</i> ” de sus negocios, activos y pasivos relacionados con el acero inoxidable a “ <i>Findiv Investment Holding (Propietary) Limited</i> ” | 31 diciembre de 2001 |
| Cambio de nombre de la sociedad “ <i>Findiv Investment Holding (Propietary) Limited</i> ” al de “ <i>Columbus Stainless Pty. Ltd.</i> ” | 1 al 30 de enero de 2002 |
| Periodo de suscripción y desembolso de las 5.800.000 acciones de ACERINOX, S.A. | 30 días a partir del 2 de enero de 2002. (Previsiblemente el día 2 de enero de 2002). |
| Aportación por parte de ACERINOX, S.A., del importe correspondiente al 64% del capital social de “ <i>Columbus Stainless Pty. Ltd.</i> ” (232.000.000 Euros), una vez ACERINOX haya recibido el importe correspondiente a las 5.800.000 acciones de este aumento de capital | (Previsiblemente el 2 de enero de 2002) |

7

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto.

I.1.1. El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Santiago de Compostela nº 100, CIF A-28250777 y CNAE 2.710, y en su nombre y representación, el Consejero y Secretario General, D. David Herrero García, con D.N.I. 108.700-W, asume la responsabilidad del contenido de este Folleto.

I.1.2. D. David Herrero García confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2 Organismos supervisores del folleto.

I.2.1. El presente folleto informativo completo (modelo RV), ha sido objeto de verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de diciembre de 2001 y se refiere a la emisión de nuevas acciones ordinarias de ACERINOX, S.A. en el marco de una ampliación de capital, con exclusión del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas.

Este folleto completo ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, modificado por R.D. 2590/98, de 7 de diciembre. En la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 y en la Circular 2/1999 de 22 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no implica recomendación de la suscripción, o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.”

I.2.2. La emisión a que el presente folleto se refiere, no requiere autorización o pronunciamiento administrativo previo, distinto del régimen general de verificación y registro de dicho folleto por la CNMV.

I.3 Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que han verificado las cuentas anuales en los tres últimos ejercicios.

“*Coopers & Lybrand Auditoría y Consultoría S.R.L.*”, inscrita en el R.O.A.C. con el nº S1210, CIF ES-B 4898007 y domicilio en Madrid, C/ Ulises nº 18, auditó las cuentas anuales individuales y Consolidadas de la Sociedad en el ejercicio de 1998, y

ha declarado sin salvedades, que las mismas expresan en todos sus aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad.

"PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.", con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 43, C.I.F.: B79031290 e inscrita con el número S0242 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes a los ejercicios de 1999 y 2000 respectivamente y han declarado, sin salvedades, que las mismas expresan en todos sus aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad.

Un ejemplar original firmado por los Auditores de los correspondientes Informes de Auditoría, tanto de ACERINOX, S.A., como de su Grupo Consolidado, correspondiente a cada ejercicio fue registrado en su momento en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Se incorpora como Anexo IV, a este folleto copia de las Auditorías individuales y Consolidadas del último ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000.

CAPÍTULO II

LA OFERTA PÚBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1 Acuerdos sociales.

II.1.1 Mención relativa a su inclusión como Anexo

Se incluye como Anexo I y forma parte integrante del presente Folleto el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de ACERINOX, S.A., celebrada en Madrid el día 30 de mayo de 2001, en ella se acordó bajo el punto Quinto de su Orden del Día, facultar al Consejo de Administración, para que de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiese aumentar el capital social en una o varias veces, y en cualquier momento en el plazo de cinco años contado desde la fecha de celebración de la Junta, en la cantidad máxima de 30.000.000 Euros, mediante la emisión de nuevas acciones, -con o sin prima y con o sin voto-, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital y las características de las acciones, así como establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital quedará aumentado sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas y dar nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales relativo al capital social. Asimismo se acordó facultar al Consejo para excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Una vez ejecutado el aumento de capital a que se refiere este folleto, la cantidad pendiente de disponer del capital autorizado de ACERINOX, S.A., al amparo del indicado acuerdo de la Junta General de Accionistas, será de 24.200.000 Euros.

En ejercicio de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de ACERINOX, S.A., el Consejo de Administración, se reunió el día 12 de noviembre de 2001, y acordó la emisión de las nuevas acciones a que se refiere este folleto informativo.

Por tanto el aumento que motiva este folleto se fundamenta en los siguientes informes y acuerdos:

1. Acuerdo de la Junta General de ACERINOX, S.A., en el que se faculta al Consejo de Administración para que pueda aumentar capital en una o varias veces, excluyendo, en su caso, el derecho de suscripción preferente. Dicho acuerdo se incluye en la certificación de acuerdos sociales emitida por el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., que se adjunta como Anexo I.
2. Acuerdo del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., adoptado el día 12 de noviembre de 2001, por el que se acuerda un aumento de capital con emisión de nuevas acciones, con exclusión del derecho de suscripción

preferente, al amparo del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicho acuerdo se incluye en la certificación de acuerdos sociales emitida por el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., que se adjunta como Anexo I.

3. Informe de los Administradores de ACERINOX, S.A., de fecha 12 de noviembre de 2001, a los efectos de lo establecido en los artículos 144 y 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. Se adjunta copia del citado informe como Anexo II. de este folleto.
4. Informe de los Auditores de Cuentas de ACERINOX, S.A., de fecha 12 de noviembre de 2001, sobre la exclusión del derecho de suscripción preferente del Aumento, de conformidad con lo establecido en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. Se adjunta copia del citado informe como Anexo III. de este folleto.

II.1.2 Acuerdos de modificación de valores producidos con posterioridad a la emisión, en caso de Oferta Pública de Venta.

No aplicable.

II.1.3 Información sobre los requisitos y acuerdos previos para la admisión a negociación en Bolsa.

En virtud de los acuerdos de la Junta General de fecha 30 de mayo de 2001, y de la reunión del Consejo de Administración de 12 de noviembre de 2001, se otorgará la escritura de cierre del aumento de capital por las acciones efectivamente suscritas y desembolsadas, se solicitará la admisión a cotización oficial de las acciones efectivamente emitidas, en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y su integración a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Por ello ACERINOX, S.A. hace constar que conoce todos los requisitos y condiciones exigidos para su admisión permanencia y exclusión según la legislación vigente y los requerimientos de dichas sociedades rectoras que acepta cumplir.

II.2 Autorización administrativa previa, en su caso, a la realización del aumento de capital.

El presente aumento de capital mediante la emisión de acciones ordinarias, de un (1) Euro de valor nominal y treinta y nueve (39) Euros de prima de emisión, no requiere autorización administrativa previa tal y como se establece en el Artículo 25 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/98 de 16 de noviembre.

II.3 Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor, cuando esta evaluación haya sido efectuada por una entidad calificadora.

No se ha realizado evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor, por una entidad calificadora.

II.4 Definición del régimen jurídico de los valores cuando se trate de valores a los que no sea de aplicación un régimen legal típico definido o impliquen, cuando ello sea posible, variaciones sobre el régimen legal típico de los valores emitidos previsto en las disposiciones legales aplicables.

A las acciones de ACERINOX, S.A. objeto del presente aumento de capital, les es de aplicación el régimen legal contenido en la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre y demás disposiciones complementarias.

II.5 Características de los valores.

II.5.1 Naturaleza y denominación de los valores con indicación de su clase y serie.

Se trata de una ampliación de capital con emisión de nuevas acciones y aportación dineraria. Son acciones ordinarias de ACERINOX, S.A., de un Euro de valor nominal cada acción, pertenecientes a la misma clase y serie que las 60.000.000 acciones que en la actualidad tiene ACERINOX, S.A.

II.5.2 Forma de representación, si se trata de anotaciones en cuenta, denominación y domicilio de la entidad encargada de su registro contable.

Las 60.000.000 de acciones que ACERINOX, S.A. tiene emitidas en la actualidad, están representadas por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada de su registro contable es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, en la calle Orense, número 34. Las nuevas acciones resultantes de la Ampliación de capital objeto del presente folleto completo se representarán igualmente por medio de anotaciones en cuenta y el encargado de llevar el registro contable de las acciones será igualmente el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

II.5.3 Importe global de la Emisión.

El importe global de la presente operación es de 232.000.000 Euros. De dicho importe global, 5.800.000 Euros, corresponden propiamente a aumento del capital social y los restantes 226.200.000 Euros a la prima de emisión.

II.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital, importes nominal y efectivo de cada uno de ellos.

El presente aumento de capital supone la emisión y puesta en circulación de hasta 5.800.000 acciones de un Euro de valor nominal cada una de ellas, esto representa un 9,66 % del capital social suscrito y desembolsado de 60.000.000 de acciones antes de efectuarse el aumento de capital objeto de este folleto y el 8,8%, después de efectuado.

Las acciones objeto del presente aumento de capital social, se emiten a un tipo de emisión de 40 Euros cada acción, resultando este precio superior al valor real que resulta del informe emitido por "PriceWaterhouseCoopers, Auditores, S.L." con fecha 12 de noviembre de 2001. Del referido tipo de emisión, un (1) Euro corresponde al nominal de las acciones y treinta y nueve (39) Euros corresponden a la prima de emisión. Dicho precio de emisión ha sido acordado por ACERINOX, S.A. con los futuros suscriptores, y aprobado en el Consejo de Administración celebrado el día 12 de noviembre de 2001.

Para la determinación del tipo de emisión, se tuvieron en cuenta diferentes factores que se explican a continuación y que determinaron en su conjunto el mismo.

En primer lugar se procedió a valorar, cual sería el importe necesario para la construcción "ex novo" de una factoría de características similares. Nuestra reciente experiencia en USA, nos llevan a la conclusión de que es necesaria una inversión mínima, actualmente, entre 800 y mil millones de dólares USA. El grupo Krupp-Thyssen, acaba de inaugurar la primera fase de una fábrica integral en Shanghai cuya inversión una vez completada estima se elevará a 1,4 billones de USD.

Analizados los valores contables auditados de la "Joint Venture Columbus" estado y conservación de las instalaciones, se aceptó como precio de la transacción el mismo, (3.843 millones de Rands) con un descuento del 48%. Posteriormente, eliminados los activos improductivos, (810 millones de Rands) el valor neto contable resultante al que se aplica un descuento del 34%, queda establecido en 2.000 millones de Rands.

Finalmente, teniendo en cuenta la cotización media, de la acción de ACERINOX, al cierre de las sesiones bursátiles, durante el periodo previo a la formalización de la transacción, del 1 al 25 de julio de 2001, que fue de 31,94 Euros por acción, se propuso un tipo de emisión, de 40 Euros por acción, que significan la emisión con un sobreprecio, del 25,24%, suficiente para compensar al accionista de una teórica y mínima dilución de su valor.

Tomando como referencia los resultados netos al cierre del ejercicio 2000 tanto de ACERINOX, S.A., 182.025.499 Euros como los de su Grupo Consolidado, 287.521.000 Euros y la cotización de cierre de ACERINOX, en el mercado continuo al día 30 de noviembre de 2001 de 35,00 Euros, en el caso de que se produjera la suscripción total de las acciones cuya emisión es objeto de este folleto, representaría la siguiente teórica variación sobre los indicadores del mercado.

| ACERINOX, S.A. | Antes de la Ampliación | Después de la Ampliación |
|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Beneficio año 2000 | 182.025.499 Euros | 182.025.499 |
| Cambio de cierre a 30-11-2001 | 35,00 Euros/acción | 35,00 Euros/acción |
| Nº de acciones | 60.000.000 | 65.800.000 |
| Beneficio por acción | 3,03 Euros | 2,76 Euros |
| P.E.R. | 11,54 | 12,65 |

| GRUPO CONSOLIDADO | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beneficio año 2000 | 287.521.000 Euros | 287.521.000 Euros |
| Cambio de cierre a 30-11-2001 | 35,00 Euros/acción | 35,00 Euros/acción |
| Nº de acciones | 60.000.000 | 65.800.000 |
| Beneficio por acción | 4,79 Euros | 4,36 Euros |
| P.E.R. | 7,30 | 8,01 |

II.5.5 Comisiones y gastos conexos de todo tipo para el suscriptor.

El aumento de capital objeto del presente folleto, se efectúa libre de gastos y comisiones para los adquirentes en cuanto a la suscripción de las nuevas acciones emitidas. Siendo los gastos de alta del aumento objeto del presente folleto en el registro del S.C.L.V. a cargo de la Sociedad Emisora, sin perjuicio de lo establecido en el apartado siguiente en lo que respecta al mantenimiento de las cuentas de los accionistas en las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

II.6 Comisiones que deban soportar los suscriptores por inscripción y mantenimiento de saldos.

Las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores cargarán las comisiones que deban ser soportadas por los accionistas en concepto de gestión y mantenimiento de saldos repercutibles que libremente determinen y que hayan sido comunicados al Banco de España o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en concepto de administración de valores o mantenimiento de los mismos en los registros contables. Los gastos de inscripción de las nuevas acciones en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores son a cargo del emisor.

II.7 Ley de circulación de los valores, señalando especialmente si existen restricciones a su libre transmisibilidad.

Los Estatutos de ACERINOX, S.A., no contienen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

II.8 Mercados secundarios organizados, nacionales o extranjeros, respecto a los que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores.

A la fecha del presente folleto, se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), la totalidad de las acciones de ACERINOX, S.A. es decir 60.000.000 acciones de un (1) Euro de valor nominal cada acción, que componen la totalidad del Capital Social de ACERINOX, S.A.

La Sociedad conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de las acciones representativas de su capital social.

en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

ACERINOX, S.A., se compromete a que las nuevas acciones, estén admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y se negocien en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), en el plazo máximo de dos meses a contar desde el cierre de la ampliación de capital.

En el supuesto de que se incumpliera el plazo señalado para que las acciones estén admitidas a negociación oficial, ACERINOX, S.A., informará puntualmente al suscriptor de dicha circunstancia y los motivos del retraso mediante comunicación personalizada.

II.9 Derecho y obligaciones de los tenedores de los valores que se ofrecen.

II.9.1 Derecho a participar en las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.

Las nuevas acciones que se emitan con ocasión del aumento de capital objeto del presente Folleto, otorgarán a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales que se realice con cargo al ejercicio de 2002. También tienen derecho al patrimonio resultante de la liquidación desde el momento de la emisión de las acciones igual que el resto de las acciones ordinarias representativas del Capital social.

Los rendimientos que produzcan las acciones, se harán efectivos a sus titulares a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.), mediante la presentación del Certificado de posición expedido por el S.C.L.V. a las entidades adheridas.

El plazo de prescripción de estos rendimientos es de 5 años. Al estar todas las acciones anotadas en cuenta no hay lugar a la prescripción.

II.9.2 Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.

Todas las acciones nuevas de ACERINOX, S.A. resultantes de esta ampliación de capital tienen el derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones, según se establece en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales de ACERINOX, S.A. El derecho de suscripción preferente se recoge en el artículo 8º de los Estatutos Sociales que se reproduce más adelante. Asimismo gozarán del derecho de asignación gratuita, en los aumentos de capital con cargo a reservas.

II.9.3 Derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y de impugnar los acuerdos sociales.

El derecho de asistir y votar en la Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales, aparece recogido en el artículo 8 de los Estatutos Sociales. En el artículo 14 se establece que para poder asistir a las Juntas Generales es preciso poseer un mínimo de quinientas acciones. En el artículo 15 de los Estatutos Sociales se establece que el número máximo de votos que puede ser emitido por un único accionista o por Sociedades pertenecientes a un mismo grupo será el equivalente al 10% del capital social con derecho a voto existente en cada momento.

El texto completo de los artículos aquí referidos es el siguiente:

" Artículo 8. Derechos que confieren las acciones.

Cada acción confiere a su titular los derechos establecidos en la Ley y, en especial: el de participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación; el de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones; el de asistir y votar en la Junta Generales y el de impugnación de los acuerdos sociales; y el de información."

" Artículo 14. Asistencia a las Juntas.

A las reuniones de la Junta General podrán asistir los accionistas que posean o representen un mínimo de quinientas acciones. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada junta. Será requisito esencial para asistir a las Juntas tener inscritas las acciones en el Registro Contable del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta"

"Artículo 15. Constitución de la mesa. Deliberaciones, Régimen de Adopción de Acuerdos.

El Presidente del Consejo o, en su ausencia, el Vicepresidente, presidirán las Juntas Generales de Accionistas. El Secretario del Consejo actuará como Secretario de la Junta.

En defecto de las personas a que se refiere el párrafo anterior, actuarán como Presidente y Secretario las personas designadas por los asistentes a la Junta.

El Presidente dirigirá las deliberaciones concediendo la palabra, por riguroso orden, a todos los accionistas que lo hayan solicitado por escrito; luego a los que lo soliciten verbalmente.

Cada uno de los puntos que forman parte del Orden del Día serán objeto de votación por separado. Los acuerdos se adoptarán por mayoría de las acciones presentes o representadas en la Junta. Cada acción da derecho a un voto.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, ningún accionista, cualquiera que sea el número de las acciones de las que resulte titular real, podrá emitir un número de votos superior al que corresponda al 10% del total capital social con derechos a voto existente en cada momento, y ello aunque las acciones de que sea titular superen ese

porcentaje del 10%. La misma limitación será también de aplicación al número de votos que puedan emitir, sea conjuntamente sea por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal aquel en que se den las circunstancias previstas en el art. 4 de la vigente Ley del Mercado de Valores (Ley 24/1988 del 28 de Julio). A efectos del cálculo del límite anterior, no se computarán las acciones respecto de las que el accionista actúe como simple representante, sin perjuicio de que resulte de aplicación a las mismas el límite del 10% indicado. El límite anteriormente expresado operará respecto de todos los asuntos que sean materia de votación en la Junta General, pero no impedirá que las acciones a las que se aplique se computen como capital concurrente con derecho a voto a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en las Juntas.

Para la modificación de lo dispuesto en el párrafo anterior será necesario el voto favorable del setenta y cinco por ciento del capital de la Sociedad con derecho a voto. En la votación de esta modificación no jugará la limitación establecida en el párrafo anterior.

El Presidente de la Junta General de accionistas no tendrá voto de calidad.”

II.9.4 Derecho de información.

Los titulares que suscriban este aumento de capital así como el resto de los accionistas de ACERINOX, S.A, tienen el derecho de información, según contempla la Ley de Sociedades Anónimas en su artículo 48, y según se especifica en los Estatutos de la Sociedad en su artículo 8º reproducido anteriormente.

II.9.5 Obligatoriedad de prestaciones accesorias y, en general, todos los demás privilegios, facultades y deberes que conlleve la titularidad de las acciones o valores de que se trate.

No existe obligatoriedad de prestaciones accesorias para ninguna de las acciones de ACERINOX, S.A. y, en general, gozan de todos los demás privilegios, facultades y deberes que conlleve la titularidad de las acciones según contempla la Ley de Sociedades Anónimas.

II.9.6 Fechas en que cada uno de los derechos u obligaciones que se citan anteriormente comenzará a regir para las nuevas acciones resultantes de la Modificación.

Las nuevas acciones que se emiten, otorgarán a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de ACERINOX, S.A., actualmente en circulación desde el momento de su emisión. Respecto al derecho de participar en el reparto de las ganancias sociales, las nuevas acciones tendrán derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales que se realicen con cargo al ejercicio de 2002.

II.10 Solicitudes de Suscripción

II.10.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores.

Según lo acordado por el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., celebrado el día 12 de noviembre de 2001, las acciones de ACERINOX, S.A., correspondientes a este aumento de capital social, con exclusión del derecho de suscripción preferente, serán suscritas y desembolsadas, mediante aportaciones dinerarias por las compañías, *Higveld Steel and Vanadium Corporation*, *Samancor Limited* y *Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.)*, todas ellas con domicilio social en Sudáfrica. Cada una de las tres compañías, suscribirá el 33,33% de las 5.800.000 acciones, suscribiendo una acción más *Samancor Limited*, por razones de redondeo.

Las acciones resultantes del aumento de capital social, serán inscritas en el S.C.L.V. a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que actúa en esta operación como entidad agente

II.10.2 Fecha o periodo de suscripción.

El plazo para la suscripción y desembolso de las 5.800.000 nuevas acciones de ACERINOX, S.A., será de treinta días a partir del día 2 de enero de 2002.

El calendario previsto para esta operación es el siguiente:

| | Fecha |
|---|---|
| Acuerdo del Consejo de Administración autorizando el aumento de capital | 12 de noviembre de 2001 |
| Verificación del folleto de Emisión | 20 de diciembre de 2001 |
| Transferencia por parte de la actual " <i>Columbus Joint Venture</i> " de sus negocios, activos y pasivos relacionados con el acero inoxidable a " <i>Findiv Investment Holding (Propietary) Limited</i> " | 31 diciembre de 2001 |
| Cambio de nombre de la sociedad " <i>Findiv Investment Holding (Propietary) Limited</i> " al de " <i>Columbus Stainless Pty. Ltd.</i> " | 1 al 30 de enero de 2002 |
| Periodo de suscripción y desembolso de las 5.800.000 acciones de ACERINOX, S.A. | 30 días a partir del 2 de enero de 2002. (Previsiblemente el día 2 de enero de 2002). |
| Aportación por parte de ACERINOX, S.A., del importe correspondiente al 64% del capital social de " <i>Columbus Stainless Pty. Ltd.</i> " (232.000.000 Euros), una vez hayamos recibido el importe correspondiente a las 5.800.000 acciones de este aumento de capital | (Previsiblemente el 2 de enero de 2002) |

II.10.3 Donde y ante quién puede tramitarse la suscripción.

La suscripción se hará directamente por los interesados a través del banco "Credit Agricole Indosuez" de Madrid, entidad que recibirá los fondos correspondientes al aumento de capital.

II.10.4 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso

Como ya ha quedado señalado, el desembolso de las nuevas acciones tendrá lugar dentro de treinta días a partir del día 2 de enero de 2002. El desembolso tendrá lugar mediante el abono de 232.000.000 Euros en Madrid por parte de *“Higveld Steel and Vanadium Corporation, Samancor Limited y Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.)”* en las oficinas del Banco “Credit Agricole Indosuez”, en Paseo de Castellana nº 1 de Madrid. Dicho banco entregará un certificado a ACERINOX, S.A., en el que se haga constar que se han recibido los fondos necesarios para suscribir las 5.800.000 acciones correspondientes al aumento de capital, para que se pueda otorgar la escritura de aumento de capital.

Por esta operación “Credit Agricole Indosuez” percibirá una comisión de 601 euros.

II.10.5 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los Boletines

Dadas las características del aumento no se crearán boletines de suscripción ni tampoco se expedirán resguardos provisionales.

II.11 Derechos preferentes de suscripción.

En atención a exigencias del interés social, y con la finalidad de permitir que las nuevas acciones sean suscritas y desembolsadas íntegramente por *“Higveld Steel and Vanadium Corporation, Samancor Limited y Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.)”*, el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., en ejercicio de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2001, acordó la supresión del derecho de suscripción preferente de accionistas.

II.11.1 Reproducción de los acuerdos de exclusión de los derechos de suscripción preferente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas d ACERINOX, S.A., celebrada en Madrid el día 30 de mayo de 2001, acordó en su punto quinto del orden del día lo siguiente:

“Facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en Derecho sea necesario, para que de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, en el plazo de cinco años contado desde la fecha de celebración de esta Junta, en la cantidad máxima de 30.000.000 de Euros, mediante la emisión de nuevas acciones con o sin prima y con o sin voto, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital y las características de las acciones, así como ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el plazo o plazos de suscripción preferente, establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital quedará aumentado solo en la cuantía de las suscripciones efectuadas y dar nueva redacción al artículo de los Estatutos sociales relativo al capital, delegándose en el Consejo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas”.

Asimismo el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., en su reunión del día 12 de noviembre de 2001, en la que se acordó la emisión de nuevas acciones a que se refiere este folleto, acordó la supresión del derecho de suscripción preferente en los términos que se indican a continuación:

“Haciendo uso de la facultad expresamente otorgada por la Junta General celebrada el día 30 de mayo de 2001, y conforme a lo previsto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, se suprime totalmente el derecho de suscripción preferente para este aumento de capital, en atención a exigencias del interés social, con la finalidad de permitir que las 5.800.000, nuevas acciones sean ofrecidas para su suscripción a las compañías sudafricanas:

- 1) ***Higveld Steel and Vanadium Corporation.***
- 2) ***Samancor Limited.***
- 3) ***Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.)”.***

II.11.2 Informe de los Auditores de Cuentas a efectos de la exclusión del derecho de suscripción preferente.

Según consta en el informe emitido por “Price WaterhouseCoopers Auditores, S.L.” con fecha 12 de noviembre de 2001, a instancias de los Administradores de ACERINOX, S.A., el tipo de emisión de la presente ampliación de capital, de 40 euros por acción, de los que un (1) Euro corresponde al nominal y treinta y nueve (39) Euros corresponden a la Prima de emisión, es superior al valor real de ACERINOX, S.A. Este informe especial sobre la exclusión del derecho de suscripción preferente, ha sido emitido por los auditores, en cumplimiento del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El informe fue emitido con fecha 12 de noviembre de 2001. Se adjunta una copia del mismo al presente folleto como Anexo III, y se reproduce a continuación:

“Informe especial sobre ampliación de capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente en el supuesto del artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al Consejo de Administración de ACERINOX, S.A.:

A los fines previstos en el Artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y de acuerdo con el encargo recibido de ACERINOX, S.A., emitimos este Informe Especial sobre el aumento de capital social en 5.800.000 Euros, mediante la emisión de 5.800.000 acciones de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas, con exclusión del derecho de suscripción preferente, al que adjuntamos el correspondiente informe del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. de fecha 12 de noviembre de 2001.

La Junta General de Accionistas acordó con fecha 30 de mayo de 2001, delegar en los Administradores la facultad de aumentar el capital social conforme a lo establecido en el apartado 1 b) del artículo 153, siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más, en su caso, el importe de la prima de emisión, se corresponda con el valor real que

resulte del informe de los auditores de cuentas de la sociedad a instancia de los Administradores a tal fin.

Los Administradores de la Sociedad han elaborado el informe adjunto, que incluye los métodos de valoración de las acciones utilizados a efectos de justificar el tipo de emisión de las mismas que debe corresponderse con el valor real. En una valoración de acciones sólo puede hablarse de aproximaciones o juicios razonables sobre el valor real, que puede depender en alto grado de evaluaciones subjetivas sobre aspectos muy variados del negocio. Los Administradores han optado por aplicar el método y los factores incluidos en su informe adjunto.

Nuestra responsabilidad es emitir un juicio profesional, como expertos independientes, sobre si los métodos de valoración utilizados son apropiados en las circunstancias, y si estos y los cálculos efectuados por los Administradores de la Sociedad para determinar el tipo de emisión de las acciones están adecuadamente documentados y expuestos en el informe de los Administradores. Nuestro trabajo, consecuentemente, no ha tenido por objeto realizar una valoración de la Sociedad.

El informe elaborado por los Administradores propone que el tipo de emisión de las nuevas acciones para su suscripción por Higveld Steel and Vanadium Corporation, Samancor Limited, y Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.), sea de cuarenta (40) Euros por cada acción de nueva emisión, de los que un (1) Euro corresponde al valor nominal de las acciones y, los treinta y nueve (39) Euros restantes, a una prima de emisión.

Nuestro trabajo se ha basado en las cuentas anuales consolidadas e individuales de Acerinox, S.A., del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 200 auditadas por nosotros y sobre las que emitimos sendas opiniones favorables.

De acuerdo con la Norma Técnica sobre elaboración del informe especial sobre exclusión de derecho de suscripción preferente en el supuesto del artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, nuestro trabajo ha consistido en la aplicación de los siguientes procedimientos:

- a) Formulación de preguntas a la Dirección de la Sociedad y verificación de los hechos de importancia que hubieran llegado a conocimientos del auditor y pudieran haber afectado de forma significativa a la Sociedad o Grupo desde la fecha del último informe de Auditoría hasta la fecha de este Informe Especial.*
- b) Evaluación de los métodos y factores expuestos por los Administradores en su informe para la determinación del tipo de emisión propuesto para las acciones, y una revisión de la documentación que soporta el método de valoración utilizado por la Sociedad y las bases de cálculo.*
- c) Obtención de una carta de los Administradores de la Sociedad en la que se comunique al auditor que han puesto en su conocimiento todas las hipótesis, datos e informaciones relevantes, así como los hechos posteriores de importancia.*

Teniendo en cuenta todo lo indicado anteriormente, en nuestro juicio profesional, los métodos de valoración utilizados, que son apropiados a las circunstancias, y los cálculos efectuados por los Administradores de la Sociedad para justificar el tipo de emisión de 40 euros por acción para las nuevas acciones, así como la referencia a su valor de cotización, están adecuadamente expuestos en el informe de los administradores. El tipo de emisión propuesto es superior al valor neto patrimonial de las acciones actualmente en circulación, que asciende a 16,74 euros por acción y 20,56 euros por acción, al 31 de diciembre de 2000, tomando como base las cuentas anuales individuales y consolidadas a dicha fecha, respectivamente y al valor real, entendiendo por tal, el de la cotización media ponderada de cierre bursátil de las acciones de Acerinox durante el último trimestre que asciende a 30,26 euros.

Con este informe especial se da cumplimiento a lo establecido en el artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en lo que se refiere al informe de los auditores de cuentas. Este informe no debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.”

II.11.3 Informe de los Administradores a efectos de la exclusión del derecho de suscripción preferente y de lo dispuesto en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., elaboró un informe en relación con el aumento de capital contenido en este folleto, a los efectos de lo establecido en los artículos 144 y 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicho informe se adjunta al presente folleto como Anexo II.

II.12 Colocación y adjudicación de las acciones.

II.12.1 Entidad o Entidades que intervengan en la colocación o comercialización.

Dadas las características de esta aumento de capital no intervendrá ninguna entidad en la suscripción de las nuevas acciones.

II.12.2 Intervención de entidad directora.

Ninguna entidad interviene como directora de la operación.

II.12.3 Entidad agente.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., actuará como entidad agente en la presente operación de aumento de capital y la función que realizará es la siguiente: 1º) Recibe la escritura de aumento de capital de la entidad emisora pasada por el Registro Mercantil. 2º) Remite la información al SCLV, con los datos referentes al nombre de los suscriptores y número de acciones que suscriben cada uno. 3º) Una vez el SCLV, haya asignado al número de acciones suscritas las referencias de registro correspondientes, transmitirá un fichero a la entidad agente, con dichas referencias, la

entidad agente a su vez, transmitirá las acciones a la entidad depositaria dónde el suscriptor desee que queden depositadas.

La entidad agente cobrará 500 euros por desempeñar estas operaciones.

II.12.4 Modalidad de prorrateo.

No Aplicable.

II.13 **Terminación del proceso.**

II.13.1 Previsión de suscripción incompleta.

Para el caso de que las 5.800.000 acciones objeto de este aumento de capital no quedasen suscritas en su totalidad, el Consejo de Administración, haciendo uso de la facultad que le otorgó la Junta General celebrada en Madrid el día 30 de mayo de 2001, procederá a ejecutar lo siguiente:

“De conformidad con lo previsto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, y en el acuerdo de la Junta General, se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta. En consecuencia, si el aumento de capital no se suscribe íntegramente, en el plazo fijado para la suscripción, el capital se aumentará en la cuantía de las suscripciones efectuadas. El Consejo de Administración procederá al cierre del aumento de capital, por las acciones que hayan sido suscritas y desembolsadas, y dará nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos sociales, para adecuarlo a la nueva cifra de capital social.” (Acuerdo adoptado en la reunión celebrada el día 12 de noviembre de 2001).

Aunque dadas las características de esta emisión no se prevé que la suscripción quede incompleta.

II.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las nuevas acciones

Dado que las nuevas acciones emitidas con ocasión del aumento de capital estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta, no se expedirán títulos físicos representativos de las mismas.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que actúa como Entidad Agente, transmitirá al SCLV los datos correspondientes a la suscripción.

Al tratarse de valores representados mediante anotaciones en cuenta, se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el registro central a cargo del SCLV, una vez depositada en el mismo, en la CNMV y en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona, copia de la escritura de aumento de capital. El mismo día de la inscripción en el registro central a cargo del SCLV se practicará por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. las correspondientes inscripciones en sus registros contables a favor de los suscriptores objeto del aumento de capital.

Los nuevos Accionistas tendrán derecho a obtener de la entidad donde queden depositadas las nuevas acciones, los certificados de legitimación correspondientes a dichas acciones, de conformidad con lo dispuesto en el RD 116/1992 de 14 de febrero.

La entidad depositaria de las acciones, expedirá dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se hayan solicitado por los suscriptores.

II.14 Gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás conexos que son por cuenta de ACERINOX, S.A.

A efectos meramente indicativos se indica una previsión de los gastos de esta Ampliación de Capital de acciones que son por cuenta de ACERINOX, S.A. :

| Concepto | Pesetas | Euros |
|--|---------------------------|-------------------------|
| Gastos legales: (Registro, Notaría, Anuncios Oficiales y otras tasas) | 500.000 | 3.005 |
| Comisiones entidad agente y entidad financiera | 183.190 | 1.101 |
| Impuesto de transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados | 386.015.520 | 2.320.000 |
| Tasa CNMV | 250.000 | 1.502 |
| <u>TOTAL</u> | <u>386.948.710</u> | <u>2.325.608</u> |

Dichos gastos suponen un 1,001 % sobre el efectivo de la emisión, caso de que la misma sea suscrita en su totalidad.

II.15 Imposición directa derivada de la titularidad y transmisión de nuevas acciones.

II.15.1. Inversores no residentes en territorio español.

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable a los inversores no residentes en territorio español, dadas las características de los inversores que van a suscribir este aumento de capital

Se considerarán inversores no residentes las personas físicas que no sean contribuyentes por el IRPF y las entidades no residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 6 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias (en adelante "LIRNR").

El régimen que se describe a continuación es de carácter general, por lo que se deberán tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la doble imposición celebrados entre terceros países y España.

II.15.1.1. Impuesto sobre la Renta de No Residentes

A) Rendimientos del capital mobiliario.

Los dividendos y demás participaciones en beneficios equiparadas por la normativa fiscal a los mismos, obtenidos por personas o entidades no residentes en España, que actúen sin establecimiento permanente, estarán sometidos a tributación por el IRNR al tipo general de tributación del 18% sobre el importe íntegro percibido.

Cuando en virtud de la residencia del perceptor resulte aplicable un Convenio para evitar la doble imposición suscrito por España, se aplicará, en su caso, el tipo de gravamen reducido previsto en el Convenio para este tipo de rentas.

Con carácter general, ACERINOX, S.A., efectuará, en el momento del pago del dividendo, una retención a cuenta del IRNR del 18%.

No obstante, en la actualidad se encuentra vigente un procedimiento especial, aprobado por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 13 de abril de 2000, sobre procedimiento para hacer efectivas las retenciones a no residentes al tipo de retención que corresponda en cada caso o para excluir la retención, cuando en el procedimiento de pago intervengan entidades financieras domiciliadas en España que sean depositarias o gestionen el cobro de las rentas de dichos valores.

De acuerdo con esta norma, en el momento de distribuir el dividendo, ACERINOX, S.A., retendrá al tipo general de retención del IRPF y del IS (actualmente el 18%) y transferirá el importe líquido a la entidad depositaria. La entidad depositaria que acredite, en la forma establecida, el derecho a la aplicación de tipos reducidos o a la exclusión de retenciones de sus clientes (para lo cual estos habrán de aportar a la entidad depositaria la documentación que, en su caso resulte procedente, antes del día 10 del mes siguiente a aquel en que se distribuya el dividendo) recibirá de inmediato, para el abono a los mismos, el importe retenido en exceso.

Cuando resultara de aplicación una exención, o por la aplicación de algún Convenio, el tipo de retención fuera inferior al 18% y el inversor no hubiera podido acreditar su residencia a efectos fiscales dentro del plazo establecido al efecto, aquel podrá solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento y al modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999.

En todo caso practicada la retención por ACERINOX, S.A., los accionistas no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRNR.

Se aconseja a los inversores que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre el procedimiento a seguir, en cada caso, a fin de solicitar la mencionada devolución a la Hacienda Pública española.

B) Ganancias y pérdidas patrimoniales.

De acuerdo con la LIRNR, las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas o entidades no residentes por la transmisión de las acciones, o cualquier otra ganancia, de capital relacionada con las mismas, estarán sometidas a tributación por el IRNR. Las ganancias patrimoniales tributarán por el IRNR al tipo general del 35%, salvo que resulte aplicable un convenio para evitar la doble imposición suscrito por España, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en dicho Convenio. De la aplicación de los Convenios resultará generalmente la no tributación de las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de las nuevas acciones.

Adicionalmente estarán exentas las ganancias patrimoniales siguientes:

- 1) Las derivadas de transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas o entidades residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.
- 2) Las derivadas de la transmisión de nuevas acciones obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas físicas o entidades residentes a efectos fiscales en otros Estados miembros de la Unión Europea, siempre que no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales. Como excepción, la exención no alcanza a las ganancias patrimoniales que se generen como consecuencia de la transmisión de acciones o derechos de una entidad cuando, a) en algún momento, dentro de los doce meses precedentes a la transmisión, el sujeto pasivo haya participado, directa o indirectamente, en, al menos, el 25% del capital o patrimonio de la sociedad emisora o b) el activo de la entidad emisora consista principalmente directa o indirectamente, en bienes inmuebles situados en territorio español.

La ganancia o pérdida patrimonial se calculará y someterá a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas en caso de varias transmisiones con resultados de distinto signo. Su cuantificación se efectuará aplicando las reglas del artículo 23 de la LIRNR.

Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

El importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que dicho coste quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial.

La entrega de nuevas acciones, total o parcialmente liberadas, por ACERINOX, S.A., a sus accionistas, no constituirán renta para estos.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas, que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

De acuerdo con lo dispuesto en la LIRNR, las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR.

El inversor no residente estará obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso su representante fiscal en España o el depositario o gestor de las nuevas acciones, con sujeción al procedimiento y el modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999.

2.15.1.2. Impuesto sobre el Patrimonio.

Están sujetas al IP las personas físicas que, sin perjuicio de lo que resulte de los convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, no tengan su residencia habitual en territorio español de conformidad con lo previsto en el artículo 9 de la LIRPF y que sean titulares a 31 de diciembre de cada año de bienes situados o de derechos que pudieran ejercitarse en el mismo. Estos bienes o derechos serán los únicos gravados, aplicándoseles la escala de gravamen general del impuesto, cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%.

Caso de que proceda su gravamen por el IP, las nuevas acciones propiedad de personas físicas no residentes y que estén admitidas a negociación en un mercado secundario oficial de valores español se computarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año. El ministerio de Economía y Hacienda publicará anualmente la mencionada cotización media a efectos de este impuesto.

La tributación se realizará mediante autoliquidación que deberá ser presentada por el sujeto pasivo, su representante fiscal en España o el depositario o gestor de sus nuevas acciones en España, con sujeción al procedimiento previsto en la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999.

Se aconseja a los inversores no residentes que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre términos en los que, en cada caso concreto, habrá de aplicarse el IP.

2-15.1.3. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España, y cualquiera que sea la residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en ese territorio. En general, el gravamen por ISD de las adquisiciones de no residentes sujetas al impuesto se realiza en la misma forma que para los residentes.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan a título lucrativo tributarán generalmente de acuerdo con las normas del IRNR.

Se aconseja a los inversores no residentes que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre términos en los que, en cada caso concreto, habrá de aplicarse el ISD.

II.16 Finalidad de la operación.

El aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, se propone con el objeto de incrementar la posición de liderazgo del Grupo ACERINOX, en el sector del acero inoxidable, a través de la adquisición del 64% del capital de una sociedad actualmente denominada "Findiv Investment Holdings (Propietary) Limited", con domicilio en 44 Main Street, Johannesburg, South Africa, que fue constituida el día 5 de febrero de 1999 y en la actualidad es propiedad a partes iguales de "Samancor Limited", "Highveld and Vanadium Corporation Limited" e "Industrial Development Corporation of South Africa", y se encuentra constituida y registrada con arreglo a las leyes de África del Sur, de acuerdo con la "Company's Act. 1973", con el nº de registro 1999/002477/07. En la medianoche del 31 de diciembre de 2001, a esta sociedad denominada "Findiv Investment Holdings (Propietary) Limited", le serán transferidos los activos productivos de acero inoxidable de "COLUMBUS JOINT VENTURE" radicada en África del Sur. De esta manera, el Grupo ACERINOX, pasará a ser el tercer productor a nivel mundial según estimaciones de la Sociedad y consolidará su autonomía con respecto a otros grupos, agrupando tres factorías con proceso integral, lo que dota al Grupo, de unas características muy competitivas en este sector, no solamente por lo avanzado de sus instalaciones, que pueden considerarse como muy modernas, si no por la diferente localización en áreas geográficas que le dan una posición muy ventajosa, bien sea por su proximidad a centros de consumo, de comunicaciones o de aprovisionamiento de materias primas.

Las Sociedades **Highveld Steel y Vanadium Corporation**, (Grupo Angloamerican) **Samancor Limited** (Grupo BHP BILLITON PLC.) e **Industrial Development Corporation of South Africa Limited (I.D.C.)**, del Gobierno de África del Sur, son socios por partes iguales de COLUMBUS JOINT VENTURE, que tiene unas instalaciones fabriles situadas en la ciudad de Middelburg, 180 Km. al Este de Johannesburgo, República de Sudáfrica, justamente en el centro de la producción de cromo y de generación de electricidad de la provincia de Mpumalanga. En estas instalaciones se realizan, entre otras actividades, la fabricación integral de productos planos de acero inoxidable, cuyas últimas instalaciones fueron inauguradas en el año 1995. Tienen una capacidad de producción de más de 500.000 Tn. anuales.

En el acuerdo de intenciones y en los acuerdos definitivos firmados entre los citados socios de "COLUMBUS JOINT VENTURE" y ACERINOX, se acordó que ACERINOX, adquiriría una participación mayoritaria del 64% en una compañía a la que los socios transferirían los negocios, activos y pasivos, relacionados con el acero

inoxidable de la "Joint Venture", con efecto de la medianoche del 31 de diciembre de 2001.

Conjuntamente con la transferencia de los activos de "COLUMBUS Joint Venture", que se valorarán en 2.000 millones de Rand, se aportará un circulante por importe aproximado de 1.200 millones de Rand, figurando un capital de 2.500 millones de Rand y una deuda a corto plazo por importe aproximado de 700 millones de Rand, que equivale al 28% de los fondos propios, con lo que el balance inicial de la sociedad será

(en millones de Rand):

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO</u> | |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Activos Fijos | 2.000 | Capital | 2.500 |
| Circulante | 1.200 * | Deuda a corto | 700 * |
| <u>TOTAL</u> | <u>3.200</u> | <u>TOTAL</u> | <u>3.200</u> |

(*) Importe aproximado.

En el caso de que el circulante varíe la deuda a corto plazo variará consecuentemente.

Se trata en consecuencia, de una sociedad totalmente saneada, con un débil grado de endeudamiento y que podrá alcanzar un alto grado de eficiencia, al contar con la asistencia técnica de ACERINOX, S.A., por la que se percibirá la cifra de quince millones de dólares en cinco años (tres millones de dólares cada año), y un contrato de suministro de ferrocromo a precios competitivos con SAMANCOR, una de las partes vendedora, que es productor de ferrocromo,

Previamente, los socios de "COLUMBUS Joint Venture", suscribirán 5.800.000 acciones de ACERINOX, a un precio de 40 Euros por acción, por un total de 232.000.000 Euros gozando de los mismos derechos políticos que las actualmente existentes y percibiendo los derechos económicos que se generen a partir del 1 de enero de 2002.

Una vez completada esta ampliación de capital, ACERINOX, adquirirá el 64% de "COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD." por un precio de 232 millones de euros, pagaderos en Johannesburgo, libre de todos los gastos. Asimismo, ACERINOX, tendrá una opción para el resto de la participación en dicha sociedad, que solamente podrá ejercitarse en su totalidad, durante un plazo de cinco años.

Esta operación no generará fondo de comercio para ACERINOX.

Los socios sudafricanos, se comprometen a mantener íntegra su participación en ACERINOX, por un periodo mínimo de tres años. Después del tercer año, podrán vender hasta un 50% de su participación y el resto una vez transcurrido el plazo de cinco años.

Por la suscripción de las 5.800.000 acciones los socios sudafricanos tendrán derecho a un puesto en el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A.

El nuevo grupo resultante tendrá en términos de fusión una capacidad de 2,5 millones de toneladas lo que le situará en el tercer puesto a nivel mundial, según fuentes de la compañía, detrás de grupos importantes con muchas más factorías de acero inoxidable y tendrá el 14% de la total capacidad a nivel mundial (17,6 millones de toneladas) según estimaciones de la sociedad, en términos de fusión.

II.17 Datos relativos a la negociación de las acciones de ACERINOX, S.A. previamente admitidas a cotización en Bolsa.

II.17.1 Número de acciones, por clases y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del folleto informativo.

El capital social de ACERINOX, S.A. es de 60.000.000 Euros, representado por 60.000.000 acciones, de un (1) Euro de valor nominal cada acción, pertenecen todas a la misma clase y serie y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Todas las acciones de ACERINOX, S.A. están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del Mercado Continuo.

II.17.2 Cuadro resumido con los datos proporcionados por el sistema de Interconexión Bursátil referidos a los veinticuatro meses anteriores al último ejercicio cerrado y a los meses transcurridos del ejercicio corriente en el momento de elaboración del folleto.

| 1999 | Número de valores negociados | Número de días cotizados | Valores negociados por día Máximo | Valores negociados por día Mínimo | Cotización en euros Máximo | Cotización en euros Mínimo |
|--------------|------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Enero | 6.513.061 | 19 | 895.043 | 110.046 | 25,20 | 20,10 |
| Febrero | 3.805.468 | 20 | 360.968 | 82.100 | 26,18 | 23,51 |
| Marzo | 10.235.022 | 23 | 5.090.524 | 36.397 | 24,90 | 22,50 |
| Abril | 8.806.367 | 19 | 1.594.569 | 96.418 | 30,55 | 23,31 |
| Mayo | 2.682.036 | 21 | 301.423 | 44.819 | 29,40 | 26,50 |
| Junio | 4.961.022 | 22 | 1.966.819 | 31.032 | 28,90 | 27,50 |
| Julio | 5.342.559 | 22 | 645.330 | 60.023 | 30,27 | 28,15 |
| Agosto | 2.531.058 | 22 | 352.375 | 41.862 | 32,19 | 28,03 |
| Septiembre | 4.644.544 | 22 | 2.315.536 | 45.897 | 32,53 | 29,05 |
| Octubre | 10.549.254 | 20 | 2.462.212 | 71.339 | 30,70 | 27,02 |
| Noviembre | 4.038.834 | 21 | 532.021 | 74.404 | 31,88 | 27,81 |
| Diciembre | 7.163.864 | 19 | 807.260 | 69.278 | 41,40 | 30,00 |
| TOTAL | 71.273.089 | 250 | | | | |

El día 12 de abril de 1999, quedó redenominado el capital social en Euros, con un capital social de 58.479.105 acciones de un Euro de valor nominal cada acción, para ello se realizó una ampliación de capital desde las anteriores 160 pesetas de nominal por acción hasta las 166,386 pesetas por acción equivalentes a un Euro.

| 2000 | Número de valores negociados | Número de días cotizados | Valores negociados por día Máximo | Valores negociados por día Mínimo | Cotización en euros Máximo | Cotización en euros Mínimo |
|--------------|------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Enero | 6.821.025 | 20 | 606.599 | 116.803 | 43,35 | 37,80 |
| Febrero | 6.084.395 | 21 | 630.750 | 133.112 | 40,28 | 35,00 |
| Marzo | 7.583.060 | 23 | 690.586 | 92.812 | 47,00 | 35,35 |
| Abril | 6.788.892 | 18 | 1.800.828 | 84.400 | 45,44 | 40,82 |
| Mayo | 6.289.366 | 22 | 782.155 | 60.443 | 46,79 | 34,44 |
| Junio | 5.526.196 | 22 | 552.734 | 117.378 | 40,00 | 30,05 |
| Julio | 7.529.149 | 21 | 832.523 | 82.070 | 34,50 | 30,01 |
| Agosto | 2.501.375 | 23 | 264.237 | 22.317 | 35,00 | 31,60 |
| Septiembre | 4.390.028 | 21 | 560.316 | 81.499 | 34,50 | 29,50 |
| Octubre | 4.823.152 | 21 | 401.014 | 88.967 | 33,09 | 29,61 |
| Noviembre | 6.088.593 | 21 | 797.652 | 133.391 | 33,27 | 29,55 |
| Diciembre | 4.626.776 | 17 | 556.557 | 111.394 | 34,80 | 29,11 |
| TOTAL | 69.052.007 | 250 | | | | |

| 2001 | Número de valores negociados | Número de días cotizados | Valores negociados por día Máximo | Valores negociados por día Mínimo | Cotización en euros Máximo | Cotización en euros Mínimo |
|--------------|------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Enero | 6.419.422 | 22 | 705.635 | 91.643 | 37,25 | 31,96 |
| Febrero | 6.370.687 | 20 | 719.736 | 113.291 | 38,37 | 34,04 |
| Marzo | 4.377.409 | 22 | 340.662 | 65.204 | 36,30 | 30,20 |
| Abril | 5.075.119 | 19 | 534.552 | 82.833 | 34,91 | 31,01 |
| Mayo | 7.306.833 | 22 | 1.042.433 | 133.974 | 37,39 | 33,17 |
| Junio | 8.327.068 | 21 | 1.170.324 | 131.950 | 38,20 | 32,70 |
| Julio | 8.146.771 | 22 | 1.040.450 | 144.743 | 33,89 | 30,38 |
| Agosto | 5.999.480 | 22 | 729.014 | 96.114 | 33,33 | 31,10 |
| Septiembre | 5.933.308 | 20 | 722.033 | 51.755 | 31,87 | 21,71 |
| Octubre | 5.814.259 | 22 | 751.631 | 102.786 | 34,79 | 26,30 |
| Noviembre | 4.973.416 | 22 | 820.858 | 100.376 | 35,99 | 33,25 |
| TOTAL | 68.743.772 | | | | | |

II.17.3 Resultados y dividendo por acción de los tres últimos ejercicios

| | 2000 | 1999 | 1998 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Beneficio ACERINOX, S.A. | 182.025.499 euros | 72.125.453 euros | 60.356.996 euros |
| Beneficio Grupo ACERINOX | 287.521.000 euros | 125.195.000 euros | 55.652.000 euros |
| Capital fin ejercicio | 59.239.552 euros | 58.479.105 euros | 56.234.640 euros |
| Número Acciones fin ejercicio | 59.239.552 | 58.479.105 | 11.695.821 |
| Beneficio por acción ACERINOX, S.A. | 3,07 euros | 1,23 euros | 1,03 euros |
| Beneficio por acción Grupo ACERINOX | 4,85 euros | 2,14 euros | 0,95 euros |
| Capital ajustado | 58.605.846 euros | 57.917.988 euros | 56.234.640 euros |
| Número Acciones ajustado | 58.605.846 | 58.479.105 | 58.479.105 |
| Beneficio por acción ajustado | 3,10 euros | 1,23 euros | 1,03 euros |
| PER (a 31-12) ACERINOX, S.A. | 10,57 | 32,1 | 19,2 |
| PER (a 31-12) Grupo ACERINOX | 6,69 | 18,5 | 20,9 |
| Pay-out (%) ACERINOX, S.A. | 35,17 | 73,09 | 46,58 |
| Pay-out (%) Grupo ACERINOX | 22,27 | 42,11 | 50,52 |
| Dividendo por acción | 1,08 Euros | 0,90 Euros | 0,48 Euros |

Los datos de la cotización de ACERINOX, a 31 de diciembre para obtener el P.E.R. de ACERINOX y del Grupo, han sido los siguientes:

1998.... 19,86 Euros
 1999.... 39,60 Euros
 2000..... 32,50 Euros

II.17.4 Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios cerrados y el ejercicio corriente

Esta información aparece recogida en el punto III. 3. 4.

II.17.5 Si la Sociedad no tuviera todas sus acciones admitidas a negociación en una Bolsa de Valores española, número de acciones, clase y valor nominal de las no admitidas, en la fecha de elaboración del Folleto

Todas las acciones de ACERINOX, S.A. emitidas hasta la fecha de emisión de este folleto están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

II.17.6 Condiciones y resultados de la Oferta Pública de Adquisición que hubiera sido formulada sobre los valores emitidos por la Sociedad.

Los valores emitidos por la Sociedad no han sido objeto de Oferta Pública de Adquisición.

II.18 Personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento del aumento de capital descrita en el presente Folleto.

II.18.1 Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión, o en la tasación, valoración o evaluación de algún activo o pasivo de la Sociedad o de alguna información significativa contenida en el folleto.

El diseño de la Ampliación de capital y la elaboración del presente folleto han sido realizados íntegramente por personal cualificado de la entidad emisora.

II.18.2 Declaración del emisor acerca de si conoce la existencia de algún tipo de vinculación o intereses económicos de dichos expertos y/o asesores con el propio emisor o en alguna Entidad controlada por él

No aplicable.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 Identificación y objeto social.

III.1.1 Denominación completa del emisor de los valores ofrecidos. Código de Identificación Fiscal. Domicilio social.

Denominación completa: ACERINOX, S.A.
C.I.F.: A-28250777
Domicilio Social: Calle Santiago de Compostela, nº 100
28035 - MADRID

III.1.2 Objeto social. Sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas en que se encuadre la Sociedad.

El objeto social aparece recogido de forma expresa en el artículo 4º de los vigentes Estatutos Sociales:

Artículo 4º.-

"El objeto social de la Sociedad consistirá en la fabricación y venta de acero inoxidable y otros productos derivados o similares.

Las actividades integrantes del objeto social, podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades, que tengan el mismo o análogo objeto social."

El C.N.A.E. de ACERINOX, S.A. es el nº 2710.

III.2 Informaciones legales.

III.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Momento en que dio comienzo a sus actividades y duración de la misma.

ACERINOX, S.A. se constituyó el 30 de Septiembre de 1970 y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid, hoja nº 17.335, folio nº 78, tomo 2609 general 1948, de la sección 3ª del Libro de Sociedades, inscripción 1ª, el 29 de Octubre de 1970.

Los Estatutos Sociales fueron adaptados al Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 1989, según lo acordado en la Junta General de Accionistas, celebrada el 18 de junio de 1992, e inscritos en el Registro Mercantil de Madrid, el 13 de octubre de 1992, tomo 4002, libro 0, folio 174, sección 8, hoja M-68935, inscripción 100. En la Junta General del día 21 de junio de 1994 se modificaron los artículos 14 y 15 de los Estatutos Sociales y fueron inscritos en el Registro mercantil de Madrid el 27 de octubre de 1994, inscripción nº 109.

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido, habiendo dado comienzo sus operaciones el 29 de octubre de 1970.

Los Estatutos Sociales se podrán consultar en las oficinas principales de la Sociedad.

A partir del día 19 de abril de 1993, las acciones de ACERINOX, S.A. están representadas mediante anotaciones en cuenta por decisión del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, tal y como se publicó en el BORME de 14 de Febrero de 1993.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación. Se deberá indicar claramente si la actividad de la Sociedad está sujeta a una regulación específica.

ACERINOX, S.A. tiene la forma jurídica de sociedad anónima. La Sociedad no viene regulada por ningún tipo de legislación especial.

III.3 Informaciones sobre el capital.

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado, hasta la fecha del Folleto.

El importe nominal del capital suscrito y desembolsado de ACERINOX, S.A. a la fecha de redactar este Folleto es de 60.000.000 Euros.

III.3.2 Importes pendientes de liberar.

No existe ningún importe a liberar.

III.3.3 Clases y series de acciones, señalando sus valores nominales, sus respectivos importes suscritos y desembolsados, los derechos políticos y económicos específicos que conlleven, y su forma de representación si se trata del sistema de anotaciones en cuenta, denominación y domicilio social de la Entidad encargada de su registro contable.

El capital social de ACERINOX, S.A. está representado por 60.000.000 acciones, de un (1) Euro de valor nominal cada acción, pertenecientes a una única clase y serie, con iguales derechos políticos y económicos. Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta, siendo la entidad encargada del registro contable de la misma el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Orense, nº 34.

III.3.4 Cuadro esquemático de la evolución del capital social en los últimos tres años y descripción sucinta de las operaciones de modificación, cualitativas y cuantitativas.

Desdoblamiento de las acciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de junio de 1998, aprobó el desdoblamiento de las acciones en circulación ("split"), en la proporción de 5 acciones nuevas por cada acción antigua. Este desdoblamiento fue efectivo el día 6 de julio de 1998 y se realizó sin variación del capital social, que quedó representado por 58.479.105 acciones de un valor nominal de 160 pesetas.

| FECHA | CAPITAL SOCIAL | Nº ACCIONES |
|------------|------------------|-------------|
| 31.12.1998 | 56.234.640 Euros | 58.479.105 |
| 31.12.1999 | 58.479.105 Euros | 58.479.105 |
| 31-12-2000 | 59.239.552 Euros | 59.239.552 |
| 31-05-2001 | 60.000.000 Euros | 60.000.000 |

- Con fecha 12 de abril de 1999, quedó redenominado el capital social de ACERINOX, S.A. en 58.479.105 Euros, mediante un aumento de capital social con cargo a reservas voluntarias, por un importe de 2.244.465 Euros, mediante la elevación del nominal de cada acción desde los 0,96 Euros hasta un (1) Euro.
- Con fecha 20 de noviembre de 2000, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, 760.447 acciones procedentes de una ampliación de capital para empleados y jubilados del Grupo ACERINOX. Esta ampliación se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas y fue acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2000.
- Con fecha 31 de mayo de 2001, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, 760.448 acciones procedentes de una ampliación de capital para empleados y jubilados del Grupo ACERINOX. Esta ampliación se realizó con exclusión del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas y fue acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2000.

III.3.5 Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles o con "warrants", se relacionará su número, modalidades y fechas de conversión, canje o suscripción, respectivamente, e importe del capital resultante de ellos.

No existen valores de ningún tipo susceptibles de ser convertidos o canjeados por acciones de la Sociedad.

III.3.6 Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute.

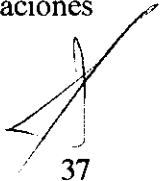
Los fundadores y promotores de la Sociedad emisora no tienen atribuidos ventajas ni bonos de disfrute.

III.3.7 Capital autorizado: fecha de la Junta General donde se concedió y fecha límite de su vigencia, cuantía total que se aprobó e importe utilizado. La misma información en caso de que exista delegación de la Junta General para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

La Junta de Accionistas de ACERINOX, S.A. celebrada el 30 de mayo de 2001 autorizó al Consejo de Administración *para que de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, en el plazo de cinco años contado desde la fecha de celebración de esta Junta, en la cantidad máxima de 30.000.000 de Euros, mediante la emisión de nuevas acciones con o sin prima y con o sin voto, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital y las características de las acciones, así como ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el plazo o plazos de suscripción preferente, establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital quedará aumentado solo en la cuantía de las suscripciones efectuadas y dar nueva redacción al artículo de los Estatutos sociales relativo al capital, delegándose en el Consejo la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

La anterior autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de ACERINOX, al Consejo de Administración, no ha sufrido ninguna modificación y continua vigente en el momento de la verificación de este folleto. La única utilización que se ha hecho de esta autorización ha sido en el Consejo de Administración celebrado el día 12 de noviembre de 2001, por el aumento de capital objeto de esta operación, por tanto después de celebrarse el citado Consejo, y en el momento de ser inscrito este folleto, el Consejo tiene autorización para aumentar el capital social hasta la cifra de 24.200.000 Euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2000, se autorizó al Consejo para que pudiera emitir durante el plazo máximo de cinco años computado desde dicha fecha, en una o varias veces y hasta un importe máximo de 400 millones de Euros o contravalor equivalente en pesetas o en cualquier otra divisa, obligaciones



convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, con o sin derecho de suscripción preferente, subordinadas o no.

No existen emisiones de obligaciones en circulación.

No hay autorización por parte de la Junta General, para emitir Warrants, ni existe en la actualidad ninguna emisión de Warrants, en circulación.

III.3.8 Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital y de los respectivos derechos de las diversas categorías de acciones, en la medida en que sean más restrictivas que las prescripciones legales vigentes.

No existen condiciones más restrictivas que las estipulaciones legales vigentes.

III.4 Acciones poseídas en cartera por la Sociedad, incluyendo las poseídas a través de filiales participadas en más del 50 por 100. Autorizaciones otorgadas por la Junta General para la adquisición derivativa de acciones propias.

ACERINOX, a través de Newtecinvest, tiene al día 30 de noviembre de 2001, 755.658 acciones de autocartera, que representan un 1,26% del capital social.

Los movimientos de autocartera habidos durante los últimos cinco años han sido los siguientes:

| AÑO | COMPRAS | VENTAS | SALDO | Beneficio en Euros |
|----------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| | Nº Acciones | Nº Acciones | Nº Acciones | |
| 1997 | 72.500 | -- | 72.500 | -- |
| 1998 | 457.995 | -- | 530.495 | -- |
| 1999 | 214.976 | 644.760 | 100.711 | 2.440.168 |
| 2000 | 241.723 | 69.500 | 272.934 | 1.123.074 |
| 2001 (*) | 482.724 | -- | 755.658 | |

(*) Las cifras correspondientes al año 2001, están referidas al día 30 de noviembre de 2001.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Madrid el día 30 de mayo de 2001, autorizó al Consejo de Administración por el plazo de dieciocho meses para adquirir acciones de la propia Sociedad, bien por sí misma o mediante cualquiera de las Sociedades de su grupo, de conformidad con el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas.

A continuación reproducimos el acuerdo que se tomó en la Junta General dentro del punto 4º del Orden del Día:

“Dejar sin efecto la autorización que la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2000, otorgó al Consejo de Administración para adquirir acciones de la propia sociedad, y autorizar al Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., o a la persona o personas en quien o en quienes este delegue, para adquirir acciones de la propia Sociedad, bien por sí misma o mediante cualquiera de las Sociedades del Grupo, por cualquier título oneroso y durante un plazo de dieciocho meses a contar desde el día de hoy, a un precio mínimo que sea hasta un 20 % inferior al de la cotización de cierre

en el Mercado Continuo, y hasta un máximo que no podrá exceder del 20 % de la cotización de cierre del Mercado Continuo del día en que la operación se realice, así como en su caso para enajenarlas dentro de los referidos límites.

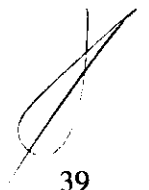
El número máximo de acciones propias que la sociedad podrá adquirir en virtud de la presente autorización, será el establecido por la disposición adicional primera, 2, en relación con el art. 75.2º del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre.”

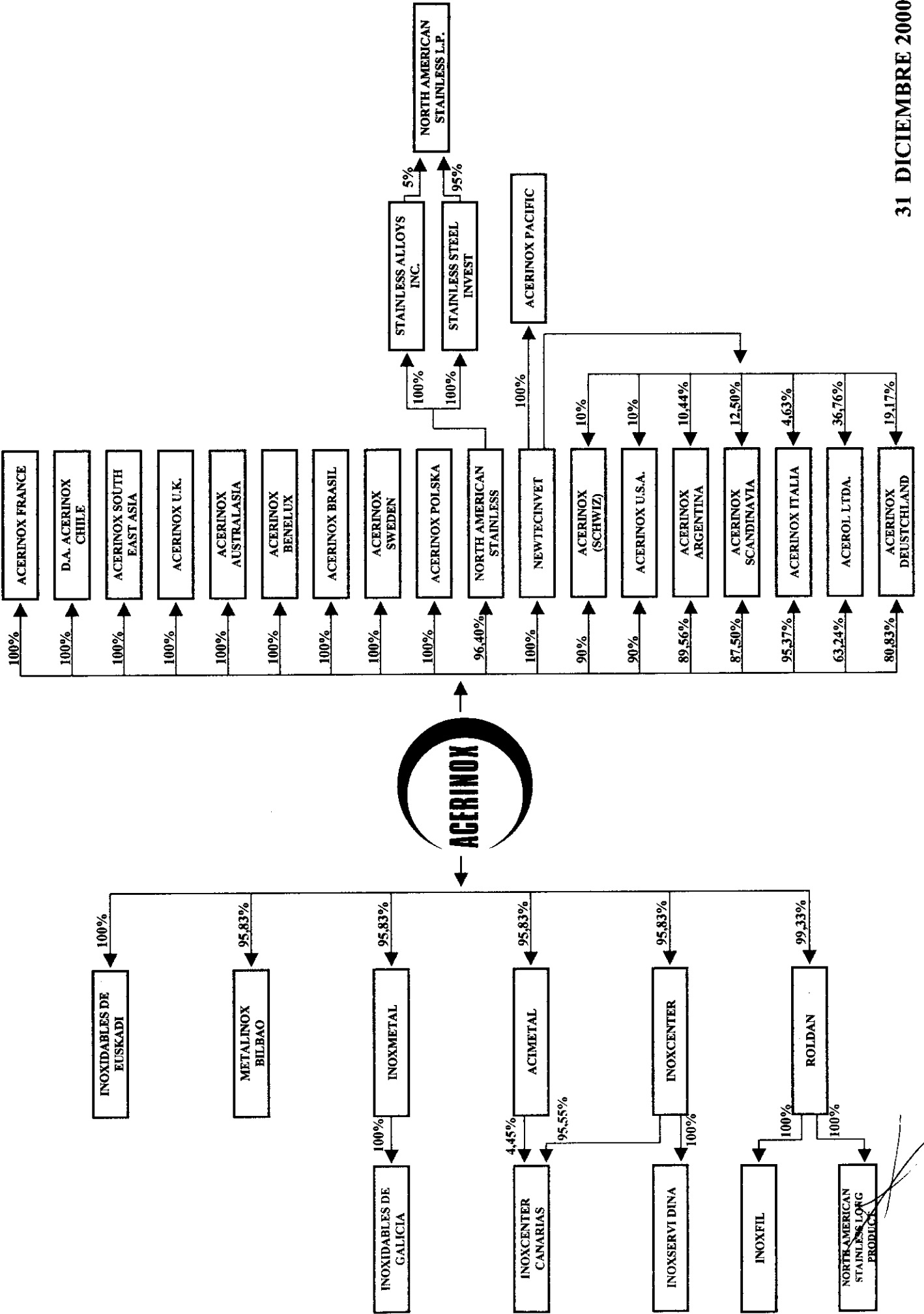
III.5 Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios.

Ver el apartado II.17.3 del presente Folleto.

III.6 Grupo de empresas del que forma parte la Sociedad.

ACERINOX, S.A. es la cabecera de un grupo de Sociedades. (Ver la estructura en la página siguiente).





III.7 Sociedades Participadas a 31 de diciembre de 2000.

| Sociedad Participada | Domicilio Social | Actividad Principal | Método Consolidación | % de Participación | | | Titular Indirecta | Datos Contables a 31/12/2000 | | | Valor Teórico Particip. | | Valor Neto en Libros | | |
|------------------------------|-------------------------------|--|----------------------|--------------------|-----------|-------|-------------------|------------------------------|---------|-----------|-------------------------|---------|----------------------|----------------------|-----------|
| | | | | Directo | Indirecto | Total | | Capital | Reserva | Resultado | Valor Teórico Particip. | Directa | Indirecta | Valor Neto en Libros | |
| | | | | | | | | | | | | | | Directa | Indirecta |
| Acimetal, S.A. | Barcelona | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 95,83 | | 95,83 | | 72 | 4.503 | 1.728 | 6.040 | 2.436 | -- | -- | |
| Inoxcenter, S.A. | Barcelona | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 95,83 | | 95,83 | | 245 | 18.167 | 6.910 | 24.267 | 10.970 | -- | -- | |
| Inoxcenter Canarias, S.A. | Telde (Gran Canaria) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | | 91,57 | 91,57 | Inoxcenter | 270 | 1.906 | 787 | 2.713 | -- | -- | 258 | |
| Inoxfil, S.A. | Ignalada (Barcelona) | Fabricación de alambre de acero inoxidable | Integración Global | | 4,26 | 4,26 | Acimetal | 4.812 | 4.802 | 2.653 | 12.186 | -- | -- | 6.247 | |
| Inoxidables de Euskadi, S.A. | Vitoria | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 2.705 | 5.695 | 1.066 | 9.465 | 2.705 | -- | -- | |
| Inoxidables de Galicia S.A. | Vigo (Pontevedra) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | | 95,83 | 95,83 | Inoxmetal | 60 | 2.764 | 1.585 | 4.225 | -- | -- | 15 | |
| Inoxmetal, S.A. | Zaragoza | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 95,83 | | 95,83 | | 72 | 2.056 | 414 | 2.436 | 1.049 | -- | -- | |
| Inoxservi Dina S.A. | Sant Just Desvern (Barcelona) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | | 95,83 | 95,83 | Inoxcenter | 301 | 1.253 | 594 | 2.058 | -- | -- | 301 | |
| Metalinox Bilbao S.A. | Vizcaya | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 95,83 | | 95,83 | | 72 | 10.738 | 3.887 | 14.085 | 2.433 | -- | -- | |
| Roldan, S.A. | Madrid | Fabricación Barras de Acero Inoxidable | Integración Global | 99,34 | | 99,34 | | 11.936 | 35.337 | 12.913 | 59.784 | 17.055 | -- | -- | |
| ACERINOX ARGENTINA SA. | Buenos Aires (Argentina) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 89,56 | 10,44 | 100 | Newtec | 579 | 1.911 | 636 | 2.801 | 506 | -- | 104 | |
| ACERINOX AUSTRALASIA | Sidney (Australia) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 358 | 5 | (14) | 348 | 385 | -- | -- | |
| ACERINOX BENELUX | Bruselas (Bélgica) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 211 | (7) | 166 | 369 | 209 | -- | -- | |

| Sociedad Participada | Domicilio Social | Actividad Principal | Método Consolidación | % de Participación | | Titular Indirecta | Datos Contables a 31/12/2000 | | | Valor Teórico Particip. | Valor Neto en Libros | | |
|------------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|-----------|-------------------|------------------------------|---------|---------|-------------------------|----------------------|---------|-----------|
| | | | | Directo | Indirecto | | Total | Capital | Reserva | | Resultado | Directa | Indirecta |
| ACERINOX do BRASIL, Ltda. | Sao Paulo (Brasil) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 170 | (52) | 15 | 133 | 191 | |
| ACERINOX DEUTSCHLAND | Langenfeld (Alemania) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 80,83 | 19,17 | 100 | Newtec | 20.000 | (911) | 377 | 15.734 | 14.951 | 3.651 |
| ACERINOX FRANCE S.A. | París (Francia) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 8.250 | (1.417) | 719 | 7.551 | 7.670 | |
| ACERINOX ITALIA S.R.L. | Milano (Italia) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 95,36 | 4,64 | 100 | Newtec | 14.000 | 5.830 | 864 | 19.734 | 17.521 | 260 |
| ACERINOX PACIFIC LTD | Wanchai (Hong-Kong) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | -- | 100 | 100 | Newtec | 172 | 676 | 29 | - | - | 428 |
| ACERINOX POLSKA SP. Z.O.O. | (Varsovia) Polonia | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | - | 100 | | 187 | (1) | (26) | 160 | 179 | |
| ACERINOX SCANDINAVIA S.A. | Oslo (Noruega) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 87,5 | 12,5 | 100 | Newtec | 2.411 | (335) | 2.761 | 4.232 | 2.117 | 273 |
| ACERINOX SCHWEIZ A.G. | Mellingen (Suiza) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 90 | 10 | 100 | Newtec | 317 | 715 | 82 | 1.002 | 257 | 42 |
| ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE. LTD. | Singapur | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 205 | 234 | 53 | 492 | 193 | |
| ACERINOX SWEDEN | Malmo (Suecia) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 16.193 | (4) | 67 | 16.257 | 16.656 | |
| ACERINOX U.K. Ltd. | Birmingham (U.K) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 11.160 | 346 | 66 | 11.572 | 11.290 | |
| ACERINOX USA. INC. | New Jersey (U.S.A.) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 90 | 10 | 100 | Newtec | 286 | 2.049 | 117 | 2.207 | 424 | 115 |
| ACEROL LTDA. (Portugal) | Maia (Portugal) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 63,24 | 36,76 | 100 | Newtec | 2.035 | 1.211 | 1.712 | 3.136 | 1.145 | 798 |
| D.A. ACERINOX CHILE S.A. | Santiago de Chile (Chile) | Venta Acero Inoxidable | Integración Global | 100 | | 100 | | 3.180 | (100) | 679 | 3.759 | 2.982 | |
| NEWTECINVEST AG | Zug (Suiza) | Tenencia de acciones | Integración Global | 100 | | 100 | | 4.524 | 10.997 | 961 | 16.481 | 4.455 | |

| Sociedad Participada | Domicilio Social | Actividad Principal | Método Consolidación | % de Participación | | Titular Indirecta | Datos Contables a 31/12/2000 | | | Valor Teórico Particip. | Valor Neto en Libros | |
|--|-------------------|---|----------------------|--------------------|-----------|-------------------|------------------------------|---------|-----------|-------------------------|----------------------|-----------|
| | | | | Directo | Indirecto | | Capital | Reserva | Resultado | | Directa | Indirecta |
| NORTH AMERICAN STAINLESS INC. | Kentucky (U.S.A.) | Fabricación productos planos acero inoxidable | Integración Global | 96,40 | -- | | 360.070 | 77.856 | 78.460 | 497.781 | 377.079 | -- |
| NORTH AMERICAN STAINLESS INC. Long Product | Kentucky (U.S.A.) | Fabricación productos largos acero inoxidable | Integración Global | -- | 99,34 | Roldan, S.A. | 5.373 | -- | -- | 5.338 | -- | 5.709 |

Dentro de la Sociedad North American Stainless Inc, están integrados los datos de las tres sociedades participadas, (North American Stainless L.P., Stainless Steel Invest Inc. y Stainless Alloys Inc.), ya que de acuerdo con la leyes americanas, son los estados consolidados de North American Stainless Inc., los que deben ser auditados, por tanto no existen datos financieros auditados de las tres sociedades individuales.

- En D. A. ACERINOX CHILE, S.A., se ha acordado durante el año 2001, una ampliación de capital, por importe de 4.000.000 Dólares USA, de los que al día 30 de septiembre de 2001, se han desembolsado 1.800.000 dólares USA, equivalentes a 1.773.783,48 Euros. Quedan pendiente de desembolso 2.200.000 Dólares USA.
- En North American Stainless Inc, se ha adquirido durante el año 2001, un 2,68% del capital social, con lo que la participación de ACERINOX, S.A. , en esta sociedad se eleva al 99,08%. El importe pagado por esta adquisición ha sido de 12.500.000 Dólares USA, equivalentes a 13.641.820.36 Euros.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 Antecedentes: Evolución a lo largo del tiempo de las actividades económicas de la Sociedad.

ACERINOX, S.A. se constituyó el 30 de Septiembre de 1970, centrando su actividad conforme al objeto social que aparece recogido en el artículo 4º de los estatutos: *"El objeto de la Sociedad consistirá en la fabricación y venta de Acero Inoxidable y otros productos derivados o similares.*

Las actividades integrantes del objeto social, podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social."

ACERINOX, S.A. desde su constitución diseñó su factoría en el Campo de Gibraltar para atender no sólo las necesidades del mercado nacional de productos de acero inoxidable, sino con la visión estratégica de conseguir una presencia creciente en los diversos mercados internacionales, única forma de lograr una verdadera competitividad.

Así, la factoría fue inaugurada por el entonces S.A.R. el Príncipe D. Juan Carlos de Borbón el día 13 de Julio de 1973, y a través de fases sucesivas de inversión, hoy se ha convertido en una de las mayores fábricas del sector a nivel mundial, con todo el proceso completo de fabricación con perfecta racionalización de su "layout" y con equipos de los más avanzados, habiendo desarrollado su propia tecnología que es ya vendida en el exterior. La plantilla de la factoría a 31 Diciembre 2000 era de 1.695 trabajadores, más 263 de Oficina Central y Centros de Servicio nacionales, lo que supone un total de 1.958 en España.

* Desarrollo evolutivo exterior

En paralelo al desarrollo de la factoría, ACERINOX realizó una gradual política corporativa de "globalización" de sus actividades a nivel mundial.

Así se distinguen claramente tres fases evolutivas:

* *1ª Fase: Actividad Exportadora.*

ACERINOX fue creando rápidamente no sólo una fuerte red comercial en el mercado nacional, sino que con clara vocación exterior comenzó a exportar desde 1973, primer año de producción, a nueve grandes y muy exigentes mercados (Francia, Alemania, Italia, UK, etc.) que al año siguiente se elevaron a 16 países, entre los que figuraba USA, y desde 1975 exporta ya regularmente a los cinco continentes.

En el año 2000 ACERINOX, S.A. ha aumentado de nuevo su participación en los mercados de exportación. La facturación en los mercados exteriores de 883.289.459 Euros, ha sido un 3,5% superior a la del año anterior y ha supuesto un 64% de la facturación de ACERINOX, S.A.

** 2ª Fase: Creación de Sociedades Filiales y Centros de Servicio:*

A fin de consolidar y potenciar la presencia en los mercados exteriores más estratégicos, ACERINOX se ha convertido en una empresa multinacional con la creación de toda una amplia red de sociedades filiales especializadas en el extranjero distribuidoras de sus productos, de capital 100% ACERINOX, con la siguiente cronología: 1975 ACERINOX FRANCE, 1979 ACERINOX CHILE, 1980 INOXLEE (Hong-Kong) y SIDERINOX (Argentina), 1981 ACERINOX DEUTSCHLAND, 1982 ACEROL USA, 1984 ACEROL SCHWEIZ, 1985 ACEROL SCANDINAVIA y ACEROL PORTUGAL, 1989 ACEROL ITALIA. En 1988 se abrió una delegación comercial en Colombia, y en 1990 otra en Venezuela y una oficina de representación en Méjico. En el año 1993 se abre una oficina de representación en Perú; en 1994, ACERINOX SOUTH EAST ASIA en Singapur; en 1995, ACERINOX UK en Birmingham; en 1996, ACERINOX BENELUX en Bruselas y ACERINOX AUSTRALASIA en Sydney; en 1997, ACERINOX BRASIL en Sao Paulo y ACERINOX POLSKA en Varsovia y ACERINOX SWEDEN en Malmoe en el año 2000. Actualmente se está constituyendo una oficina comercial en San Peterburgo (Rusia).

La actividad comercial se ha optimizado con los Centros de Servicio, construidos en las zonas de mayor consumo, dotados de instalaciones de corte y pulido, a fin de atender mejor las necesidades de Clientes en base a un servicio "Just-in-time". Concretamente, en España: Barcelona, Madrid, Betanzos y Vitoria. Y en el extranjero: Oporto, París, Lyon, Langenfeld (cerca de Düsseldorf) y Milán, y están en la fase final de construcción los nuevos centros de servicios en Birmingham, Malmoe y Santiago de Chile. La organización comercial propia y especializada de ACERINOX se completa con almacenes con oficinas en Lisboa, Burdeos, Stuttgart Zurich, New Jersey, Buenos Aires, e Iquique y oficinas comerciales en Bolonia, Nürenberg, Oslo, Gotteborg, Bruselas, Varsovia, Hong-Kong, Singapur, Sydney, Méjico, Caracas, Bogotá, Lima y Sao Paulo, así como con una cadena de 23 almacenes distribuidos por toda España.

** 3ª Fase: Participaciones y Joint Ventures en empresas productivas en extranjero*

Además de la factoría del Campo de Gibraltar, ACERINOX se ha lanzado a nuevos programas de inversiones exteriores en centros productivos de acero inoxidable, con clara visión estratégica de globalización internacional.

- Participación en Mexinox.

ACERINOX mantiene una participación del 4,5% en MEXINOX, S.A. de Capital Variable, fabricante mejicano de acero inoxidable con modernas instalaciones, con una capacidad de laminación en frío de 230.000 Tn anuales, suministrando bobina en caliente.

- Nueva Factoría en USA.

A la vista de la importancia del mercado norteamericano de productos planos laminados en frío de acero inoxidable y de la inexistencia de producción nacional de ancho 60", ACERINOX desarrolló un proyecto con fases sucesivas, actualizando el que dio origen a ACERINOX hace más de 25 años.

Para ejecutar este proyecto, en Abril 1990 ACERINOX firmó un acuerdo de Joint Venture al 50-50% con el conocido fabricante siderúrgico norteamericano ARMCO, constituyendo la partnership NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS). Posteriormente se adquirió un 45% más del Socio americano y, tras sucesivas ampliaciones de capital, la participación actual es del 99,08%.

Después de un riguroso proceso de selección del emplazamiento de la factoría, se compraron 400 Ha. de terreno en Carrollton (Kentucky) junto al río Ohio, centro del triángulo de los principales mercados del Mid West, y con excelentes comunicaciones de autopistas, línea férrea y transporte fluvial hasta el Golfo de México.

La primera fase del proyecto supuso una inversión de 234 millones de \$USA, con una capacidad de laminación en frío de 120.000 Tn/año, en su mayoría de productos de 60" ancho y una plantilla de sólo 160 personas. Los equipos de la 1ª Fase arrancaron en el mes de Marzo de 1993, y ya en 1994 se obtuvieron unos beneficios de 7,2 millones de dólares U.S.A.

En el mes de Diciembre de 1994 se acordó una ampliación de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS por importe de 34 millones de USD de la que se suscribió el 95% que le correspondía para financiar un programa de inversiones que incluía un segundo laminador SENDZIMIR, que supuso una inversión de 49 millones de \$USA y que permitió aumentar la capacidad de laminación en frío a 300.000 Tn/año. Dicho laminador entró en servicio en Octubre de 1996. Este programa de inversiones también incluía líneas de acabado y 12 millones \$USA para la construcción de unas instalaciones portuarias en el río Ohio, que permite la navegación continuando por el Mississippi hasta el Golfo de Méjico, con un considerable ahorro en los costes de transportes. Dichas instalaciones operan desde Abril de 1996. Al final de esta fase, la inversión total realizada en esta fábrica se elevó a 310 millones de USD.

En Abril de 1998, inauguradas por S.A.R. el Príncipe D. Felipe de Borbón, entraron en funcionamiento las instalaciones de laminación en caliente, que supusieron una inversión de 247 millones de \$USA. Estas instalaciones se construyeron con la experiencia de ACERINOX en trenes STECKEL, cubrieron un vacío del mercado de Estados Unidos, sin instalaciones especializadas para la laminación en caliente de productos planos de acero inoxidable. Tienen una capacidad de 1.000.000 Tn/año, por lo que cubren todas las necesidades del taller de laminación en frío de NAS y permiten efectuar, como ya se está haciendo, operaciones a maquila (esto permite la utilización de nuestras instalaciones a otras compañías de la competencia que carecen de alguno de los procesos intermedios de producción de acero inoxidable, pagando

un precio previamente acordado por la utilización de dichas instalaciones). Con esta inversión se dio un paso fundamental para la consolidación de NAS.

En el ejercicio 2000 NAS ha obtenido unos beneficios después de impuestos de 64,15 millones de \$USA un 33% superior al de 1999 y un cash flow neto de 94,2 millones de \$USA, un 26% superior al de 1999, una importante contribución a los resultados del Grupo ACERINOX. La inversión acumulada desde la constitución de la Sociedad en el año 1990 hasta el año 2000 es de 968 millones \$USA y se ha lanzado una nueva fase de inversiones por importe de 130 millones de \$USA, que consistirá en un tercer laminador y una línea de recocido y decapado especializada en los espesores más finos.

A finales del presente año entrará en servicio la acería con capacidad de 800.000 Tn anuales y una inversión de 200 millones de \$USA. Con ello se realizará todo el proceso integral en esta fábrica de Kentucky,

Es de destacar que todo el proyecto se está realizando bajo la dirección y asistencia técnica de ACERINOX, con un amplio programa de entrenamiento de técnicos americanos en nuestra factoría del Campo de Gibraltar (121 técnicos desde 1991 hasta la fecha) y supervisión de técnicos españoles en Carrollton (180 desde 1991).

Además se ha decidido construir un centro de distribución en Minooka (Illinois) de 15.000 m² para proporcionar un suministro rápido a los clientes actuales de aquella zona que es la de mayor consumo de USA.

IV.2 Actividades principales del Emisor

IV.2.1. Datos económicos financieros seleccionados en las cuentas anuales Auditadas Consolidadas años 1998 a 2000.

| <i>Ejercicios cerrados a 31 de diciembre</i> | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| RESULTADOS <i>(expresado en Euros)</i> | 2000 | 1999 | 1998 |
| + Ingresos Totales | 1.963.804.576,64 | 1.440.831.220,10 | 1.282.396.406,16 |
| - Aprovisionamientos. Gastos Externos Y de Explotación | (1.289.665.529,60) | (1.063.793.107,72) | (992.248.106,91) |
| - Gastos de Personal | (162.505.918,33) | (138.269.917,05) | (125.915.532,77) |
| Amortizaciones y Provisiones | (105.620.608,50) | (76.754.568,15) | (81.117.094,75) |
| = Resultado de Explotación | 406.012.520,21 | 162.013.627,18 | 83.115.671,73 |
| +/- Resultados Financieros | (9.368.785,37) | (305.776,91) | (6.581.991,74) |
| +/- Amortización Fondo Cons/Rever Dif. Neg. Cons | -- | -- | -- |
| +/- Resultados Soc. Puestas Equivalencia | | | |
| = Resultado Actividades Ordinarias | 396.643.734,84 | 161.707.850,27 | 76.533.679,99 |
| +/- Resultados Extraordinarios | 961.918,10 | 15.262.084,88 | (9.281.612,52) |
| - Impuesto de Sociedades | (106.477.983,24) | (49.491.787,12) | (11.742.153,47) |
| = Resultado del Ejercicio | 291.127.669,70 | 127.478.148,03 | 55.509.914,00 |
| +/- Resultado Atribuido a Socios Externos | (3.606.797,14) | (2.283.496,97) | 141.595,96 |
| = Resultados Atribuidos Sociedad Dominante | 287.520.872,56 | 125.194.651,06 | 55.651.509,96 |
| Plantilla Media | 3.736 | 3.494 | 3.404 |
| Resultado Explotación / Ingresos Totales | 20,67% | 11,24% | 6,48% |
| Resultado Ordinario / Ingresos Totales | 20,20% | 11,22% | 5,97% |
| Resultado del Ejercicio / Ingresos Totales | 14,64% | 8,69% | 4,34% |

| RESULTADOS <i>(expresado en %)</i> | 2000 | 1999 | 1998 |
|--|---------------|---------------|--------------|
| + Ingresos Totales | 100% | 100% | 100% |
| - Aprovisionamientos. Gastos Externos y de Explotación | -65,67% | -73,83% | -77,37% |
| - Gastos de Personal | -8,28% | -9,60% | -9,82% |
| Amortizaciones y Provisiones | -5,38% | -5,33% | -6,33% |
| = Resultado de Explotación | 20,67% | 11,24% | 6,48% |
| +/- Resultados Financieros | -0,48% | -0,02% | -0,51% |
| +/- Amortización Fondo Cons/Rever Dif. Neg. Cons | | | |
| +/- Resultados Soc. Puestas Equivalencia | | | |
| = Resultado Actividades Ordinarias | 20,20% | 11,22% | 5,97% |
| +/- Resultados Extraordinarios | 0,05% | 1,06% | -0,72% |
| - Impuesto de Sociedades | -5,42% | -3,43% | -0,92% |
| = Resultado del Ejercicio | 14,82% | 8,85% | 4,33% |
| +/- Resultado Atribuido a Socios Externos | -0,18% | -0,16% | 0,01% |
| = Resultados Atribuidos Sociedad Dominante | 14,64% | 8,69% | 4,34% |
| Plantilla | 3.736 | 3.494 | 3.404 |

| BALANCE | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Inmovilizado Inmaterial y Gastos de Establecimiento | 7.773.045,12 | 7.846.413,75 | 7.469.917,41 |
| Inmovilizado Material | 786.224.812,46 | 737.793.547,30 | 644.536.604,82 |
| Inmovilizado Financiero + Deudores Tráfico L.P. | 29.989.606,56 | 21.065.130,06 | 36.889.031,58 |
| Inmovilizado Total | 823.987.464,14 | 766.705.091,11 | 688.895.553,81 |
| Fondo de Comercio | 258.545,06 | -- | 236.008,44 |
| Deudores a LP | 182.483,88 | 173.760,66 | 193.850,70 |
| Gastos Distribuir Varios Ejercicios | 6.517,78 | 24.152,41 | 41.742,69 |
| Existencias | 716.286.400,53 | 512.793.654,50 | 442.009.808,88 |
| Deudores | 336.388.959,30 | 323.312.684,25 | 259.281.644,46 |
| Acciones propias a corto plazo | -- | -- | -- |
| Ajustes Periodificación | 1.655.571,20 | 1.342.331,97 | 983.005,46 |
| Inversiones Finan. Temporales y Tesorería | 41.641.472,02 | 17.981.722,10 | 16.388.029,14 |
| Activo Circulante | 1.095.972.403,05 | 855.430.392,82 | 718.662.487,94 |
| ACTIVO = PASIVO | 1.920.407.413,91 | 1.622.333.397,00 | 1.408.029.643,58 |
| Fondos Propios | 1.217.984.348,64 | 979.049.053,17 | 892.455.563,91 |
| Socios Externos (neto de desembolsos pendientes) | 21.571.356,79 | 19.287.100,88 | 15.991.039,86 |
| Diferencia Negativa Consolidación | 285.088,45 | 285.088,45 | 285.088,44 |
| Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios | 3.842.732,03 | 4.618.509,61 | 3.441.604,88 |
| Provisiones Riesgos y Gastos | 24.631.821,16 | 18.611.657,34 | 18.663.152,45 |
| Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc. | -- | -- | -- |
| Deudas con Entidades de Crédito | 105.433.330,75 | 95.569.523,03 | 96.822.512,27 |
| Otras Deudas a Largo Plazo | 64.062.514,54 | 37.088.242,34 | 14.293.848,65 |
| Acreeedores a Largo Plazo | 169.495.845,29 | 132.657.765,37 | 111.116.360,92 |
| Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc. | 0,00 | -- | -- |
| Deudas con Entidades de Crédito | 191.110.625,94 | 140.646.226,85 | 133.503.057,30 |
| Otras Deudas a Corto Plazo | 291.485.595,61 | 327.177.995,33 | 232.573.775,82 |
| Acreeedores a Corto Plazo | 482.596.221,55 | 467.824.222,18 | 366.076.833,12 |

| | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Endeudamiento Financiero Bruto | 360.606.471,23 | 273.303.992,22 | 244.619.418,22 |
| Fondo Maniobra Financiero (sin existencias) | (51.365.939,99) | (86.253.105,62) | (58.995.446,56) |
| Activo Circulante / Acreeedores a Corto Plazo | 227,10% | 182,85% | 196,31% |
| Endeudamiento Financiero / Fondos Propios | 29,61% | 27,92% | 27,41% |
| Endeudamiento Financiero / Deudas Totales | 55,30% | 45,51% | 51,26% |
| Deudas Totales / Total Pasivo | 33,96% | 37,01% | 33,89% |

| BALANCE | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <i>(expresado en %)</i> | | | |
| Inmovilizado Inmaterial y Gastos de Establecimiento | 0,405% | 0,484% | 0,531% |
| Inmovilizado Material | 40,941% | 45,477% | 45,776% |
| Inmovilizado Financiero + Deudores Tráfico i.p. | 1,562% | 1,298% | 2,620% |
| Inmovilizado Total | 42,907% | 47,259% | 48,926% |
| Fondo de Comercio | 0,013% | 0,000% | 0,017% |
| Deudores a LP | 0,010% | 0,011% | 0,014% |
| Gastos Distribuir Varios Ejercicios | 0,000% | 0,001% | 0,003% |
| Existencias | 37,299% | 31,608% | 31,392% |
| Deudores | 17,517% | 19,929% | 18,415% |
| Ajustes Periodificación | 0,086% | 0,083% | 0,070% |
| Inversiones Finan. Temporales y Tesorería | 2,168% | 1,108% | 1,164% |
| Activo Circulante | 57,070% | 52,728% | 51,040% |
| ACTIVO = PASIVO | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Fondos Propios | 63,423% | 60,348% | 63,383% |
| Socios Externos (neto de desembolsos pendientes) | 1,123% | 1,189% | 1,136% |
| Diferencia Negativa Consolidación | 0,015% | 0,018% | 0,020% |
| Ingresos a Distribuir Varios Ejercicios | 0,200% | 0,285% | 0,244% |
| Provisiones Riesgos y Gastos | 1,283% | 1,147% | 1,325% |
| Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc. | 0,000% | 0,000% | 0,000% |
| Deudas con Entidades de Crédito | 5,490% | 5,891% | 6,876% |
| Otras Deudas a Largo Plazo | 3,336% | 2,286% | 1,015% |
| Acreeedores a Largo Plazo | 8,8260% | 8,1770% | 7,8916% |
| Emisión Obligaciones y Otros Valores Negoc. | 0,000% | 0,000% | 0,000% |
| Deudas con Entidades de Crédito | 9,952% | 8,669% | 9,482% |
| Otras Deudas a Corto Plazo | 15,178% | 20,167% | 16,518% |
| Acreeedores a Corto Plazo | 25,130% | 28,837% | 25,999% |

IV.2.2.1 Introducción General

ACERINOX, S.A. se dedica a la fabricación de productos planos de acero inoxidable y a su comercialización, es decir, tiene la consideración de industria básica, al necesitar sus productos de una ulterior manufacturación.

Los aceros inoxidables aparecieron casi simultáneamente en el año 1921 en Alemania, UK y USA, si bien su gran expansión y divulgación no se produjo hasta la década de los cincuenta, debido a la aparición de la primera generación de los laminadores continuos SENDZIMIR, que permitieron, gracias a su potencia en laminación, elevar la calidad de los productos y una reducción sustancial en el costo.

El acero inoxidable tiene una importancia creciente en nuestra civilización, donde inconscientemente se va enraizando la imagen de calidad de vida con el uso del acero inoxidable.

IV.2.2.2. Tipos de Productos.

Existen tres variables principales para diferenciar los distintos tipos de producto.

A) ACABADOS.

De acuerdo con el proceso de fabricación, se tienen los siguientes tipos de productos:

1) Productos semielaborados. No válidos para usuarios finales pero sí para otros fabricantes para continuar el proceso de fabricación. Básicamente son :

- Desbastes (producto de acería)
- Palanquillas (producto de acería)
- Bobina negra (bobina laminada en caliente sin recocer ni decapar)

2) Productos finales. Aptos para usuarios finales. Se comercializan los siguientes :

- N° 1 Laminado en caliente, recocido y decapado.
- 1D Igual al N° 1 pero con una pequeña reducción en frío.
- 2D Laminado en frío, recocido y decapado.
- 2B Laminado en frío, recocido, decapado y con una ligera laminación en Frío en los trenes Skin-pass.
- BA Laminado en frío y recocido en horno de atmósfera controlada.
- N° 3 Laminado en frío pulido con cintas abrasivas de grano de 80 a 120.
- N° 4 Laminado en frío pulido con grano de 150 a 400.
- HL Laminado en frío pulido hair-line, grano 150 a 240.
- Emboss Grabado por laminación en frío.

Todos estos tipos de productos se pueden dividir en 3: semiproductos de acería (desbastes y palanquillas), laminados en caliente y laminados en frío.

B) TIPOS DE ACERO.

1) Austeníticos. Aceros inoxidables con alta resistencia a la corrosión y buenas propiedades mecánicas. Además del Cromo, elemento común en los inoxidables aunque en distinto porcentaje, contienen Níquel. Además algunos tipos de austeníticos contienen otros elementos aleantes como el Molibdeno o el Titanio.

Hay que recordar que la característica común de los inoxidables es su contenido en Cromo y bajo contenido en Carbono.

ACERINOX, S.A. en su catálogo de productos tiene los siguientes austeníticos: AISI 301, 304, 304 LN, 304L, 304 DDQ, 304 DDQP, 316, 316 L, 316 Ti, 316 LN, 310 S y 321.

2) Ferríticos. Aceros inoxidable de menor resistencia a la corrosión y peores características mecánicas. No contienen Níquel, aunque en ocasiones lo tienen en muy pequeña proporción.

ACERINOX, S.A. fabrica los siguientes ferríticos: AISI 410S, 430 Ti, 430 Nb, 434, 410 LM y 409.

3) Martensíticos. Menor resistencia a la corrosión, pero tienen en general mayor dureza. Contienen Carbono en mayor proporción que el resto de los inoxidables. Tres son los martensíticos fabricados por ACERINOX, S.A. : AISI 420, 410 y 420 MoV.

C). DIMENSIONES:

1) Colada continua:

- Espesores de 155 mm. a 200 mm.
- Anchos de 680 mm. a 1.600 mm.
- Largos de 3.500 mm. a 15.000 mm.

2) Laminados en Caliente:

- Chapas y bobinas desde 2 mm. hasta 10 mm de espesor, con anchos desde 70 hasta 1524 mm, y longitud de las chapas desde 500 a 12.000 mm.
- Plates desde 10,5 a 50,0 mm de espesor, con anchos desde 680 a 1580 mm. y longitud máxima 12.000 mm.
- Pletinas hasta de 16 mm de espesor, ancho de 12 a 250 mm y longitud máxima 6000 mm.
- En el tren desbastador se pueden obtener espesores de 10,5 mm. a 50 mm. con anchos de 680 mm. a 1.580 mm. y longitud máxima de 12.000 mm.
- En el Tren acabador STECKEL, se obtienen espesores de 2mm. a 10 mm. y anchos de 680 mm. a 1.580 mm.
- La línea de recocido y decapado caliente de aceros austeníticos puede procesar bobinas de 2,5 mm. a 10 mm. y anchos de 600 a 1.580 mm. con un peso máximo por bobina de 29 Tn.
- La línea de decapado caliente para aceros ferríticos y martensíticos previamente recocidos en los hornos campana, puede procesar bobinas de 2,0 a 10,0 mm. y anchos de 600 mm. a 1.580 mm.

3) Laminados en Frío:

- Chapas y bobinas desde 0,25 a 6 mm de espesor, con anchos desde 20 hasta 1524 mm. A la bobina estrecha se le denomina fleje.
- Discos con diámetro de 100 a 1600 mm, y espesor de 0,3 a 4 mm.

En los 6 laminadores Sendzimir, se obtienen espesores desde 0,25 mm. hasta 6 mm. con anchos desde 600 mm. hasta 1.680 mm. y con un peso máximo de bobina de 29 Tn.

En las dos líneas de recocido y decapado, se obtienen espesores de 0,3 a 6 mm., anchos de 600 mm. a 1580 mm. y peso máximo por bobina procesada de 30 Tn.

En las tres líneas de BA que hay instaladas en la factoría del Campo de Gibraltar, se obtienen espesores de 0,25 mm. a 2,5 mm. y anchos de 600 mm. a 1.280 mm. con un peso máximo por bobina de 25 Tn.

En la dos líneas de acabado laminado en frío pulido, se pueden procesar espesores de 0,4 mm. hasta 6 mm. con anchos desde 600 mm. hasta 1.580 mm

Aunque ACERINOX , fabrica bajo pedido toda la gama de dimensiones descrita, los anchos standard y por tanto más comunes son los siguientes:

Bobinas: 1.000 mm., 1.250 mm. y 1.500 mm.

Chapas: 1.000 mm. x 2.000 mm.
1.250 mm. x 2.500 mm.
1.500 mm. x 3.000 mm.

IV.2.2.3. Proceso de Fabricación:

(En la página 58 se incluye un esquema gráfico del proceso de fabricación).

A) Materias Primas.

Son muchas las materias primas necesarias para la fabricación del acero inoxidable. Las más importantes son: el Hierro, Níquel, Cromo y Molibdeno. El hierro se añade en forma de chatarra de acero al carbono y el cromo, níquel y molibdeno en forma de ferroaleaciones o metales puros. Otra forma de encontrar estas materias primas para su fundición, es a través de la chatarra de acero inoxidable que ya contiene estos elementos.

B) Proceso de fabricación.

1.- Acería

Donde se parte de las materias primas para obtener un producto semielaborado, los desbastes y las palanquillas.

1.1 Horno eléctrico:

Se introduce la materia prima, chatarra preseleccionada, ferroaleaciones y metales, en la proporción deseada, dependiente del tipo de acero que se quiera obtener y se procede a su fundición. ACERINOX, S.A. cuenta con tres hornos eléctricos con capacidad de 105, 115 y 125 toneladas respectivamente.

1.2 AOD:

Una vez fundido el acero en el horno eléctrico se traspa al AOD, que es un convertidor donde se produce el proceso de afino, eliminándose elementos nocivos para el acero inoxidable, como el carbono, oxígeno, y azufre, y se ajusta, con metales puros o ferroaleaciones sin impurezas, la composición final del acero. Para ello se toman muestras del acero fundido hasta un ajuste final. ACERINOX cuenta con dos convertidores AOD con capacidad de 100 y 120 toneladas respectivamente.

1.3 Colada continua:

El acero fundido se cuele en la colada continua obteniéndose los desbastes del ancho, espesor y longitud deseados.

Para casi todos los tipos de acero, los desbastes se dejan enfriar, alcanzando la temperatura ambiente, para estabilizar su microestructura.

En el segundo semestre de 1996 entró en funcionamiento la colada continua de palanquillas, producto que sirve de base para la fabricación de productos largos de acero inoxidable en nuestra filial ROLDAN y que aumenta la capacidad de la acería.

2.- Laminación en Caliente

Partiendo de los desbastes obtenidos en la acería, se laminan en caliente obteniéndose la bobina negra (bobina de acero inoxidable sin recocer ni decapar) o el plate (chapones laminados en caliente).

2.1 Horno de calentamiento:

Los desbastes se calientan a una temperatura determinada, dependiente del tipo de acero, para facilitar una deformación en el momento de laminarlos. Hay que tener en cuenta que las reducciones en espesor son grandes, pudiéndose llegar hasta los 2 mm. de espesor, desde los 200 mm. del desbaste de partida.

2.2 Laminador en caliente:

Consta, a su vez, de dos partes diferenciadas:

2.2.1 Tren desbastador:

Donde se da una primera reducción considerable, haciéndose pasar el desbaste entre dos cilindros de trabajo reduciéndose la sección a su paso. Tras pasadas sucesivas, se llega al espesor deseado, final en el caso de plates, o intermedio en el caso de bobina.

2.2.2 Tren acabador STECKEL:

Se producen las reducciones finales para llegar al espesor deseado. Es un tren similar al tren desbastador, pero cuenta con un horno a cada lado de la caja laminadora, para así mantener la temperatura y evitar su descenso, crítico en la fabricación del acero inoxidable. Además cuenta con la particularidad de que dichos hornos tienen una bobinadora, bobinándose y desbobinándose en las sucesivas pasadas.

Una vez llegado al espesor deseado, se bobina en otra bobinadora, obteniéndose así la bobina negra.

2.2.3 Taller de plates:

Para el caso de plates, destinados directamente a clientes usuarios finales.

2.2.3.1 Horno de recocido:



Tras la laminación en caliente, la microestructura del acero no tiene las mejores características, debido a que la estructura inicial se rompe por el esfuerzo de laminación, quedando el material con una gran dureza y fragilidad.

Por ello es necesario el recocido, (calentamiento y enfriamiento brusco en el caso de aceros austeníticos), recuperando la estructura inicial mejorándose así las propiedades mecánicas.

2.2.3.2 Decapado:

Los plates tras la laminación en caliente y el recocido están superficialmente oxidados (los aceros inoxidable son inoxidable hasta ciertas temperaturas, pero no a las temperaturas de laminación o recocido), con lo que es necesario su limpieza. Para ello se sumergen los plates en unas balsas conteniendo ácidos que atacan la superficie eliminándose la capa de óxidos.

2.2.3.3 Corte:

Por medio de cizallas o plasma se cortan los plates a la dimensión deseada por el cliente.

3.- Laminación en Frío.

Partiéndose de bobina negra se puede llegar a otros tipos de productos finales, bobina blanca, laminados en frío, etc.

3.1 Recocido y decapado de bobina caliente :

Como en el caso de los plates hay que modificar la microestructura, mediante el recocido, y proceder a la limpieza superficial.

En este caso hay que diferenciar el proceso de recocido de si se trata de aceros austeníticos por un lado o ferríticos o martensíticos por el otro. Posteriormente se hablará de las diferencias entre unos y otros basada en la composición química.

a) Recocido y decapado de aceros austeníticos:

Se procesan en líneas continuas de recocido y decapado donde se procede al recocido en un horno decapándose luego mediante el granallado, decapado físico, con granalla a presión que incide directamente sobre la superficie, y químico mediante balsas de ácido. La bobina se desbobina pasando por los diferentes procesos, bobinándose nuevamente a la salida.

b) Recocido y decapado de aceros ferríticos y/o martensíticos:

En estos tipos de aceros la microestructura es muy diferente al de los aceros austeníticos. Por ello el recocido, en lugar de ser un breve mantenimiento a cierta temperatura y un brusco enfriamiento como en el caso de los austeníticos, se realiza en los denominados hornos campana con un calentamiento lento, una prolongada estancia a temperatura y un enfriamiento también lento para estabilizar la microestructura.

El decapado es análogo al de los austeníticos para lo que hay líneas parecidas a las de recocido y decapado continuo pero solo para decapado en continuo, sin horno pero con especificaciones prácticamente idénticas.

En este punto, tanto para austeníticos, ferríticos y martensíticos se obtiene la bobina blanca de usos variados para clientes finales (en calderería, por ejemplo).

3.2 Laminación en frío.

La laminación en frío se realiza para los aceros inoxidable en los trenes Sendzimir. La base es similar a la laminación en caliente en el Steckel, aunque las reducciones, debido a que el material no se calienta previamente, son mucho menores. Se lamina mediante presión entre los cilindros de trabajo al paso del material.

Se lamina en frío cuando se quiere obtener un mejor acabado superficial, con menor rugosidad que en el caso de bobina caliente, además de menores espesores y una mucho más ajustada tolerancia en espesor.

En ACERINOX hay 6 laminadores SENDZIMIR, tras la puesta en marcha del ZM nº6 en Agosto de 1999.

3.3 Recocido y decapado de bobinas laminadas en frío.

Al igual que en la bobina caliente, es necesario el proceso de recocido para restablecer la microestructura y por tanto las características mecánicas. En este caso el proceso de recocido es idéntico para todos los tipos de acero y lo único que varía es la temperatura de permanencia.

Posteriormente es necesario el decapado, en este caso no por la oxidación en la laminación, que no se produce debido a que la temperatura no es alta como en la laminación en caliente, sino por el proceso de recocido, en el que sí es atacada la superficie del material. Sin embargo, en ocasiones se efectúa un recocido especial sin oxidación, en las líneas de recocido brillante por lo que no es necesario el decapado.

a) Recocido y decapado en continuo:

Se da en líneas parecidas a las continuas de recocido y decapado para bobina cliente, pero se hace más hincapié en la calidad superficial, no existiendo decapado físico, sino electrolítico o mediante ácidos, debido a lo crítico de la superficie en los laminados en frío.

b) Línea de recocido brillante.

La base teórica de este tipo de línea es evitar la oxidación superficial en el recocido, evitándose así el decapado. De esta manera el acabado es mucho más brillante debido a que se evita la oxidación primero y el decapado con ataque de ácidos después. Para ello el recocido se realiza en hornos de atmósfera controlada, sin presencia de oxígeno.

ACERINOX cuenta con tres línea BA, tras la puesta en marcha de la línea BA nº3 en Noviembre de 1999.

3.4 Pulido:

Algunos clientes que solicitan acabado laminado en frío pulido, con lo que se pule el material en las líneas GP (grinding and polishing). Estas líneas también se utilizan en ocasiones para eliminar defectos superficiales antes de la laminación.

3.5 Skin-pass :

El skin-pass es un tren de laminación en frío que tiene por objeto dar una pequeñísima reducción en espesor, de manera que se obtenga una mayor planicidad, con más brillo superficial y algo de mejores características mecánicas.

ACERINOX cuenta con 4 líneas de Skin-pass donde se puede procesar todo el material procedente de las líneas de recocido y decapado en continuo o de la línea BA. Tres de los trenes Skin-pass están colocados en serie en las líneas de recocido AP nº3, BA nº2 y BA nº3.

3.6 Tension Leveller.

Se han instalado 2 tensión leveller en continuo con las líneas de recocido AP nº3 y BA nº3. La función de estos equipos es mejorar la planicidad de las bobinas.

3.7 Acabados :

Se consideran líneas de acabados aquellas en las que se corta el material a las dimensiones finales deseadas por el cliente. Así se tienen:

- CS líneas de corte transversal de chapas.
- Slitter líneas de corte longitudinal para obtener flejes (bobinas estrechas).
- Prensas, para la obtención de discos.
- Líneas de plastificado.
- Bombed, para la obtención de discos.
- Cizallas y enderezadoras, para la obtención de pletinas.

Este tipo de líneas no existen únicamente en la fábrica del Campo de Gibraltar, sino que hay también en todos los Centros de Servicio instalados por ACERINOX.

Seguidamente explicamos de forma gráfica todo el proceso de fabricación del acero inoxidable:

IV.2.2.4. Datos de producción y ventas del Grupo .

El cuadro resumen de producciones del Grupo ACERINOX, en los tres últimos ejercicios es el siguiente:

| (Toneladas) | 2000 | 1999 | 1998 |
|----------------------|-----------|-----------|---------|
| <i>Acería</i> | 980.287 | 966.140 | 879.597 |
| <i>Lam. Caliente</i> | 1.193.282 | 1.112.964 | 790.265 |
| <i>Lam. Frío</i> | 867.149 | 799.681 | 739.754 |

Las producciones de la factoría de ACERINOX, S.A., que está ubicada en el Campo de Gibraltar fueron las siguientes:

| (Toneladas) | 2000 | 1999 | 1998 |
|----------------------|---------|---------|---------|
| <i>Acería</i> | 980.287 | 966.140 | 879.597 |
| <i>Lam. Caliente</i> | 707.965 | 682.207 | 687.950 |
| <i>Lam. Frío</i> | 592.461 | 516.782 | 504.312 |

La producción de laminación en caliente descendió en 1998 y 1999, debido a la puesta en marcha de las instalaciones de laminación en caliente de NAS, que implica el suministro de desbastes, en lugar de bobinas en caliente como en los años anteriores- En 2002, con la entrada en funcionamiento de la Acería de NAS, el taller de laminación en caliente de ACERINOX, se llevará a máxima capacidad.

Tras la puesta en marcha del laminador nº6 y la línea BA nº3, la capacidad actual del taller de laminación en frío es de 600.000 Tn.

Las producciones de la factoría de North American Stainless (N.A.S.), situada en el estado de Kentucky (U.S.A.), fueron las siguientes:

| (Toneladas) | 2000 | 1999 | 1998 |
|----------------------|---------|---------|---------|
| <i>Lam. Caliente</i> | 485.317 | 430.757 | 102.315 |
| <i>Lam. Frío</i> | 274.688 | 282.899 | 235.442 |

VENTAS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Las ventas en miles de Euros del Grupo Consolidado durante los tres últimos años fueron las siguientes:

| Año | 2000 | 1999 | 1998 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <i>En Miles de Euros</i> | 1.956.609 | 1.429.319 | 1.270.545 |

IV.2.3 Principales "Inputs" que conforman los costes.

1) Evolución de los principales gastos en el Grupo Consolidado :

| (Expresado en miles de Euros.) | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|-----------|---------|---------|
| Consumo y otros gastos externos | 1.281.831 | 862.611 | 845.287 |
| Gastos de Personal | 162.506 | 138.270 | 125.916 |
| Dotaciones amortización inmovilizado | 102.910 | 77.556 | 79.501 |
| Variaciones de provisiones de tráfico | 2.711 | -801 | 1.616 |
| Otros gastos de explotación | 240.561 | 208.088 | 184.044 |
| Gastos Financieros | 22.280 | 11.837 | 8.785 |
| Reducción de existencia de Productos terminados y en curso de fabricación | -- | -- | -- |

| (Expresado en Miles de Euros) | 2000 | 1999 | 1998 |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| GASTOS EXPLOTACIÓN | 1.790.519 | 1.285.724 | 1.236.364 |
| GASTOS FINANCIEROS | 22.280 | 11.837 | 8.785 |
| TOTAL | 1.812.799 | 1.297.561 | 1.245.149 |

| (% sobre Gastos de Explotación + Gastos Financieros) | 2000 | 1999 | 1998 |
|--|-------|-------|-------|
| Consumo y otros gastos externos | 70,71 | 66,48 | 67,89 |
| Gastos de personal | 8,96 | 10,66 | 10,11 |
| Dotaciones amortización inmovilizado | 5,68 | 5,98 | 6,38 |
| Variación de provisiones de Tráfico | 1,49 | -0,06 | 0,13 |
| Otros gastos de explotación | 13,27 | 16,04 | 14,78 |
| Gastos financieros | 1,22 | 0,91 | 0,71 |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | - | - | - |

2) Aprovisionamientos.

A) Consumos:

Los principales consumos de ACERINOX, S.A. son:

- Materias primas
- Consumibles (materiales de producción)

Las materias primas representan aproximadamente un 70% sobre el coste total de fabricación. No obstante, este porcentaje es muy variable debido fundamentalmente a cuatro factores:

a) Composición química de los distintos aceros:

Austeníticos: Contienen elementos aleantes, además del Cromo, común en todos los aceros inoxidable, como el Níquel y en algunos casos Molibdeno o Titanio.

El Níquel supone aproximadamente el 50% del coste de los aceros austeníticos, y estos, representan aproximadamente el 70% del total del mercado mundial de los aceros inoxidable.

Ferríticos y Martensíticos: que no contienen Níquel, pero si en ocasiones Molibdeno, Titanio o Vanadio, son materias primas con precios más estables que el Níquel.

- b) Proporción en la que se fabriquen los distintos tipos de acero. Al aumentarse la proporción de austeníticos el porcentaje con respecto al coste total aumentaría por tratarse de un acero con materias primas más caras.
- c) Precio de las materias primas.- También variable y fluctuante, especialmente el Níquel que cotiza en la Bolsa de Metales de Londres, negociándose cada año un número muy superior de veces al del consumo de Níquel, durante el año 1999, se negoció un volumen de Níquel, 34 veces superior al consumo durante ese año, lo que provoca fluctuaciones en el precio. El carácter especulativo de este mercado se ha confirmado una vez más durante el año 2000 al descender los stocks de la Bolsa de Londres hasta alcanzar a fin de año el nivel mínimo histórico de los últimos nueve años de 9.984 Tm, coincidiendo con el descenso de las cotizaciones, lo que no tiene otra explicación que la especulación financiera.
- d) Cambio de las divisas. - Influye por la compra de materias primas, mayoritariamente realizada en \$USA y las ventas fuera del mercado europeo, que también se realizan en \$USA.



Principalmente para la fabricación de acero inoxidable, ACERINOX, S.A. se abastece de:

- Chatarra de acero inoxidable.
- Metales puros.
- Ferroaleaciones.

Básicamente lo único de lo que se abastece ACERINOX, S.A. en el mercado nacional es de chatarra (y sólo una parte de las compras), que suelen ser restos originados en el proceso de fabricación de nuestros clientes o compras en el mercado específico de chatarra. También internamente ACERINOX, S.A. se autoabastece de la chatarra con las sobras generadas en el propio proceso de fabricación.

Con respecto a los materiales puros y ferroaleaciones ACERINOX, S.A. se abastece en los mercados internacionales, directamente de los principales productores internacionales, de Níquel, Cromo o Chatarra de acero inoxidable. En el caso del níquel, los precios se fijan en el London Metal Exchange (LME).

Los contratos con nuestros suministradores, son mensuales, trimestrales y anuales, en todo momento tenemos cubiertas nuestras necesidades de materias primas, y desde que nuestra acería esta en funcionamiento, nunca hemos tenido falta de suministro.

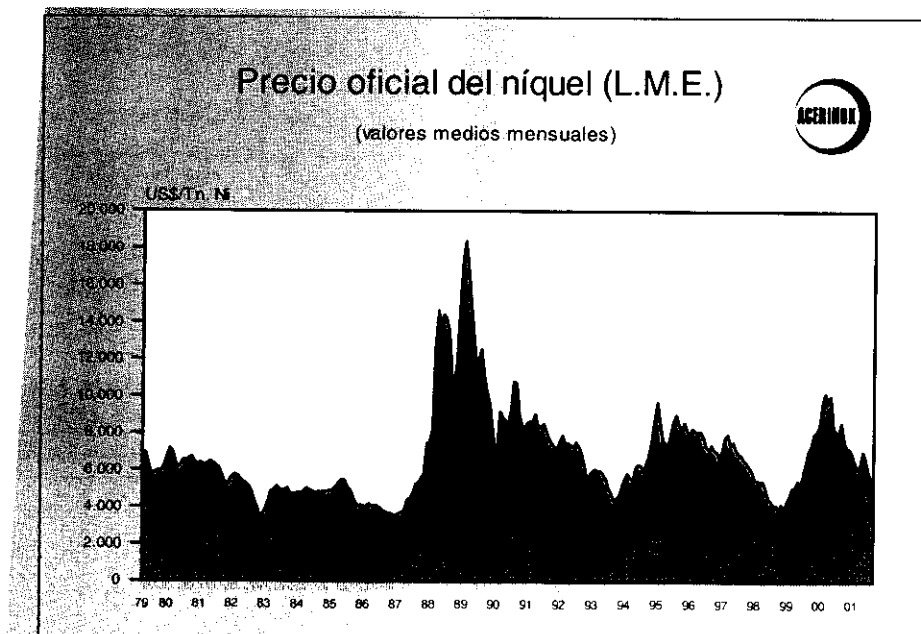
NÍQUEL

En la primera mitad del año 2000, se mantuvo una fuerte tendencia al alza de, hasta alcanzar el máximo de 10.380 USD/Tm el 7 de marzo, estabilizándose a niveles alrededor de los 10.000 USD/Tm hasta el mes de mayo en el que se inicia la caída, para acabar el año a 6.830 USD/Tm.

Las cotizaciones de los tres últimos años oscilaron alrededor del promedio de 6.870 USD/Tm de los últimos 20 años.

Estas oscilaciones de las cotizaciones del níquel condicionan el mercado mundial de los aceros inoxidables al incidir aproximadamente en el 50% en el costo de los tipos austeníticos, que suponen más del 70% del total del mercado de los aceros inoxidables.

Durante el año 2001, los precios se han movido desde los 6.839 USD/Tm. en el mes de enero hasta los 5.053 USD/Tm. en el mes de septiembre.



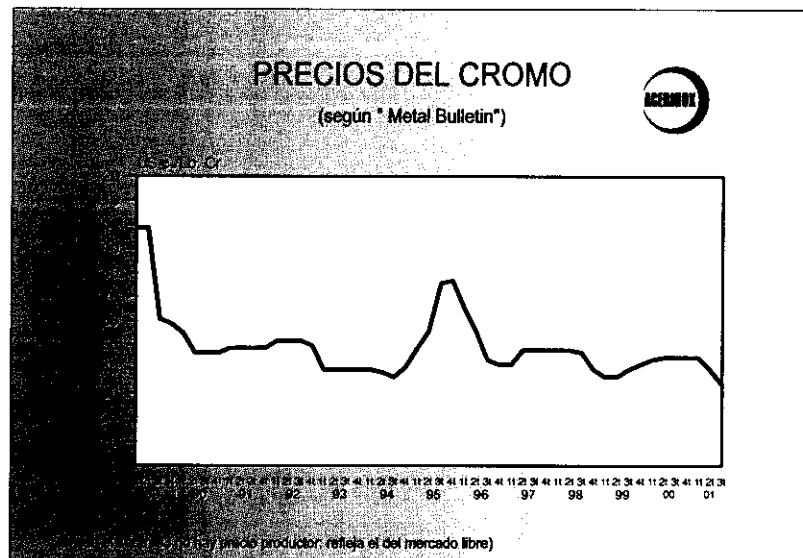
CROMO

Se ha comportado de una manera, mucho más estable, se partió de un nivel de 42 centavos/libra a principios de 1997 y subió a 48 centavos/libra en el segundo trimestre del año, continuando a ese nivel sin apenas variaciones hasta el tercer trimestre de 1998. En esa fecha comenzó un descenso hasta los 38 centavos/libra del primer y segundo trimestres de 1999, tras lo cual fue recuperándose hasta alcanzar de nuevo niveles de 42 centavos/libra a finales de año.

Los precios del ferrocromo se mantuvieron durante 2000, a precios estables después de un alza inicial en el primer trimestre del 10% coincidiendo con el "boom" del mercado de los aceros inoxidables. Al final de año empezaron a bajar siguiendo también a este último mercado.

Los precios de esta ferroaleación se rigen por lo tanto, por la ley de la oferta y la demanda, existiendo una sobrecapacidad de producción a nivel mundial.

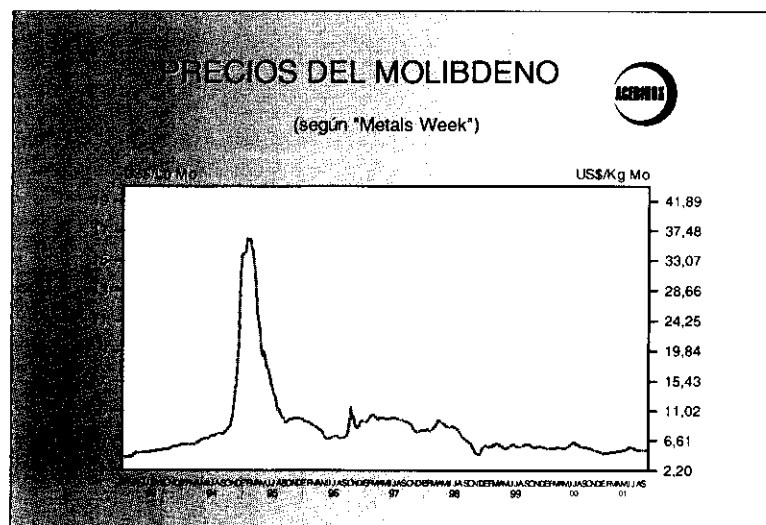
En el año 2001 los precios del cromo se han movido desde los 45 centavos /libra en el primer trimestre, hasta los 34 centavos/libra en el tercer trimestre.



MOLIBDENO

Los precios del Molibdeno se han mantenido a un nivel estable, inferior al de los cinco últimos años. En el año 2000, experimentaron un alza de corta duración a mitad del año para a continuación, iniciar un continuo descenso.

El precio en los nueve primeros meses de 2001, se ha mantenido estable, 2,19 US\$/libra del mes de enero hasta los 2,40 US\$/libra en septiembre.



Debemos hacer notar la ventaja de la situación geográfica estratégica de la factoría de ACERINOX, S.A. en la Bahía de Algeciras, para todo este tipo de suministros, ya que la mayoría se realizan por barco.

No se incluyen los precios del Titanio y el Vanadio, por la importancia relativa mínima que tienen.

B) Otros gastos de explotación

Esta partida está compuesta por Tributos (excluido el impuesto sobre beneficios), otros gastos de gestión corriente y Servicios exteriores. Dentro de servicios exteriores, las partidas más importantes, son el mantenimiento y los suministros entre los que se encuentra la energía eléctrica, en la que hay que destacar que el precio del Kw/h, en España, es superior al de otros países europeos. El suministrador de energía eléctrica, es Sevillana de Electricidad, con quien ACERINOX se encuentra acogido al sistema de tarifa de potencia horaria, regulado en el Real Decreto 2066/1999 de 30 de diciembre.

C) Gastos de personal

Dentro de esta partida están incluidos los sueldos salarios y asimilados y las cargas sociales. El número total de empleados del Grupo a 31 de diciembre de 2000 era de 3.736

D) Gastos financieros.

Aparecen en este epígrafe, los gastos financieros, las variaciones de provisión de inversiones financieras y las diferencias de cambio.

IV.2.4. Fábrica, Centros de Servicio, Almacenes y Oficinas Comerciales.

1.- Factoría:

La fábrica de ACERINOX, se halla situada en el Campo de Gibraltar en Palmones, en el término municipal de Los Barrios, Cádiz, es una fábrica de productos planos de acero inoxidable, con una capacidad de 1.000.000 Tn. Anuales.

2.- Centros de Servicio:

Son almacenes situados fuera de la factoría del Campo de Gibraltar, que cuentan con líneas de corte, pulido y plastificado donde se puede transformar el material recibido de la factoría a petición de los clientes finales.

El total de Centros de Servicio que hay en España asciende a cuatro y los que hay en Europa se elevan a ocho, y uno en América del Sur, sumando trece el total de centros de servicios que posee en la actualidad el Grupo ACERINOX, y la relación es la siguiente:

- 1) Pinto (Madrid)
- 2) Gavá (Barcelona)
- 3) Betanzos (La Coruña)

3.- Filiales con Centro de Servicio: Tienen entidad jurídica y financiera propia con Oficina Comercial y Centro de Servicio.

- 4) INOXIDABLES DE EUSKADI (Vitoria)
- 5) ACEROL Ltda. (Portugal) (Oporto)
- 6) ACERINOX Deutschland Gmbh (Langenfeld - Alemania)
- 7) ACERINOX France Sarl (París)
- 8) ACERINOX Italia Srl (Milán)
- 9) BETINOX (Estambul – Turquía)
- 10) ACERINOX SWEDEN (Malmoe.Suecia)
- 11) ACERINOX UK LTD (Birmingham – Reino Unido)
- 12) ACERINOX CHILE, S.A. (Santiago de Chile)

3.1- Centro de Servicio dependiente de una filial con oficina comercial y centro de servicio

- 1) Lyon (ACERINOX France Sarl)

3.2.- Almacenes dependientes de una filial con oficina comercial y centro de servicio

- 1) Lisboa (ACEROL Ltda (Portugal)
- 2) Burdeos (ACERINOX France)
- 3) Stuttgart (ACERINOX Deutschland Gmbh.)
- 4) Iquique (ACERINOX Chile)

4.- Filiales con almacén propio: Son oficinas comerciales con almacenes donde se mantiene el material hasta su entrega a los clientes. No se puede hablar de Centros de Servicio al no tener líneas de corte, plastificado y pulido. En total hay cuatro almacenes, tres en Europa y uno en América, tal y como seguidamente detallamos:

- 1) ACERINOX Schweiz Ag (Zurich - Suiza)
- 2) ACERINOX USA Inc (Hackensack, New Jersey)
- 3) ACERINOX Scandinavia A/S (Oslo - Noruega)
- 4) ACERINOX Argentina, SA (Buenos Aires)

5.- Filiales con oficina comercial: Se dedican a la venta de los productos del grupo ACERINOX. Incluidas las oficinas dependientes de estas filiales, hay un total de nueve Oficinas, una en Australia, dos en Asia, una en Sudamérica y cinco en Europa, según se detalla a continuación.:

- 1) ACERINOX Australasia Pty Ltd (Sydney – Australia)
- 2) ACERINOX South East Asia Pte. Ltd. (Singapur)
- 3) ACERINOX Pacific Ltd (Hong-Kong)
- 4) ACERINOX Brasil Ltda (Sao Paulo)
- 5) ACERINOX Benelux SA NV (Bruselas – Bélgica)
- 6) ACERINOX Polska (Varsovia – Polonia)

5.1.- Oficinas dependientes de Filiales con oficina comercial)

- 7) Nuremberg (ACERINOX Deutschland) – Alemania
- 8) Bolonia (ACERINOX Italia Srl)
- 9) *Gotteborg* (ACERINOX SWEDEN)

6.- Sucursales: Son oficinas de representación según detalle:

- 1) Caracas - Venezuela
- 3) Bogotá - Colombia
- 4) Lima - Perú
- 5) San Petesburgo – Rusia

7.- Oficina Central: Madrid

8.- Sociedades Participadas a la fecha del presente folleto:

- Productoras de Acero Inoxidable:

- a) ROLDAN, S.A. ACERINOX tiene una participación del 99,34%. Dedicada a la fabricación de acero inoxidable en productos largos. Factoría situada en Ponferrada (León).
- b) NORTH AMERICAN STAINLESS ACERINOX tiene una participación del 99,08%). Dedicada a la fabricación de productos planos de acero inoxidable. Factoría en Carrollton - Kentucky (EE.UU.)
- c) MEXINOX, S.A. de C.V. ACERINOX tiene una participación del 4,50%. Dedicada a la fabricación de productos planos de acero inoxidable. Factoría situada en San Luis de Potosí (México)
- d) Sociedades Comerciales Nacionales: Redes de almacenes con oficinas comerciales por toda España.

| | <u>Particip. Acerinox</u> |
|---------------------------------|---------------------------|
| 1) ACIMETAL, S.A. | 95,83% |
| 2) INOXCENTER, S.A. | 95,83% |
| 3) INOXCENTER CANARIAS, S.A. | 95,83% |
| 4) INOXIDABLES DE GALICIA, S.A. | 95,83% |
| 5) INOXMETAL, S.A. | 95,83% |
| 6) METALINOX BILBAO, S.A. | 95,83% |

Además hay una participación indirecta del 100 % a través de ROLDAN, S.A, en INOXFIL S.A, empresa esta dedicada a la fabricación de alambre de acero inoxidable, situada en Igualada (Barcelona).

IV.2.5 Mercado

IV.2.5.1. MERCADO MUNDIAL.

1) Características Generales.

El mercado mundial del acero inoxidable, se concentra en tres grandes Áreas, Europa Occidental, Asia (lejano oriente) y América del Norte. En estas tres grandes áreas es donde se da el mayor consumo de acero inoxidable y consecuentemente, es allí donde se encuentran ubicados la mayoría de los fabricantes de acero inoxidable.

2) Consumo

La demanda de acero inoxidable depende de diversos factores, entre los más importantes podemos destacar :

a) Precios. El mercado de productos planos de acero inoxidable se divide en almacenistas y usuarios finales. Estos últimos se abastecen de acuerdo con sus necesidades y los primeros, tras conseguir un abastecimiento mínimo, buscan condiciones ventajosas tanto en precios como en forma de pago. Así, en momentos de alza de precios aumentan su demanda para cubrirse, mientras que en momentos de baja esperan a conseguir condiciones más ventajosas. Esto hace que las oscilaciones en la demanda se vean agravadas por este movimiento.

b) Momento económico general. La manufacturación de productos finales de acero se da en dos tipos de bienes: de equipo y de consumo. En momentos de crisis disminuyen las inversiones con lo que el consumo dirigido a la fabricación de bienes de equipo disminuye, mientras que la de bienes de consumo aún fluctuando es algo más estable.

c) Avance tecnológico Cada día son más las aplicaciones del acero inoxidable y hay sectores, como el del control medioambiental, que cada día es más pujante, sobre todo en países en vías de desarrollo donde el camino a recorrer es largo y el consumo por habitante debe crecer necesariamente.

El consumo aparente de productos planos de acero inoxidable laminados en frío, creció durante 1999 un 13,9%, muy por encima del 7,1% de promedio de los cinco años anteriores.

El desglose por países del consumo aparente mundial de productos planos de acero inoxidable en 1999 (últimos datos disponibles a 30 de noviembre de 2001) se puede resumir en el siguiente cuadro (cifras en miles de toneladas):

(Fuente: INCO)

| (miles de toneladas) | <i>Lam. Caliente</i> | <i>Lamina. Frío</i> | <u>TOTAL</u> |
|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Alemania | 251 | 800 | 1.051 |
| Italia | 256 | 750 | 1.006 |

| (miles de toneladas) | <i>Lam. Caliente</i> | <i>Lamina. Frío</i> | <u>TOTAL</u> |
|--------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Francia | 81 | 275 | 356 |
| Reino Unido | 76 | 196 | 272 |
| España | 87 | 232 | 319 |
| Resto Europa | 187 | 543 | 730 |
| Total Europa Occidental | 938 | 2.796 | 3.734 |
| EE.UU. | 377 | 1.559 | 1.936 |
| Canadá | 38 | 149 | 187 |
| Total América del Norte | 415 | 1.708 | 2.123 |
| Brasil | 55 | 125 | 180 |
| Méjico | 26 | 86 | 112 |
| Resto América Latina | 15 | 49 | 64 |
| Total América Latina | 96 | 260 | 356 |
| Japón | 398 | 918 | 1.316 |
| Corea Sur | 204 | 487 | 691 |
| Taiwan | 203 | 493 | 696 |
| India | 80 | 460 | 540 |
| Indonesia | 3 | 48 | 51 |
| Malasia | 11 | 46 | 57 |
| Filipinas | 2 | 25 | 27 |
| Singapur | 5 | 81 | 86 |
| Tailandia | 19 | 88 | 107 |
| Total Asia | 925 | 2.646 | 3.571 |

| (miles de toneladas) | <i>Lam. Caliente</i> | <i>Lamina. Frío</i> | <u>TOTAL</u> |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Total Oceanía | 20 | 69 | 89 |
| <i>Sudáfrica</i> | 39 | 60 | 99 |
| <i>Resto África</i> | 7 | 23 | 30 |
| <u>Total Africa</u> | 46 | 83 | 129 |
| Turquía | 4 | 102 | 106 |
| Oriente Medio | 4 | 54 | 58 |
| <u>Total Oriente Medio</u> | 8 | 156 | 164 |
| Total Mundo Occidental | 2.448 | 7.718 | 10166 |
| Ex-Repúblicas Soviéticas CIS | 56 | 46 | 102 |
| Europa Oriental | 18 | 90 | 108 |
| República Popular China | 187 | 1.306 | 1.493 |
| TOTAL MUNDIAL | 2.709 | 9.160 | 11.869 |

En cuanto a consumo en Kgs. per cápita del año 1999, (últimos datos disponibles según el informe de INCO) cifra muy utilizada para ver el grado de desarrollo de un mercado tenemos, como ejemplos:

| | |
|-------------|------|
| Taiwan | 38,5 |
| Italia | 23,9 |
| Corea Sur | 18,0 |
| Alemania | 15,6 |
| Japón | 13,2 |
| España | 10,7 |
| Francia | 8,5 |
| EE.UU. | 8,4 |
| Canadá | 7,9 |
| Reino Unido | 5,3 |
| Sudáfrica | 2,7 |
| Tailandia | 2,1 |
| China | 1,3 |
| México | 1,3 |
| Brasil | 1,2 |

3) Producción.

Según los datos disponibles del Informe Anual de INCO "World Stainless Steel Statistics" publicado en octubre de 2000 y del "Metal Bulletin", la evolución de la producción mundial de acero inoxidable durante los años 1950-1999 en los países de economía occidental ha mantenido una tasa de crecimiento medio anual del 6,0%. En 1999 el crecimiento fue del 6,4%, algo superior, al haber partido de un año 1998 en el que la producción sufrió un retroceso del 1,9%.

La producción total de acero inoxidable a nivel mundial durante el año 1999, fue de 17.933.000 Toneladas.

4) Precios.

Las principales variables que se dan en la formación del precio del acero inoxidable son las siguientes:

Coste de las materias primas, dependiendo del tipo de acero, al que le afecta tanto las fluctuaciones del mercado como el efecto del tipo de cambio en las divisas, puesto que gran parte son importadas.

Procesos para la obtención del producto. Cuanto mayor número de procesos sean necesarios mayor será el precio. Los productos con un mayor grado de elaboración tienen un valor añadido más alto.

Coste de fabricación, que es distinto dependiendo del tipo de acero, aunque el proceso pueda ser similar, existen diferencias específicas.

Grado de competitividad. Hoy en día prácticamente todos los fabricantes mundiales fabrican, con más o menos éxito, el rango de productos planos de acero inoxidable, siendo las diferencias entre unos fabricantes y otros escasas, buscándose la diferenciación en términos de calidad y servicio al cliente, mediante la instalación de centros de servicio y atención al cliente.

Los precios de productos planos de acero inoxidable en los últimos años han aumentado por debajo de la inflación y del precio de otros metales competidores, como aluminio o galvanizados, habiéndose convertido en un material muy competitivo. Este hecho, unido a una mejor utilización de sus características mecánicas, ha permitido el desarrollo de nuevas aplicaciones en sectores tan diversos como la construcción, automoción, bombonas de butano y agricultura, por citar algunos ejemplos.

La fabricación de inoxidable se abarató considerablemente con el desarrollo de los laminadores SENDZIMIR en los años 50 y del AOD y la colada continua a mediados de los 60 y podría abarataarse aún más en un futuro a medio/largo plazo con la colada continua fina (unión de los procesos de colada continua y laminación en caliente en un solo proceso).

La evolución del precio del acero inoxidable en las tres principales áreas desde enero de 1999, de acuerdo con la información más fiable en precios que hay en el sector, publicada por "Metal Bulletin Stainless Steel Monthly" en Marcos alemanes por Kg. para Europa y en Dolares U.S.A por Tonelada para Norteamérica y Asia (Hong Kong) ha sido la siguiente:

| FECHA | EUROPA D.M./ Kg. | Norteamérica \$ U.S./Ton. | Hong Kong \$ U.S./Ton |
|-----------------|---------------------|------------------------------|--------------------------|
| Enero 1999 | 2,25 | 1.730 | 1.100 |
| Febrero 1999 | 2,25 | 1.730 | 1.180 |
| Marzo 1999 | 2,30 | 1.730 | 1.100 |
| Abril 1999 | 2,33 | 1.730 | 1.130 |
| Mayo 1999 | 2,35 | 1.730 | 1.130 |
| Junio 1999 | 2,35 | 1.730 | 1.155 |
| Julio 1999 | 2,35 | 1.796 | 1.175 |
| Agosto 1999 | 2,35 | 1.840 | 1.175 |
| Septiembre 1999 | 2,40 | 1.929 | 1.325 |
| Octubre 1999 | 2,55 | 1.973 | 1.500 |
| Noviembre 1999 | 2,55 | 2.039 | 1.725 |
| Diciembre 1999 | 2,60 | 2.039 | 1.738 |
| Enero 2000 | 2,68 | 2.039 | 1.550 |
| Febrero 2000 | 2,70 | 2.061 | 1.700 |
| Marzo 2000 | 2,80 | 2.160 | 1.875 |
| Abril 2000 | 2,80 | 2.270 | 1.925 |
| Mayo 2000 | 2,90 | 2.160 | 1.975 |
| Junio 2000 | 3,03 | 2.028 | 1.650 |
| Julio 2000 | 3,08 | 1.896 | 1.625 |
| Agosto 2000 | 3,08 | 1.851 | 1.565 |
| Septiembre 2000 | 3,08 | 1.829 | 1.525 |
| Octubre 2000 | 3,08 | 1.807 | 1.350 |
| Noviembre 2000 | 3,03 | 1.785 | 1.350 |
| Diciembre 2000 | 2,66 | 1.763 | 1.225 |
| Enero 2001 | 2,56 | 1.609 | 1.175 |
| Febrero 2001 | 2,65 | 1.587 | 1.175 |
| Marzo 2001 | 2,75 | 1.576 | 1.163 |
| Abril 2001 | 2,65 | 1.521 | 1.125 |
| Mayo 2001 | 2,70 | 1.455 | 1.125 |
| Junio 2001 | 2,70 | 1.455 | 1.125 |
| Julio 2001 | 2,70 | 1.477 | 1.125 |
| Agosto 2001 | 2,70 | 1.477 | 1.125 |
| Septiembre 2001 | 2,70 | 1.543 | 1.175 |
| Octubre 2001 | 2,70 | 1.543 | 1.175 |
| Noviembre 2001 | 2,70 | 1.411 | 1.175 |

5) Competidores.

La capacidad de producción estimada para el año 2001 en Toneladas de los principales fabricantes de productos planos de acero inoxidable laminados en frío y por tanto competidores de ACERINOX, es la siguiente:

A) De entre los fabricantes Europeos de acero inoxidable, destacan:

- El grupo KTS, con aproximadamente 1.680.000 Tn. Anuales y fábricas en Alemania, Italia, México y China.
- El grupo USINOR, con aproximadamente 1.200.000 Tn. Anuales y fabricas en Francia, Estados Unidos y Tailandia
- El grupo Avesta Polarit, resultado de la fusión de Avesta-Sheffield y Outokumpu, con fábricas en Reino Unido, Suecia y Finlandia, con 960.000 Tn.

B) De entre los fabricantes Asiáticos, destacan:

- Sumitomo de Japón, con una producción anual de 380.000 Tn.
- Nippon Steel, de Japón con una producción anual de 290.000 Tn.
- Nippon Metal de Japón con una producción anual de 230.000 Tn.

C) De entre los fabricantes norteamericanos destaca Alleghenny con una producción anual de 500.000 Tn.

La distribución geográfica de las ventas de ACERINOX, S.A. en porcentajes fue la siguiente:

| | <i>EUROPA</i> | <i>ASIA</i> | <i>AMÉRICA</i> | <i>ÁFRICA</i> | <i>OCEANÍA</i> |
|-------------|---------------|-------------|----------------|---------------|----------------|
| 2000 | 73,90 | 15,02 | 10,33 | 0,55 | 0,20 |
| 1999 | 65,70 | 13,90 | 19,30 | 0,70 | 0,40 |
| 1998 | 72,89 | 7,25 | 18,70 | 0,73 | 0,43 |

IV.2.5.2 MERCADO ESPAÑOL

1) Características Generales.

Las características generales que se dan para el mercado Mundial de los aceros inoxidables, son las mismas que se dan en el mercado español.

2) Consumo .

En España según estimaciones de ACERINOX, el consumo creció en 2000 un 11,7%, porcentaje inferior al promedio del 13,7% de los cinco años anteriores, pero más del doble del 5,3% de Europa Occidental.

El consumo per cápita en España ha aumentado un 55% desde el año 1995, situándose durante el año 1999, en 10,7 Kgs. Anuales "per capita" (según el informe de INCO), cifra que está por encima del Reino Unido y muy cerca de Francia. Esto es debido en

parte al mayor crecimiento de nuestra economía, pero también al esfuerzo de ACERINOX, S.A. para el desarrollo del mercado nacional.

En 2000 el 69 % de las ventas de ACERINOX, en el mercado español se realizaron a almacenistas, incluyendo la red propia de almacenes, destinándose el 30% restante al sector de usuarios finales.

3) Producción

En España ACERINOX, es el único fabricante de productos planos de acero inoxidable. En el año 2000, se produjeron 980.287 Tn. en Acería y 592.461 Tn. en productos planos de laminación en frío.

4) Precios

En líneas generales los precios del acero inoxidable que hay en el mercado europeo son los mismos que tenemos en el mercado español, y de cuya evolución de precios ya hemos relacionado.

5) Competidores.-

Por proximidad, los competidores de ACERINOX en el mercado español, son los fabricantes europeos, es decir los grupos USINOR, KTS, y AVESTA POLARIT. La cuota de ACERINOX, en el mercado español durante 2000, fue aproximadamente del 57 %, según estimaciones de ACERINOX.

IV.3 Circunstancias condicionantes de la producción y ventas

IV.3.1 Grado de estacionalidad

El acero inoxidable por ser un producto utilizado para la fabricación de bienes y no un producto final no se encuentra sujeto a grado alguno de estacionalidad, aunque sí tiene dependencia de los ciclos económicos.

IV.3.2 Dependencia con respecto a marcas o patentes.

ACERINOX, S.A. no depende en absoluto de ninguna marca o patente.

IV.3.3.1 Investigación + Desarrollo.

ACERINOX, S.A. se ha caracterizado siempre por desarrollar e incorporar innovaciones tecnológicas y de proceso en todas sus nuevas fases de inversiones, algunas de las cuales pueden considerarse como un hito en la historia de los aceros inoxidables.

En materia de I+D los principales esfuerzos se han dirigido a la adecuación calidad-mercado, con una especial atención a la asistencia técnica a los clientes, identificando

necesidades y aportando soluciones, mejorando propiedades de nuestros aceros de catálogo, desarrollando nuevas aplicaciones y creando nuevos materiales para usos especiales.

ACERINOX ha apostado por la investigación basada en las necesidades del mercado y su centro de I+D suministra a los clientes continuo servicio técnico y recomendaciones sobre el uso de los aceros inoxidable, conscientes de que los productos manufacturados por ACERINOX son la base de procesos de fabricación de nuestros clientes. Los laboratorios están dotados de medios para estudiar y optimizar todos y cada uno de los procesos de fabricación de ACERINOX, pero también los procesos de los clientes, de modo que cada año se resuelven cientos de consultas, dándole un mayor valor añadido a nuestra posición en el mercado.

Al mismo tiempo, todo el proceso de Investigación y Desarrollo se ha traducido en una importante reducción de costos de nuestros productos, única manera de poder ser competitivos en este sector. Al ser mejoras de proceso, no tiene la condición de patentables.

ACERINOX ha continuado su participación en Programas de Investigación de la Unión Europea y los avances de estos proyectos han permitido lograr mejoras importantes en la aplicabilidad de los aceros inoxidable en múltiples aplicaciones. También se ha avanzado en el desarrollo de nuevos tipos de acero y en la caracterización de materiales para el desarrollo de calidad.

En 1999 nos aprobaron cuatro nuevos proyectos CECA con lo que el Plan Cuatrienal 2000-2003 se eleva a doce proyectos europeos, con un presupuesto de la participación de ACERINOX de 349 millones de pesetas, a lo que hay que sumar 216 millones en proyectos de ámbito nacional.

Las inversiones en equipamientos en el ejercicio 2000 se han elevado a 1.286.165 euros (214 millones de pesetas). Destacan las realizadas en los nuevos espectrómetros de fluorescencia de rayos X y de emisión en vacío para los análisis automáticos de las composiciones químicas de materiales metálicos y no metálicos.

Se ha iniciado el desarrollo de un sistema automático de Inspección de la calidad superficial de los aceros. Este sistema, basado en cámaras digitales CCD e iluminación especial para la detección y clasificación de defectos hace necesario un especial esfuerzo de investigación para la perfección continua del sistema. Se pretende conseguir una alta velocidad de inspección que es imposible con sólo la capacidad humana, con el consiguiente incremento de productividad y seguridad en la inspección en la línea de recocido y decapado nº3 en la que se está desarrollando estos trabajos. La inversión en el ejercicio 2000 ha sido de 633.084 euros (105.336.460 pesetas).

Durante el año 2000 se han invertido 1,5 millones de euros (250 millones de pesetas) en el desarrollo de 15 Proyectos Europeos de Investigación en Programas CECA, V Programa Marco y 10 Proyectos Nacionales, avanzando en temas de mejoras tecnológicas y conocimiento del inoxidable en:

- Optimización de la conformabilidad, soldabilidad y adaptación al uso.
- Aplicaciones estructurales y de seguridad pasiva en medios de transporte.
- Mejoras en control de procesos, materias primas y refractarios para el incremento de la productividad de la Acería.
- Procedimientos para la caracterización químico-estructural, aplicaciones láseres al análisis químico y técnicas de microanálisis de elementos ligeros.
- Eliminación de causas de impactos medioambientales de los procesos de fabricación.

Parte de los Proyectos Nacionales desarrollan nuevos aceros inoxidables con altas propiedades y han sido reconocidos y apoyados por el Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) del Ministerio de Ciencias y Tecnología (MICYT):

- Nuevos inoxidables dúplex austeno-ferríticos con reducidos contenidos de níquel y elevadas propiedades de ingeniería.
- Inoxidable austenítico mejor adaptado a la resistencia a la oxidación a altas temperaturas y a la corrosión localizada: efectos sinérgicos de los elementos comunes de la composición química.
- Efectos de los elementos residuales en las propiedades generales y especiales de los aceros inoxidables de fabricación masiva.

Se sigue trabajando en el Centro Distribuido en Red, competente en Ciencia y Tecnología del Acero Inoxidable, INOX-RED, constituido por ACERINOX y Grupos de Investigación de las Universidades de Málaga, Complutense de Madrid, Cádiz y Sevilla y reúne importantes especialistas en la materia, así como un extraordinario potencial de técnicas experimentales, al servicio de la mejora del conocimiento del producto, la Innovación Tecnológica y la Asistencia Técnica a los clientes, que ha sido uno de los primeros Centros en Red que se ponen en funcionamiento en España.

Los diferentes laboratorios de nuestro Centro de Investigación han acogido a 9 becarios titulados y durante el año 2000 se han estado realizando trabajos de 6 Tesis doctorales de Ingenieros y Licenciados, en relación con los programas de Investigación actualmente en marcha.

Como resumen, cabe añadir que en el año 2000 se han alcanzado todos los objetivos previstos dentro del Plan Cuatrienal 2000-2003.

Durante el año 2001 se están desarrollando 16 proyectos Europeos de Investigación así como 13 Proyectos Nacionales, con un presupuesto de 1,8 millones de Euros (300 millones de pesetas), destacando los siguientes tópicos:

- Desarrollo de nuevos aceros inoxidables dúplex.
- Aceros inoxidables mejor adaptados a diversos ambientes corrosivos.
- Uso de inoxidables en las industrias del transporte familiar y colectivo.
- Mejora de procesos productivos y de rendimientos.
- Métodos de caracterización de los aceros inoxidables.
- Optimización de aspectos de aplicación: conformabilidad, soldabilidad, etc.

Los proyectos Europeos se inscriben bien en el V Programa Marco, bien en el más específico de CECA, mientras que algunos Proyectos Nacionales reciben el apoyo del Ministerio de Ciencia y Tecnología.

Las inversiones en equipamientos e infraestructuras de los Laboratorios tienen unas previsiones de 1,05 millones de Euros (175 millones de pesetas).

IV.3.3.2 Medio ambiente.

La política de protección medioambiental de ACERINOX se ha enmarcado tradicionalmente en la filosofía del desarrollo sostenible, de modo que la calidad del medioambiente ha sido planteada siempre como un aspecto de máxima importancia, convergente con los objetivos de productividad, calidad de los productos y competitividad.

En 1999 ACERINOX obtuvo la certificación relativa al cumplimiento de la Norma ISO 14001, otorgada por el TÜV Management Service GmbH de Mannheim (Alemania). En julio de 2000, ACERINOX, S.A. ha superado la primera Auditoría de Control de la Norma ISO-14001, concedida el año anterior, otorgada por el TÜV MANAGEMENT SERVICE GmbH de Mannheim (Alemania) con un resultado de continuidad del certificado. Este reconocimiento garantiza el cumplimiento de los requisitos para tener establecido un sistema de Gestión Medioambiental, siendo ACERINOX la primera Siderúrgica española que obtiene esta certificación, lo que significa, claramente, una demostración del compromiso de la Empresa con la calidad del entorno.

El sistema de Gestión Medioambiental exige un conjunto de actividades específicas de Normalización de procedimiento, control, formación y responsabilización de todo el personal que viene impulsando por la Alta Dirección y que implica una política de mejora continuada que permite estudiar, prevenir y en último caso controlar los impactos medioambientales de las actividades de fabricación.

Las inversiones en el año 2000 han sido de 81 millones de euros (1.350 millones de pesetas) y han estado dirigidas a obtener mejoras en la eficacia de diversos sistemas de depuración de efluentes tales como:

- Sistemas de captación de humos de Acería.
- 4º Filtro de bandas para secados de fangos.
- Sistema de recirculación de ácidos en la línea de recocido y decapado nº1.
- Sistema de recuperación de ácidos libres en la línea de recocido y decapado nº3.
- Modificación en la extracción de humos en el laminador Sendzimir nº1.
- Equipos radiactivos en fosos de chatarras.
- Modificación y reformas en Planta de recuperación y neutralización de ácidos.

Durante el año 2000 no ha habido ningún tipo de incidente medioambiental, ni siquiera de poca importancia; lo que indica que la factoría de ACERINOX, S.A. mantiene el compromiso de tener uno de los entornos medioambientales más optimizados en la actual siderurgia mundial, dentro de las mejores técnicas disponibles.

Durante el año 2001, las inversiones en medio ambiente, serán aproximadamente de un millón de Euros, destacando:

- Una planta de recuperación de ácidos libres en la línea AP.1.
- Aumento de capacidad de agua de retorno en la línea AP. 2.

IV.3.4 Litigios o Arbitrajes.

ACERINOX, S.A. y su Grupo Consolidado, no tienen en la actualidad ni ha tenido en un pasado reciente litigios o arbitrajes que puedan tener una incidencia importante sobre la situación financiera o sobre la actividad de los negocios.

IV.3.5 Interrupciones.

ACERINOX, S.A. no tiene ni ha tenido en el pasado reciente ninguna interrupción de sus actividades.

IV.3.6 Riesgos del tipo de cambio.

ACERINOX, S.A., no tiene riesgo de cambios, por que cubrimos todas nuestras posiciones, cobros y pagos, mediante seguros de cambio.

IV.3.7 Autorizaciones necesarias.

Se han obtenido todas las autorizaciones necesarias para la adquisición del 64% del capital social de la sociedad "COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.", por parte de las autoridades europeas y sudafricanas y no se requiere ninguna otra autorización. Con respecto a Estados Unidos, dado el volumen de la operación no es necesaria ninguna autorización.

IV. 4 **Informaciones laborales.**

IV.4.1 Número medio del personal empleado y su evolución durante los tres últimos años a nivel Consolidado.

| | 2000 | 1999 | 1998 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Titulados | | | |
| Universitarios | 433 | 428 | 378 |
| Administrativos | 791 | 753 | 788 |
| Operarios | 2.512 | 2.313 | 2.238 |
| TOTAL | 3.736 | 3.494 | 3.404 |
| COSTE (Euros) | 162.505.918 | 138.269.917 | 125.915.534 |

La formación continua, es uno de los distintivos de ACERINOX, desde su constitución. Durante el ejercicio 2000, se han impartido 48 cursos de formación en diferentes áreas integrados en el programa FORCEM, con asistencia de 986 participantes.

En el programa de formación de becarios, en colaboración con diversas universidades, han participado 123 estudiantes que efectuaron prácticas en diversos centros de la empresa.

IV.4.2 Negociación colectiva afectante a la Sociedad.

El personal obrero de la Factoría del Campo de Gibraltar tiene su propio Convenio Colectivo. El vigente expira en Diciembre de 2003. El resto del personal esta afectado por los diferentes convenios provinciales del sector del metal a nivel nacional, en el extranjero están sujetos a las normas de cada país. N.A.S. es una "non union company".

IV.4.3 Descripción suficiente de la política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal y, en particular, en materia de pensiones de toda clase.

No existe.

IV.5 Política de Inversiones.

IV.5.1 Inversiones en los últimos ejercicios

A) Inversiones en Factoría:

Las cantidades invertidas en la Factoría del Campo de Gibraltar durante los últimos tres ejercicios son las siguientes:

| | |
|----------|-------------------|
| Año 1998 | 59.542.269 Euros. |
| Año 1999 | 71.965.189 Euros. |
| Año 2000 | 28.878.793 Euros |

A destacar entre las inversiones realizadas las siguientes:

- | | |
|-------------|---|
| 1998 | - Horno Eléctrico nº3 |
| | - Ampliación y mejoras en la línea de recocido y decapado nº2 |
| | - Ampliación y mejoras en la línea de recocido y decapado nº3 |

| | |
|-------------|--|
| 1999 | <ul style="list-style-type: none"> - Laminador ZM nº6 - Línea BA nº3 - Línea de corte longitudinal nº7 |
| 2000 | <ul style="list-style-type: none"> - Oxicorte para despuntar desbastes - 2º Carro tundish colada palanquilla y mechero precalentamiento. - Soplado por tapón poroso en cucharas. - Ampliación almacenaje de cal silos de 600 t. - Grúa automóvil puerto. - Modificación aumento de capacidad línea P.4. - Sistema automático de inspección en AP-3. - Modificación cabezales carga automática de cuchillas en Slitter 1 y 5. - Prensa de discos Bombled automáticos con alimentadores en zig-zag. - Caldera de vapor nº 4. |

B) Inversiones en Investigación y Desarrollo y Centros de Servicio Nacionales.

| | |
|----------|-----------------|
| Año 1998 | 5.685.574 Euros |
| Año 1999 | 9.285.637 Euros |
| Año 2000 | 7.514.534 Euros |

C) Inversiones financieras

Año 1998: 49.373.144 Euros fundamentalmente destinadas a ampliaciones de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS y, en menor proporción, a la adquisición de 1 % de capital de NISSHIN STEEL en la Bolsa de Tokio.

Año 1999: 43.909.944 Euros destinadas a ampliaciones de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS y en nuestras filiales de Escandinavia y Chile, así como a la constitución de ACERINOX SWEDEN y a la participación en un 25% de la sociedad BETINOX en Turquía.

Año 2000: 96.804.590 euros (16.107 millones de pesetas) en inversiones financieras, destinadas a ampliaciones de capital en NORTH AMERICAN STAINLESS, ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH, ACERINOX U.K. LTD., ACERINOX

ITALIA S.R.L., ACERINOX SWEDEN A.B., a la constitución de ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O., y a la compra de una participación adicional en la red comercial nacional de almacenes (GRUPINOX), alcanzando ya una participación del 95,83%.

IV.5.2 Inversiones en curso de realización.

Durante el año 2001, las inversiones más importantes en nuestra factoría del Campo de Gibraltar han sido las siguientes:

- Medidor de magnetismo remanente en línea AP-1 y BA-3.
- Centrales en carro bucle entrada AP-3
- Modificaciones aumento de producción AP-2 (decapado y bucle entrada.)
- Contraincendios en CO2 de baja presión en ZM-3

IV.5.3 Compromisos de inversiones futuras.

Como inversión futura, en estos momentos el compromiso más importante es la compra por parte de ACERINOX, del 64% de la empresa que se llamará "COLUMBUS STAINLESS, PTY. LTD." y que se desarrolla más ampliamente en el capítulo VII.

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 Informaciones contables individuales.

V.1.1 Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio Cerrado con los de los ejercicios anteriores:

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de Diciembre de 2000, 1999 y 1998
 Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

| ACTIVO | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| A) INMOVILIZADO | 713.499.426,29 | 639.606.720,58 | 560.913.551,39 |
| I. Gastos de establecimiento | | | |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | | | |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo | 1.949.201,72 | 2.612.521,87 | 2.274.835,08 |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 10.888.275,60 | 8.990.429,23 | 8.790.869,50 |
| 3. Derechos de traspaso | 168.283,39 | 168.283,39 | 168.283,39 |
| 4. Aplicaciones informáticas | 7.915.528,61 | 7.217.562,69 | 6.299.184,26 |
| 5. Amortizaciones | -15.176.791,24 | -13.249.610,81 | -11.375.356,02 |
| III. Inmovilizaciones materiales | | | |
| 1. Terrenos y construcciones | 139.908.141,48 | 136.457.920,63 | 125.306.163,80 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinarias | 615.318.228,82 | 584.959.031,20 | 503.494.778,38 |
| 3. Otras instalaciones | 3.521.316,03 | 3.247.344,09 | 3.148.694,73 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 1.307.858,04 | 2.221.054,48 | 17.103.840,23 |
| 5. Otro inmovilizado | 24.502.775,72 | 23.212.134,16 | 21.252.578,10 |
| 6. Amortizaciones | -589.972.137,16 | -532.591.450,35 | -493.835.513,48 |
| IV. Inmovilizaciones financieras | | | |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 494.858.150,13 | 398.053.560,08 | 354.327.675,36 |
| 2. Participación en empresas asociadas | 186.289,12 | 186.289,12 | - |
| 3. Cartera de valores a largo plazo | 17.977.076,94 | 17.977.076,94 | 23.618.272,84 |
| 4. Otros créditos | 22.237,45 | 24.040,42 | 36.642,21 |
| 5. Depósitos y fianzas a largo plazo | 124.991,64 | 120.533,44 | 302.603,01 |
| V. Acciones propias | | | |
| B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | | |
| C) ACTIVO CIRCULANTE | 576.472.487,09 | 497.115.488,66 | 443.876.797,84 |
| I. Existencias | | | |
| 1. Materias primas y otros aprovisionamientos. | 81.740.128,52 | 107.440.567,40 | 51.508.742,27 |
| 2. Productos en curso y semiterminados | 58.229.540,03 | 54.154.412,00 | 50.243.705,23 |
| 3. Productos terminados | 93.849.342,70 | 48.730.626,63 | 67.527.450,33 |
| 4. Subproductos, residuos y materiales recuperados | 4.216.815,01 | 4.645.880,55 | 2.618.108,28 |
| 5. Anticipos | 164.561,73 | 35.437,83 | 93.875,60 |
| 6. Provisiones | -351.086,74 | -220.198,20 | -66.131,95 |
| II. Deudores | | | |
| 1. Clientes por ventas y prestación de servicios | 74.715.787,00 | 60.464.401,63 | 60.640.572,47 |
| 2. Empresas del grupo deudores | 250.347.648,75 | 211.017.664,76 | 201.665.426,15 |
| 3. Empresas asociadas deudores | - | - | - |
| 4. Deudores varios | 1.597.140,18 | 3.387.004,50 | 831.062,88 |
| 5. Personal | 69.360,08 | 50.892,69 | 51.409,03 |
| 6. Administraciones públicas | 11.525.619,20 | 7.098.396,10 | 8.599.094,75 |
| 7. Provisiones | -5.071.638,82 | -4.871.987,48 | -5.926.203,24 |
| III. Inversiones financieras temporales | | | |
| 1. Depósitos y fianzas constituidos | 3.573.120,72 | 3.555.130,03 | 3.568.559,04 |
| IV. Tesorería | 1.634.925,88 | 1.428.343,38 | 2.342.743,92 |
| V. Ajustes por periodificación | 231.222,85 | 198.916,84 | 178.383,08 |
| TOTAL GENERAL | <u>1.289.971.913,38</u> | <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 2000, 1999 y 1998
 Antes de aplicación de Resultados (expresados en euros)

| PASIVO | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 992.127.919,82 | 853.949.646,90 | 829.272.170,85 |
| I. Capital suscrito | 59.239.552,00 | 58.479.105,00 | 56.234.639,93 |
| II. Prima de emisión | 114.428.196,50 | 102.641.268,00 | 102.641.268,00 |
| III. Reservas de Revalorización | 21.834.497,41 | 21.834.497,41 | 21.834.497,42 |
| IV. Reservas | | | |
| 1. Reserva legal | 11.695.821,00 | 11.246.927,99 | 11.246.927,99 |
| 2. Otras reservas | 632.938.968,15 | 613.982.382,47 | 583.987.171,29 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | | | |
| VI. Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdida) | 182.025.499,96 | 72.125.453,37 | 60.356.996,21 |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | -30.034.615,20 | -26.359.987,34 | -7.029.329,99 |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 192.789,19 | 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 | 192.789,19 |
| C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 24.015.247,13 | 18.011.579,46 | 18.289.753,51 |
| 1. Provisiones para impuestos | 951.682,95 | 807.336,72 | 711.071,46 |
| 2. Otras provisiones | 23.063.564,18 | 17.204.242,74 | 17.578.682,05 |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 873.676,28 | 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 y asociadas | | | |
| IV. Otros acreedores | | | |
| 1. Otras deudas | 873.676,28 | 928.683,90 | 1.002.728,59 |
| 2. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | | | |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 272.762.280,96 | 262.679.935,89 | 156.032.907,09 |
| I. Deudas con entidades de crédito | | | |
| 1. Prestamos y otras deudas | 74.351.597,14 | 57.864.377,35 | 13.318.086,00 |
| 2. Deudas por intereses | 172.249,83 | 110.172,48 | 83.240,18 |
| II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 498.425,91 | 336.842,95 | 260.106,64 |
| III. Acreedores comerciales | | | |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos | 4.437.289,91 | 1.921.236,76 | 1.395.105,87 |
| 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 72.830.252,22 | 95.816.422,05 | 62.985.176,42 |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar | 50.010.420,84 | 37.481.109,88 | 27.600.018,21 |
| IV. Otras deudas no comerciales | | | |
| 1. Administraciones públicas | 11.354.331,09 | 11.568.115,54 | 8.794.928,77 |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar | 4.978.250,91 | 2.847.119,05 | 3.965.638,32 |
| 3. Otras deudas | 15.232.151,95 | 20.817.769,33 | 10.905.504,17 |
| 4. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo. | 30.292,21 | 110,71 | 110,71 |
| V. Ajustes por periodificación | 38.867.018,95 | 33.916.659,79 | 26.724.991,80 |
| <u>TOTAL GENERAL</u> | <u>1.289.971.913,38</u> | <u>1.136.722.209,24</u> | <u>1.004.790.349,23</u> |

ACERINOX, S.A
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Al 31 de Diciembre de 2000, 1999 y 1998 (Expresadas en Euros)

| | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|---|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocio | 1.384.535.030,03 | 944.189.545,09 | 899.249.980,65 |
| Otros Ingresos | 9.485.415,19 | 10.222.472,31 | 8.738.516,97 |
| Variación Existencias Productos Terminados y en Curso | 48.633.890,02 | -13.012.410,91 | 7.091.147,28 |
| VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION | 1.442.654.335,24 | 941.399.606,49 | 915.079.644,90 |
| Compras Netas | -901.277.823,20 | -685.876.083,36 | -587.470.645,95 |
| Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles | -25.700.438,88 | 55.931.825,14 | -27.952.049,70 |
| Gastos Externos y de Explotación | -135.740.989,57 | -115.758.664,08 | -99.947.837,75 |
| VALOR AÑADIDO AJUSTADO | 379.935.083,59 | 195.696.684,19 | 199.709.111,50 |
| Otros Gastos e Ingresos | - | - | - |
| Gastos de Personal | -87.808.249,38 | -75.160.691,52 | -71.244.990,24 |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 292.126.834,21 | 120.535.992,67 | 128.464.121,26 |
| Dotación Amortizaciones Inmovilizado | -60.996.132,23 | -42.333.144,94 | -39.457.644,18 |
| Dotaciones al Fondo de Reversión | - | - | - |
| Variación Provisiones de Circulante | -205.794,01 | 86.079,44 | 13.595,42 |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 230.924.907,97 | 78.288.927,17 | 89.020.072,50 |
| Ingresos Financieros | 8.326.080,37 | 9.813.590,49 | 4.284.784,99 |
| Gastos Financieros | -10.460.515,91 | -4.680.434,18 | -4.883.114,09 |
| Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados | - | - | - |
| Dotación Amortización y Provisiones Financieras | - | - | - |
| RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 228.790.472,43 | 83.422.083,48 | 88.421.743,40 |
| Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | 18.536,05 | 5.072.983,79 | -9.966.053,56 |
| Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | - | - | - |
| Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias | - | - | - |
| Resultados de Ejercicios Anteriores | - | - | - |
| Otros Resultados Extraordinarios | -11.028,98 | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 228.797.979,50 | 88.495.067,27 | 78.455.689,84 |
| Impuestos sobre Sociedades y Otros | -46.772.479,54 | -16.369.613,90 | -18.098.693,63 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 182.025.499,96 | 72.125.453,37 | 60.356.996,21 |

V.1.2 Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores

| Cuadro de financiación (expresado en euros) | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Orígenes de fondos | | | |
| 1) Recursos procedentes de operaciones | 251.132.047,38 | 112.082.397,41 | 108.519.193,74 |
| 2) Aportaciones de accionistas | - | - | - |
| - Ampliación de capital | 12.547.375,50 | 61.613,31 | - |
| 3) Deudas a largo plazo | 86.183,42 | - | 318.536,42 |
| 4) Enajenación del inmovilizado | | | |
| - Inmovilizaciones materiales | 75.795,35 | 699.156,28 | 465.038,98 |
| - Inmovilizaciones financieras | 73.070,27 | 10.734.505,36 | 38.376,54 |
| 5) Enajenación de acciones propias | - | - | - |
| Total orígenes de fondos | 263.914.471,92 | 123.577.672,36 | 109.341.145,68 |
| Exceso de aplicaciones sobre orígenes | - | 53.684.827,72 | 53.484.449,39 |
| Aplicaciones de fondos | | | |
| 1) Gastos de establecimiento | 200.327,90 | 434.435,82 | 98.564,54 |
| 2) Adquisiciones de inmovilizado | | | |
| - Inmovilizaciones inmateriales | 1.960.633,15 | 1.455.624,93 | 1.965.287,27 |
| - Inmovilizaciones materiales | 38.085.209,64 | 83.403.363,62 | 63.613.236,64 |
| - Inmovilizaciones financieras | 96.880.315,55 | 43.962.920,12 | 49.411.782,42 |
| 4) Adquisición de acciones propias | - | - | - |
| 5) Reducciones de capital | - | - | 17.573.324,98 |
| 5) Dividendos | 56.394.602,54 | 47.447.977,31 | 28.117.319,97 |
| 6) Deudas a largo plazo | 141.191,04 | 135.658,00 | 154.820,72 |
| 7) Provisiones para riesgos y gastos | 977.538,74 | 422.520,28 | 1.891.258,53 |
| Total aplicaciones de fondos | 194.639.818,56 | 177.262.500,08 | 162.825.595,07 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones | 69.274.653,36 | - | - |
| VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE | | | |
| 1) Existencias | 23.062.575,04 | 42.860.976,46 | -20.955.784,17 |
| 2) Deudores | 56.037.544,19 | 10.229.844,87 | -44.055.405,42 |
| 3) Acreedores | -5.131.985,91 | -98.676.685,29 | 7.310.302,54 |
| 4) Inversiones financieras temporales | 17.990,69 | -13.429,01 | 3.568.559,04 |
| 5) Tesorería | 206.582,50 | -914.400,53 | 750.670,42 |
| 6) Ajustes por periodificación | -4.918.053,15 | -7.171.134,22 | -102.791,80 |
| Variación de capital circulante | 69.274.653,36 | -53.684.827,72 | -53.484.449,39 |

V.2 Informaciones contables consolidadas

V.2.1 Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados del último ejercicio cerrado con los de los ejercicios anteriores:

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2000, 1999 y 1998 (expresado en Euros)

| <u>ACTIVO</u> | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | -- | -- | -- |
| B) INMOVILIZADO | 823.987.464,14 | 766.705.091,11 | 688.895.553,81 |
| I. Gastos de Establecimiento | 1.913.404,71 | 2.034.452,26 | 1.276.871,62 |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | 5.859.640,41 | 5.811.961,49 | 6.193.045,79 |
| 1. Bienes y derechos inmateriales | 21.591.840,90 | 19.599.481,93 | 18.113.694,11 |
| 2. Amortizaciones | -15.732.200,49 | (13.787.520,44) | (11.920.648,32) |
| III. Inmovilizaciones materiales | 786.224.812,46 | 737.793.547,30 | 644.536.604,82 |
| 1. Terrenos y construcciones | 272.509.025,60 | 255.338.453,25 | 206.657.050,95 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.146.367.193,75 | 1.095.166.637,10 | 792.271.656,19 |
| 3. Otro inmovilizado | 51.946.436,27 | 50.572.585,46 | 47.631.729,91 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 99.132.580,61 | 25.779.615,01 | 224.500.976,40 |
| 5. Amortizaciones | -783.730.423,77 | (689.063.743,52) | (626.524.808,63) |
| IV. Inmovilizaciones financieras | 21.269.216,59 | 18.550.516,70 | 24.380.756,41 |
| 1. Participaciones puesta en equivalencia | 201.504,57 | -- | -- |
| 2. Cartera de valores a largo plazo | 20.753.167,46 | 18.064.667,94 | 23.618.272,84 |
| 3. Otros créditos | 378.251,84 | 549.556,04 | 826.190,85 |
| 4. Provisiones | -63.707,28 | (63.707,28) | (63.707,28) |
| V. Acciones de la Sociedad dominante | 8.720.389,97 | 2.514.613,36 | 12.508.275,17 |
| C) DEUDORES A LARGO PLAZO | 182.483,88 | 173.760,66 | 193.850,70 |
| D) FONDO DE COMERCIO | 258.545,06 | - | 236.008,44 |
| E) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 6.517,78 | 24.152,41 | 41.742,69 |
| F) ACTIVO CIRCULANTE | 1.095.972.403,05 | 855.430.392,82 | 718.662.487,94 |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | - |
| II. Existencias | 716.286.400,53 | 512.793.654,50 | 442.009.808,88 |
| III. Deudores | 336.388.959,30 | 323.312.684,25 | 259.281.644,46 |
| 1. Clientes | 319.047.608,93 | 297.580.398,84 | 249.039.699,85 |
| 2. Empresas puestas en equivalencia | -- | -- | -- |
| 3. Otros deudores | 27.586.878,12 | 36.344.303,58 | 23.579.773,24 |
| 4. Provisiones | -10.245.527,75 | (10.612.018,17) | (13.337.828,63) |
| IV. Inversiones financieras temporales | 3.986.887,70 | 6.928.692,47 | 3.663.783,20 |
| 1. Cartera de valores a corto plazo | 413.766,98 | 3.373.562,44 | 95.224,17 |
| 2. Depósitos y Fianzas constituidos | 3.573.120,72 | 3.555.130,03 | 3.568.559,04 |
| V. Acciones de la Sociedad dominante | -- | -- | -- |
| VI. Tesorería | 37.654.584,32 | 11.053.029,63 | 12.724.245,94 |
| VII. Ajustes por periodificación | 1.655.571,20 | 1.342.331,97 | 983.005,46 |
| TOTAL GENERAL | <u>1.920.407.413,91</u> | <u>1.622.333.397,00</u> | <u>1.408.029.643,58</u> |

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2000, 1999 y 1998
(expresado en Euros)

| <u>PASIVO</u> | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 1.217.984.348,64 | 979.049.053,17 | 892.455.563,91 |
| I. Capital suscrito | 59.239.552,00 | 58.479.105,00 | 56.234.639,93 |
| II. Prima de emisión | 114.428.196,50 | 102.641.268,00 | 102.641.268,00 |
| III. Reservas de revalorización | 21.834.497,41 | 21.834.497,41 | 21.834.497,41 |
| IV. Otras reservas | 642.568.170,61 | 623.572.707,27 | 594.211.176,68 |
| 1. Reservas distribuibles | 630.872.349,61 | 612.325.779,28 | 582.964.248,69 |
| 2. Reservas no distribuibles | 11.695.821,00 | 11.246.927,99 | 11.246.927,99 |
| 3. Resultados de ejercicios anteriores | - | - | - |
| V. Reservas en Sociedades consolidadas por integración global | 133.049.088,88 | 83.129.923,27 | 82.554.037,44 |
| VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia | 352,33 | - | - |
| VII. Diferencias de conversión | -10.621.766,45 | (9.443.111,50) | (13.642.235,51) |
| 1. Sociedades consolidadas por integración global | -10.636.629,57 | (9.443.111,50) | (13.642.235,51) |
| 2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia | 14.863,12 | - | - |
| VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante | 287.520.872,56 | 125.194.651,06 | 55.651.509,95 |
| 1. Pérdidas y Ganancias consolidadas | 291.127.669,70 | 127.478.148,03 | 55.509.913,99 |
| 2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos | -3.606.797,14 | (2.283.496,97) | 141.595,96 |
| IX. Dividendo a Cuenta entregado en el Ejercicio | -30.034.615,20 | (26.359.987,34) | (7.029.329,99) |
| B) SOCIOS EXTERNOS | 21.571.356,79 | 19.287.100,88 | 15.991.039,86 |
| C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION | 285.088,45 | 285.088,45 | 285.088,44 |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 3.842.732,03 | 4.618.509,61 | 3.441.604,88 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 24.631.821,16 | 18.611.657,34 | 18.663.152,45 |
| F) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 169.495.845,29 | 132.657.765,37 | 111.116.360,92 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | - | - | - |
| II. Deudas con entidades de crédito | 105.433.330,75 | 95.569.523,03 | 96.822.512,27 |
| III. Deudas con Sociedades Asociadas | - | - | - |
| IV. Otros acreedores | 64.062.514,54 | 37.088.242,34 | 14.293.848,65 |
| G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 482.596.221,55 | 467.824.222,18 | 366.076.833,12 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | -- | -- | -- |
| II. Deudas con entidades de crédito | 191.110.625,94 | 140.646.226,85 | 133.503.057,30 |
| III. Deudas con Sociedades Asociadas | -- | -- | -- |
| IV. Acreedores comerciales | 189.106.455,86 | 212.631.834,44 | 164.302.479,77 |
| V. Otras deudas no comerciales | 54.179.289,51 | 74.279.450,68 | 36.859.583,10 |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico | 3.322.778,93 | 1.379.558,76 | 1.041.428,64 |
| VII. Ajustes por periodificación | 44.877.071,31 | 38.887.151,45 | 30.370.284,31 |
| TOTAL GENERAL | <u>1.920.407.413,91</u> | <u>1.622.333.397,00</u> | <u>1.408.029.643,58</u> |

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 2000, 1999 y 1998
(expresado en Euros)

| <u>RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO</u> | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| + Importe Neto de la Cifra de Negocio | 1.956.608.572,50 | 1.429.318.959,75 | 1.270.544.506,28 |
| + Otros Ingresos | 7.196.004,14 | 11.512.260,35 | 11.851.899,89 |
| +/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso | 232.727.309,82 | 6.906.501,56 | 65.035.252,84 |
| = VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION | 2.196.531.886,46 | 1.447.737.721,66 | 1.347.431.659,01 |
| - Compras Netas | (1.256.131.900,97) | (918.543.141,64) | (845.287.200,60) |
| +/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles | (25.700.000,00) | 55.931.825,14 | (27.952.049,70) |
| - Gastos Externos y de Explotación | (240.560.938,45) | (208.088.292,78) | (184.044.109,46) |
| = VALOR AÑADIDO AJUSTADO | 674.139.047,04 | 377.038.112,38 | 290.148.299,25 |
| +/- Otros Gastos e Ingresos | - | - | - |
| - Gastos de Personal | (162.505.918,33) | (138.269.917,05) | (125.915.532,77) |
| = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 511.633.128,71 | 238.768.195,33 | 164.232.766,48 |
| - Dotación Amortizaciones Inmovilizado | (102.909.860,81) | (77.555.793,92) | (79.500.743,96) |
| - Dotaciones al Fondo de Reversión | - | - | - |
| - Variación Provisiones de Circulante | (2.710.747,69) | 801.225,77 | (1.616.350,79) |
| = RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 406.012.520,21 | 162.013.627,18 | 83.115.671,73 |
| + Ingresos Financieros | 13.497.614,37 | 12.045.804,52 | 3.307.871,80 |
| - Gastos Financieros | (22.866.399,74) | (11.837.081,53) | (8.785.291,72) |
| - Diferencias negativas de cambio | - | (514.499,90) | (1.104.571,83) |
| + Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados | - | - | - |
| - Dotación Amortización y Provisiones Financieras | - | - | - |
| +/- Resultados de Conversión | - | - | - |
| +/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia | - | - | - |
| - Amortización Fondo Comercio Consolidación | - | - | - |
| + Reversión Diferencias Negativas de Consolidación | - | - | - |
| = RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 396.643.734,84 | 161.707.850,27 | 76.533.679,98 |
| +/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | 322.269,46 | 4.969.292,80 | 711.950,53 |
| - Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | - | - | - |
| +/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias | - | - | - |
| +/- Resultados de Ejercicios Anteriores | - | - | - |
| +/- Otros Resultados Extraordinarios | 639.648,64 | 10.292.792,08 | (9.993.563,05) |
| = RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | 397.605.652,94 | 176.969.935,15 | 67.252.067,46 |
| +/- Impuesto sobre Beneficios | (106.477.983,24) | (49.491.787,12) | (11.742.153,47) |
| = RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 291.127.669,70 | 127.478.148,03 | 55.509.913,99 |
| +/- Resultado Atribuido a Socios Externos | (3.606.797,14) | (2.283.496,97) | 141.595,96 |
| = RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>287.520.872,56</u> | <u>125.194.651,06</u> | <u>55.651.509,95</u> |

V.2.2 Cuadro comparativo del Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado en el último ejercicio cerrado con los de los ejercicios anteriores

Cuadro de Financiación (expresado en Euros)

| Orígenes de Fondos | 2000 | 1999 | 1998 |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| 1) Recursos procedentes de operaciones | 407.853.210,80 | 204.070.575,09 | 140.827.600,87 |
| 2) Aportaciones de la minoría y de los socios de la Sdad dominante | 12.547.375,50 | 0,00 | 0,00 |
| 3) Deudas a largo plazo | 45.745.090,63 | 21.307.615,68 | 39.263.353,44 |
| 4) Enajenación del inmovilizado | | | |
| - Inmovilizaciones inmateriales | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Inmovilizaciones materiales | 822.438,18 | 765.656,19 | 787.812,26 |
| - Inmovilizaciones financieras | 90.459,65 | 10.734.505,36 | 38.376,54 |
| 5) Enajenación de acciones propias | 2.931.227,38 | 17.817.849,57 | 0,00 |
| 6) Traspaso de inmovilizaciones financieras | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7) Provisiones para riesgos y gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total orígenes de fondos | 469.989.802,14 | 254.696.201,88 | 180.917.143,11 |
| Exceso de aplicaciones sobre orígenes | 0,00 | 0,00 | 105.696.457,77 |
| Aplicaciones de fondos | | | |
| 1) Gastos de establecimiento | 408.759,02 | 471.797,48 | 5.645.684,47 |
| 2) Adquisiciones de inmovilizado | | | |
| - Inmovilizaciones inmateriales | 2.038.747,30 | 1.527.113,59 | 1.997.912,91 |
| - Inmovilizaciones materiales | 151.279.144,17 | 147.121.457,00 | 184.695.253,99 |
| - Inmovilizaciones financieras | 2.793.944,09 | 326.195,30 | 13.231.287,04 |
| 3) Adquisición de acciones propias | 7.924.780,40 | 5.574.816,95 | 10.765.850,56 |
| 4) Reducciones de capital | 0,00 | 0,00 | 17.573.324,98 |
| 5) Dividendos | 56.302.236,70 | 47.270.291,56 | 28.172.613,08 |
| 6) Deudas a largo plazo | 19.136.167,20 | 17.237.983,58 | 22.438.527,47 |
| 7) Provisiones para riesgos y gastos | 977.538,74 | 422.520,16 | 2.093.146,38 |
| 8) Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas | 3.358.473,66 | 0,00 | 0,00 |
| Total aplicaciones de fondos | 244.219.791,28 | 219.952.175,62 | 286.613.600,88 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones | 225.770.010,86 | 34.744.026,26 | 0,00 |
| Variación del capital circulante | | | |
| 1) Existencias | 203.492.746,03 | 70.783.845,62 | -12.278.553,01 |
| 2) Deudores | 13.076.275,05 | 62.975.868,00 | -53.640.450,79 |
| 3) Acreedores | -8.782.079,51 | -92.451.839,63 | -53.228.922,31 |
| 5) Inversiones financieras temporales | -2.941.804,77 | 3.264.909,26 | 3.559.074,99 |
| 6) Tesorería | 26.601.554,69 | -1.671.216,31 | 1.959.242,52 |
| 7) Ajustes por periodificación | -5.676.680,63 | -8.157.540,68 | 7.933.150,83 |
| Variación de capital circulante | 225.770.010,86 | 34.744.026,26 | -105.696.457,77 |

V. 3 Principios Contables más relevantes.

Situación Fiscal

a) Consolidación fiscal

El perímetro de consolidación fiscal en 2000 está compuesto por las sociedades ACERINOX, S.A., Roldán, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxidables de Euskadi, S.A., Acimetal, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxcenter Canarias, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., Inoxmetal, S.A., Inoxservi Dina, S.A. y Metalinox Bilbao, S.A.

b) ACERINOX, S.A.

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar, el día 14 de Enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores 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 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

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 | 1996-2000 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 1996-2000 |
| Renta de Aduanas | 1998-2000 |

Quedan pendientes de aplicación, al 31 de diciembre de 2000, deducciones por inversión cuyos importes son los siguientes (en miles de euros):

| <u>Año de origen</u> | <u>Importe</u> | <u>Ultimo año de compensación</u> |
|----------------------|----------------|-----------------------------------|
| 2000 | 205 | 2004 |

c) Roldan, S.A.

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

| <u>Tipo de impuesto</u> | <u>Ejercicios</u> |
|---------------------------------|-------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 1996-2000 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 1996-2000 |
| Renta de Aduanas | 1996-2000 |

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.

V.4 Situación del Endeudamiento Consolidado

DEUDA FINANCIERA Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES DEL GRUPO

| | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (expresado en Euros) | | | |
| + Obligaciones y Otros Valores Negociables | 0 | 0,00 | 0,00 |
| + Entidades de Crédito | 296.543.956,69 | 236.215.749,88 | 230.325.569,57 |
| + Otros Acreedores a Largo Plazo | 64.062.514,54 | 37.088.242,34 | 14.293.848,65 |
| = Total Endeudamiento Financiero | 360.606.471,23 | 273.303.992,22 | 244.619.418,22 |
| % s/ Fondos Propios | 29,6068% | 27,9153% | 27,4097% |
| + Administraciones Públicas a corto plazo | 26.616.271,47 | 48.942.431,90 | 15.285.955,55 |
| + Otros Acreedores no comerciales Corto Plazo | 27.563.018,04 | 25.337.018,78 | 21.573.668,43 |
| = Total Deudas no Comerciales | 54.179.289,51 | 74.279.450,68 | 36.859.623,98 |
| % s/ Total Pasivo | 2,8212% | 4,5786% | 2,6178% |

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

| | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| (expresado en Euros) | | | |
| Endeudamiento Financiero Total | 360.606.471 | 273.303.992 | 244.619.418 |
| Fondos Propios | 1.217.984.349 | 979.049.053 | 892.455.564 |
| % Endeudamiento Financiero Total / Fondos Propios | 29,6068% | 27,9153% | 27,4097% |
| Endeudamiento a Largo Plazo | 169.495.845 | 132.657.765 | 111.116.361 |
| Deudas Totales | 652.092.067 | 600.481.988 | 477.193.194 |
| % Endeudamiento a Largo Plazo / Deudas Totales | 25,9926% | 22,0919% | 23,2854% |
| Endeudamiento a Corto Plazo | 482.596.222 | 467.824.222 | 366.076.833 |
| Deudas Totales | 652.092.067 | 600.481.988 | 477.193.194 |
| % Endeudamiento a Corto Plazo / Deudas Totales | 74,0074% | 77,9081% | 76,7146% |
| Endeudamiento Financiero Total | 360.606.471 | 273.303.992 | 244.619.418 |
| Deudas Totales | 652.092.067 | 600.481.988 | 477.193.194 |
| % Endeudamiento Financiero Total / Deudas Totales | 55,2999% | 45,5141% | 51,2621% |

V. 5 Fondo de maniobra del Grupo.

V.5 Evolución del fondo de maniobra del grupo

| | <u>2000</u> | <u>1999</u> | <u>1998</u> |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| (expresado en Euros) | | | |
| + Existencias | 716.286.400,53 | 512.793.654,50 | 442.009.808,88 |
| + Deudores | 336.388.959,30 | 323.312.684,25 | 259.281.644,47 |
| - Acreedores | (189.106.455,86) | (212.631.834,44) | (164.302.479,77) |
| - Otros Acreedores | (54.179.289,51) | (74.279.450,68) | (36.859.583,10) |
| = Fondo de Maniobra de Explotación | 809.389.614,46 | 549.195.053,63 | 500.129.390,48 |
| - Obligaciones y Otros Valores Negociables | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo | (191.110.625,94) | (140.646.226,85) | (133.503.057,30) |
| + Inversiones Financieras Temporales | 3.986.887,70 | 6.928.692,47 | 3.663.783,20 |
| + Tesorería | 37.654.584,32 | 11.053.029,63 | 12.724.245,94 |
| = Fondo de Maniobra Neto | 659.920.460,54 | 426.530.548,88 | 383.014.362,32 |
| = Fondo de Maniobra Financiero (sin existencias) | (56.365.939,99) | (86.263.105,62) | (58.995.446,56) |

| <u>Indicadores de Rotación expresados en días</u> | | | |
|---|-----|-----|-----|
| - Rotación de stocks | 134 | 146 | 135 |
| - Crédito medio Clientes | 60 | 76 | 72 |
| - Plazo medio pago Proveedores | 55 | 61 | 50 |

$$\text{Rotación de Stocks} = \frac{\text{Existencias}}{\text{Ventas}} \times 365$$

$$\text{Crédito medio Clientes} = \frac{\text{Deudores}}{\text{Ventas}} \times 365$$

$$\text{Plazo medio pago proveedores} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras}} \times 365$$

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 Identificación y función en la Sociedad de las personas que se mencionan:

VI.1.1 Miembros del Órgano de Administración

La composición del Consejo de Administración es la siguiente:

| Consejero | Fecha de nombramiento | Última Reelección | Calidad |
|--|-----------------------|-------------------|---------------|
| <i>D. Victoriano Muñoz Cava</i> Presidente y Consejero-Delegado Nombrado Presidente el 22-6-1988 | 28-06-1983 | 26-05-1999 | Ejecutivo |
| D. José Luis Lejeune Castrillo | 25-06-1990 | 10-06-1998 | Ejecutivo |
| Mr. Kei Suzuki | 18-05-1992 | 30-05-2000 | Dominical (1) |
| D. José M ^a Aguirre González | 21-09-1992 | 30-05-2000 | Independiente |
| D. David Herrero García | 28-02-1994 | 10-06-1998 | Ejecutivo |
| D. José Ramón Guerediaga Mendiola | 21-06-1994 | 30-05-2000 | Dominical (3) |
| D. José Lladó Fernández-Urrutia | 21-06-1995 | 30-05-2000 | Dominical (3) |
| D. Marcelino Oreja Aguirre | 10-12-1999 | 30-05-2000 | Independiente |
| Mr. Kazuo Hoshino | 26-05-1999 | | Dominical (2) |
| D. Óscar Fanjul Martín | 24-07-2000 | | Dominical (4) |
| Mr. Kosei Ishida | 23-07-2001 | | Dominical (2) |

(1) Por Nissho Iwai Corp.

(2) Por Nisshin Steel Co. Ltd.

(3) Por Corporación Industrial y de Servicios S.L. (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., es titular 100% de Corporación Industrial y de Servicios S.L.)

(4) Por Feynman Capital, S.L.

Secretario del Consejo no Consejero: D. Álvaro Muñoz López

La suscripción de las 5.800.000 acciones, por los socios sudafricanos, les dará derecho a un puesto en el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A.

- Consejeros Ejecutivos.- Ocupan el cargo de Consejero por pertenecer a la Alta Dirección de la Sociedad.
- Consejeros Dominicales.- Ocupan el cargo de Consejero por poseer un porcentaje significativo del capital social, bien directamente o bien a través de la sociedad que representen.
- Consejeros Independientes.- Ocupan el cargo de Consejero, por ser personas de reconocida experiencia, competencia y prestigio profesional.

Organos sociales y Comisiones

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

a) Consejo de Administración

El Consejo de Administración está integrado en la actualidad por once Consejeros y un Secretario No Consejero.

El Consejo de Administración se ha reunido durante el ejercicio 2001 seis veces, viniendo obligado estatutariamente a celebrar tres reuniones al año, como mínimo.

b) Comisión de Selección y Retribuciones

Esta Comisión fue constituida en el Consejo de Administración que se celebró el día 28 de febrero de 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 2001 por cuatro Consejeros y se reunió cuatro veces en el año.

Esta comisión está formada por los siguientes Consejeros:

- D. José M^a Aguirre González (Presidente)
- D. José Ramón Guerediaga Mendiola (Secretario)
- D. Victoriano Muñoz Cava
- D. Kei Suzuki

c) Comisión de Auditoria y Control Económico

Esta Comisión fue constituida en el Consejo de Administración celebrado el día 10 de junio de 1998 y tiene como misión la de proponer al Consejo el nombramiento de auditores externos, la comprobación del plan de auditoria anual, conocer los informes en materia de auditoria 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 en el año 2001 cuatro veces.

Esta comisión está formada por los siguientes Consejeros:

- Excmo. Sr. D. José Lladó Fernández-Urrutia (Presidente)
- D. David Herrero García (Secretario)
- Excmo. Sr. D. Marcelino Oreja Aguirre
- D. Kosei Ishida.

Reglamento interno de conducta.

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.

Código de buen gobierno.

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.

Dentro de las recomendaciones del código del buen gobierno, la sociedad con respecto al modelo recibido de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, dentro del Bloque 5, que habla del grado de asunción de las recomendaciones de dicho código, sigue y cumple 13 recomendaciones, sigue parcialmente 2 recomendaciones y no sigue 6 recomendaciones.

Para ver con detalle el contenido de cada una de las recomendaciones, nos remitimos al cuestionario remitido por ACERINOX, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que en la actualidad se encuentra en sus registros oficiales a disposición del público, no obstante seguidamente, hacemos un resumen de las recomendaciones que cumple el Consejo de Administración:

- El Consejo asume la función de supervisión.
- Se produce la integración en el Consejo de Administración de Consejeros Independientes.
- Existe mayoría en el Consejo de Administración de Consejeros externos (Dominicales e Independientes).
- Hay una dimensión ajustada del Consejo a las necesidades de la Sociedad.
- Los Consejeros reciben la información de la sociedad, con la antelación necesaria y suficiente.
- Se realizan reuniones periódicas del Consejo con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión.
- La Comisión de selección tiene un procedimiento formal y transparente para el nombramiento de Consejeros.
- La política de remuneración se ajusta a criterios de moderación, quedando establecida por la Junta General a propuesta del Comité de retribuciones..
- Existe transparencia en el mecanismo de delegación de votos y fluidez en la comunicación con Accionistas e Inversores Institucionales.
- El Consejo de Administración suministra a los mercados información rápida y precisa.
- Toda la información pública periódica se elabora con los mismos principios y criterios que las cuentas anuales.
- El Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría, vigilan las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores de cuentas de la sociedad.

- El Consejo de Administración procura evitar, que las cuentas que se presentan la Junta General, tengan salvedades en el informe del auditor.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado

El equipo ejecutivo de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

| | |
|------------------------------|---------------------------------------|
| Consejero-Delegado | D. Victoriano Muñoz Cava |
| Consejero-Secretario General | D. David Herrero García |
| Director General: | D. Rafael Naranjo Olmedo |
| Director Financiero: | D. Miguel Ferrandis Torres |
| Director Comercial: | D. José Riestra Pita |
| Director Fábrica: | D. José M ^a Cornejo García |
| Presidente de N.A.S.: | D. José Luis Lejeune Castrillo |

Comité de Alta Dirección

Viene funcionando desde el año 1991 y se reúne diariamente para examinar los asuntos de especial relevancia para la Sociedad. Preside la misma el Presidente-Consejero Delegado de la Sociedad D. Victoriano Muñoz Cava y forman parte de la misma el Director General D. Rafael Naranjo Olmedo, el Director Financiero D. Miguel Ferrandis Torres, el Director Comercial D. José Riestra Pita y el Secretario General D. David Herrero García, que es Consejero de la sociedad.

VI.1.3 Fundadores de la Sociedad, si fue fundada hace menos de cinco años

No procede.

VI.2 Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en VI.1

VI.2.1 Acciones con derecho a voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

Los miembros del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., son propietarios del 0,411 % del capital social, por participaciones directas o indirectas a nivel personal al 30 de noviembre de 2001, y del 36,43% del capital social si incluimos las acciones representadas por los Consejeros dominicales, según el siguiente detalle:

| NOMBRE | N° de Acciones | | | TOTAL | % sobre Capital Social |
|---|-----------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Directas | Indirectas | Representadas | | |
| D. Victoriano Muñoz Cava | 99.000 | 1.000 | -- | 100.000 | 0,166 |
| D. José M ^a Aguirre González | 80.000 | -- | -- | 80.000 | 0,133 |
| D. José Luis Lejeune Castrillo | 37.316 | -- | -- | 37.316 | 0,062 |
| D. David Herrero García | 23.229 | -- | -- | 23.229 | 0,036 |
| D. Marcelino Oreja Aguirre | 1.920 | -- | -- | 1.920 | 0,003 |
| D. José R. Guerediaga Mendiola (Representa a BBVA) | 1.000 | -- | 8.168.162 | 8.169.162 | 13,61 |
| D. José Lladó y Fernández Urrutia | 110 | -- | -- | 110 | -- |
| Mr. Kei Suzuki (representa a Nissho Iwai Corp.) | 110 | -- | 2.518.410 | 2.518.520 | 4,20 |
| Mr. Kazuo Hoshino (Representa a Nisshin Steel Co. Ltd.) | 1 | -- | 7.018.435 | 7.018.436 | 11,70 |
| Mr Kosei Ishida | 1 | -- | -- | 1 | -- |
| D. Óscar Fanjul Martín (Representa a Feynman Capital S.L.) | -- | -- | 3.910.726 | 3.910.726 | 6,52 |
| D. Álvaro Muñoz López | 2.965 | -- | -- | 2.965 | 0,005 |
| <u>TOTAL</u> | <u>245.652</u> | <u>1.000</u> | <u>21.615.733</u> | <u>21.862.385</u> | <u>36,43</u> |

| Directivos | Acciones Directas | Acciones Indirectas | TOTAL | % |
|------------------------------|-------------------|---------------------|--------|-------|
| D. Rafael Naranjo Olmedo | 26.235 | -- | 26.235 | 0,044 |
| D. José María Cornejo García | 3.805 | -- | 3.805 | 0,006 |
| D. José María Riestra Pita | 3.025 | -- | 3.025 | 0,005 |
| D. Miguel Ferrandis Torres | 3.250 | -- | 3.250 | 0,005 |

Las 1.000 acciones que D. Victoriano Muñoz Cava tiene como indirectas, corresponden a su esposa.

Los miembros del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. representan al 30 de noviembre de 2001 un total de 21.859.320 acciones, equivalentes al 36,43% del capital social. En la pasada Junta General de Accionistas, celebrada el día 30 de mayo de 2001, los miembros del Consejo de Administración representaron un total de 29.220.704 acciones equivalentes al 48,70% del capital social, de este porcentaje, un 35,05% correspondió a los Consejeros dominicales, que representaban 21.030.792 acciones. Y en el último Consejo de Administración, todos sus Consejeros, representaban un total de 21.859.320 acciones, equivalentes al 36,43% del capital social, de los que un 36,03% pertenecía a los Consejeros dominicales, con 21.615.633 acciones.

VI.2.2 Participación de dichas personas o de las que representen en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

No existen.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado.

Seguidamente reproducimos lo que se recoge el artículo 23 de los Estatutos Sociales de ACERINOX, S.A.:

“Artículo 23. Remuneración de los Consejeros.

La Junta General ordinaria establecerá la forma y cuantía de remuneración de los Consejeros, dentro de los límites establecidos por la Ley. Dicha participación consistirá en una asignación fija mensual, en dietas por asistencia a reuniones del Consejo y en una participación en los beneficios líquidos. La participación en los beneficios no podrá exceder de un cinco por ciento y no podrá ser detrída hasta que no se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor y se halle reconocido a los accionistas un dividendo del cuatro por ciento. La cantidad de referencia se distribuirá entre los Consejeros en el momento, forma y proporción que decida el propio Consejo. La remuneración establecida por la Junta para un año se entenderá aplicable para los años sucesivos salvo acuerdo en contrario de la Junta General.

Los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tendrán el derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones, que consistirá en: una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos, una cantidad complementaria variable y los sistemas de incentivos que se establezcan con carácter general para la Alta Dirección de la Sociedad, que podrán comprender entrega de acciones con sujeción a los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. Así como una parte asistencial, que incluirá los sistemas de previsión y seguro oportunos y la seguridad social. En caso de cese no debido a incumplimiento de sus funciones tendrán derecho a una indemnización.”

Remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de ACERINOX:

| Año | Dietas | Retribución fija | Salarios Consejeros Ejecutivos (*) |
|--------------|-----------|------------------|------------------------------------|
| 1999 | 106.979 € | 262.340 € | 777.939 € |
| 2000 | 144.105 € | 371.741 € | 1.125.723 € |
| a Sept. 2001 | 99.087 € | 325.027 € | 1.600.311 € |

(*) Se incluyen tanto los salarios fijos como las primas que se perciben según los resultados del año anterior.

| Año | Retribuciones Consejos empresas Grupo (+) | Salarios Consejeros ejecutivos Empresas Grupo. (*) |
|--------------|---|--|
| 1999 | 45.250 € | 587.753 € |
| 2000 | 34.610 € | 674.374 € |
| a Sept. 2001 | 22.468 € | 705.786 € |

(*) Se incluyen tanto los salarios fijos como las primas que se perciben según los resultados del año anterior.

(+) Son las retribuciones que los Consejeros reciben por ser Consejeros de otras empresas del Grupo.

No se han percibido cantidad alguna en los tres periodos por la participación en los beneficios líquidos prevista en los estatutos.

Remuneración devengada por Altos Directivos no Consejeros.

| Año | Salarios (*) | Retribución Consejos Empresas Grupo (+) |
|--------------|--------------|---|
| 1999 | 860.179 € | 28.999 € |
| 2000 | 1.094.628 € | 24.095 € |
| a Sept. 2001 | 1.371.937 € | 18.684 € |

(*) Se incluyen tanto los salarios fijos como las primas que se perciben según los resultados del año anterior.

(+) Son las retribuciones que los Directivos reciben por ser Consejeros de otras empresas del Grupo.

VI.2.4 Obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración y Directivos actuales y sus antecesores

No existen contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida, ni con los actuales ni con anteriores miembros del Consejo de Administración o Directivos.

VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Emisor a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor

El Emisor no ha concedido anticipos o créditos, ni ha constituido garantías a favor de las mencionadas personas.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con la Sociedad

-
- D. Victoriano Muñoz Cava es Consejero de ACERALIA, S.A..
- D. David Herrero García y D. José Luis Lejeune Castrillo ambos Consejeros ejecutivos, no ejercen fuera de la Sociedad o Sociedades de su grupo actividades que sean significativas con relación a ACERINOX, S.A.

El resto de los Consejeros que ejercen fuera de la Sociedad, actividades profesionales los detallamos a continuación:

- D. José María Aguirre González, es Presidente del Consejo de Administración del Banco Guipuzcoano y Consejero de Actividades Construcciones y Servicios (ACS), y de Ferrovial.
- D. Kei Suzuki, es Presidente de Nissho Iwai Iberia, S.A. en España.
- D. Kosei Ishida, es representante en Europa de la empresa japonesa Nisshin Steel, Co. Ltd.” fabricante de acero Inoxidable.
- D. Kazuo Hoshino, es Jefe de la división de acero inoxidable de la empresa japonesa Nisshin Steel, Co. Ltd.”.
- D. José Lladó y Fernández Urrutia, es Consejero de BBVA, y miembro de la comisión de retribuciones y del Comité de operaciones de dicha entidad, y también es Consejero de Energía e Industrias Aragonesas, S.A.

- D. Marcelino Oreja, es Presidente del Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas y Consejero de Repsol YPF, S.A.
- D. Óscar Fanjul Martín, es miembro del Consejo de Administración de BBVA, N H Hoteles y de Repsol, S.A. También es asesor financiero y representante legal de Feynman Capital S.L. y Morinvest SIMCAV, S.A.

VI.2.7 Importes de los honorarios devengados por los Auditores externos durante los dos últimos ejercicios cerrados.

| Concepto | 2001 | 2000 | 1999 |
|---|------|--------------|--------------|
| Importe devengado por Auditorías | 0 | 67.523 Euros | 63.617 Euros |
| Importes devengados por otros conceptos | 0 | -- | --- |

VI.3 Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el Emisor.

No existen personas físicas o jurídicas, que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente ejerzan o puedan ejercer un control sobre el Emisor.

No existen miembros del Consejo de Administración elegidos por el sistema proporcional.

VI.4 Existencia de preceptos estatutarios que supongan una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes por parte de terceros ajenos a la Sociedad.

El artículo 15 de los Estatutos sociales establece lo siguiente:

Constitución de la mesa. Deliberaciones. Adopción de acuerdos.

El Presidente del Consejo o, en su ausencia, el Vicepresidente, presidirán las Juntas Generales de Accionistas. El Secretario del Consejo actuará como Secretario de la Junta.

En defecto de las personas a que se refiere el párrafo anterior, actuarán como Presidente y Secretario las personas designadas por los asistentes a la Junta.

El Presidente dirigirá las deliberaciones concediendo la palabra, por riguroso orden, a todos los accionistas que hayan solicitado por escrito; luego a los que lo soliciten verbalmente.

Cada uno de los puntos que forman parte del Orden del Día serán objeto de votación por separado. Los acuerdos se adoptarán por mayoría de las acciones presentes o representadas en la Junta. Cada acción da derecho a un voto.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, ningún accionista, cualquiera que sea el número de acciones de las que resulte titular real, podrá emitir un número de votos superior al que corresponda al 10% del total capital social con derechos a voto existente en cada momento y ello aunque las acciones de que sea titular

superen ese porcentaje del 10%. La misma limitación será también de aplicación al número de votos que puedan emitir, sea conjuntamente sea por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal aquel en que se den las circunstancias previstas en el art. 4 de la vigente Ley de Mercado de Valores (Ley 24/1988 del 28 de Julio). A efectos del cálculo del límite anterior, no se computarán las acciones respecto de las que el accionista actúe como simple representante, sin perjuicio de que resulte de aplicación a las mismas el límite del 10% indicado. El límite anteriormente expresado operará respecto de todos los asuntos que sean materia de votación en la Junta General, pero no impedirá que las acciones a las que se aplique se computen como capital concurrente con derecho a voto a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en las Juntas.

Para la modificación de lo dispuesto en el párrafo anterior será necesario el voto favorable del setenta y cinco por ciento del capital de la Sociedad con derecho a voto. En la votación de esta modificación no jugará la limitación establecida en el párrafo anterior.

El Presidente de la Junta General de accionistas no tendrá voto de calidad.

VI.5 Relación de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad emisora, con indicación de sus titulares.

En el siguiente cuadro se detallan las participaciones en el Capital Social de ACERINOX, S.A. superiores al 5%, al día 30 de noviembre de 2001.

| Participante | Directa | | Indirecta | | Total | | % capital social |
|---|----------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|------------------|
| | Nº de Acciones | Valor nominal en Euros | Nº de acciones | Valor nominal en Euros | Nº de acciones | Valor nominal en Euros | |
| Nisshin Steel Co. Ltd. | 7.018.435 | 7.018.435 | -- | -- | 7.018.435 | 7.018.435 | 11,70 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (1) | 99.326 | 99.326 | 8.168.162 | 8.168.162 | 8.267.488 | 8.267.488 | 13,78 |
| Corporación Industrial y de Servicio S.L. | 8.168.162 | 8.168.162 | -- | -- | 8.168.162 | 8.168.162 | 13,61 |
| Alicia Koplowitz (2) | -- | -- | 3.910.626 | 3.910.626 | 3.910.626 | 3.910.626 | 6,52 |
| Feynman Capital S.L. | 3.000.000 | 3.000.000 | -- | -- | 3.000.000 | 3.000.000 | 5,00 |
| The Chase Manhattan Bank N.A. (3) | 3.048.359 | 3.048.359 | -- | -- | 3.048.359 | 3.048.359 | 5,080 |

(1) El titular de la participación indirecta es Corporación Industrial y de Servicios, S.L., con un 13,61 %

(2) Los titulares directos de la participación, son Feynman Capital S.L., con 3.000.000 acciones, que representan un 5% del capital social y Morinvest SIMCAV, S.A., con 910.626 acciones que representa un 1,52% del capital social.

(3) The Chase Manhattan Bank actúa como Banco Custodio.

VI.6 Número aproximado de accionistas de la Sociedad, distinguiendo entre titulares de acciones con o sin derecho a voto.

El número de accionistas de la Sociedad, todos ellos con derecho a voto al 5 de octubre de 2001, era aproximadamente de 23.000, según datos recibidos del S.C.L.V.

VI.7 Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad, bajo cualquier forma jurídica y participen en las deudas a largo plazo de la misma en más de un 20 por 100, cuantificando dichos intereses en cada caso.

En el endeudamiento a largo plazo que la Sociedad tiene a la fecha de presentación de este folleto, por un importe de 657.855 Euros, el prestamista más importante es el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.), con una deuda de 599.689 Euros, que representa un 91,17% del total de la deuda a largo plazo. El préstamo concedido por este organismo, es para financiar inversiones que tienen por objeto el desarrollo de proyectos de innovación tecnológica dentro de los aceros inoxidables.

VI.8 Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Empresa sean significativas.

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad supongan, al menos, un 25 por ciento de las ventas o compras totales de la empresa.

VI.9 Esquema de participación del personal en el capital de la Sociedad.

En la Junta General de accionistas celebrada el día 30 de mayo de 2000, se aprobaron dos aumentos de capital para los empleados del Grupo ACERINOX, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por 760.447 acciones el primer aumento de capital, que supuso un 1,30% del capital social, que había en ese momento y cuyas acciones empezaron a cotizar el día 20 de noviembre de 2000. El segundo aumento de capital, fue por 760.448 acciones, equivalentes al 1,28% del capital social existente en el momento y estas acciones fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo el día 31 de mayo de 2001. Los Consejeros ejecutivos de la sociedad como empleados que son del grupo ACERINOX, también tuvieron la posibilidad de suscribir acciones en los dos aumentos de capital.

VI. 10 Garantías comprometidas con terceros.

No existen avales ni garantías comprometidas con terceros.

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 Evolución de los negocios con posterioridad al cierre de 2000.

VII.1.1 Cifra de negocios

En los primeros nueve meses de 2001, la Sociedad registró una cifra de ventas de 939.495.658,03 euros, frente a los 1.040.538.771,72 euros, lo que representa una diferencia negativa del 9,71% en relación con el mismo período del ejercicio anterior.

El Grupo Consolidado tuvo en los primeros nueve meses de 2001 una cifra de negocios de 1.402.015.956,44 euros, frente a los 1.461.094.328,63 euros del mismo período del ejercicio anterior, lo que representa una diferencia negativa del 4,04%.

VII.1.2. Balances y Cuentas de Resultados a 30 de septiembre de 2001 y 30 de septiembre de 2000.

a) Datos individuales

| ACERINOX, S.A. | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Balance de situación al 30 de Septiembre (expresado en euros) | | | |
| ACTIVO | <u>2.001</u> | <u>2.000</u> | Variación % |
| A) INMOVILIZADO | 712.473.871,79 | 651.401.098,28 | 9,38% |
| I. Gastos de establecimiento | 146.086,55 | 42.885,13 | 240,65% |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | | | |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo | 3.082.633,13 | 1.311.428,56 | 135,06% |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 10.888.275,60 | 10.888.275,60 | - |
| 3. Derechos de traspaso | 168.283,39 | 168.283,39 | - |
| 4. Aplicaciones informáticas | 8.390.040,13 | 7.756.001,11 | 8,17% |
| 5. Amortizaciones | -16.965.035,47 | -14.667.672,49 | 15,66% |
| III. Inmovilizaciones materiales | | | |
| 1. Terrenos y construcciones | 141.852.638,09 | 139.285.119,01 | 1,84% |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinarias | 632.286.659,69 | 607.705.133,32 | 4,04% |
| 3. Otras instalaciones | 3.639.738,67 | 3.499.847,50 | 4,00% |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en c. | 2.352.339,11 | 1.613.301,73 | 45,81% |
| 5. Otro inmovilizado | 25.767.330,53 | 24.644.879,64 | 4,55% |
| 6. Amortizaciones | -628.007.990,13 | -574.877.127,71 | 9,24% |
| IV. Inmovilizaciones financieras | | | |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 510.273.753,97 | 425.672.441,69 | 19,87% |
| 2. Participación en empresas asociadas | 354.695,92 | 186.289,12 | 90,40% |
| 3. Cartera de valores a largo plazo | 17.977.076,94 | 17.977.076,94 | - |
| 4. Otros créditos | 18.200,71 | 25.563,03 | -28,80% |
| 5. Depósitos y fianzas a largo plazo | 249.144,96 | 169.372,71 | 47,10% |
| V. Acciones propias | 0 | 0 | |
| B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | | |
| C) ACTIVO CIRCULANTE | 616.636.970,99 | 737.993.155,05 | -16,44% |
| I. Existencias | | | |
| 1. Materias primas y otros aprovisionamientos. | 56.129.962,36 | 108.746.477,73 | -48,38% |
| 2. Productos en curso y semiterminados | 49.258.784,60 | 62.335.830,67 | -20,98% |
| 3. Productos terminados | 79.507.397,03 | 81.622.952,65 | -2,59% |
| 4. Subproductos, residuos y materiales recuperados | 951.257,00 | 8.659.216,11 | -89,01% |
| 5. Anticipos | 244.295,94 | 131.327,49 | 86,02% |
| 6. Provisiones | -351.086,74 | -220.198,20 | 59,44% |
| II. Deudores | | | |
| 1. Clientes por ventas y prestación de servicios | 93.248.222,99 | 95.383.512,52 | -2,24% |
| 2. Empresas del grupo deudores | 317.483.013,07 | 358.603.060,36 | -11,47% |
| 3. Empresas asociadas deudores | | | |
| 4. Deudores varios | 1.492.352,60 | 2.475.099,91 | -39,71% |
| 5. Personal | 105.697,38 | 65.450,32 | 61,49% |
| 6. Administraciones públicas | 17.710.549,15 | 20.878.005,95 | -15,17% |
| 7. Provisiones | -6.389.152,47 | -7.834.750,67 | -18,45% |
| III. Inversiones financieras temporales | | | |
| 1. Depósitos y fianzas constituidos | 3.573.120,72 | 3.573.120,72 | 0,00% |
| IV. Tesorería | 2.607.487,86 | 3.118.403,52 | -16,38% |
| V. Ajustes por periodificación | 1.065.069,50 | 455.645,97 | 133,75% |
| TOTAL GENERAL | <u>1.329.110.842,78</u> | <u>1.389.394.253,33</u> | <u>-4,34%</u> |

ACERINOX, S.A.
Balance de situación al 30 de Septiembre (expresado en euros)

| PASIVO | <u>2001</u> | <u>2000</u> | Variación % |
|---|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 1.046.447.520,11 | 946.250.362,96 | 10,59% |
| I. Capital suscrito | 60.000.000,00 | 58.479.105,00 | 2,60% |
| II. Prima de emisión | 126.215.140,50 | 102.641.268,00 | - |
| III. Reservas de Revalorización | 21.834.497,41 | 21.834.497,41 | - |
| IV. Reservas | | | |
| 1. Reserva legal | 11.847.910,40 | 11.695.821,00 | 1,30% |
| 2. Otras reservas | 750.954.259,58 | 632.938.968,15 | 18,65% |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | | | |
| VI. Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdida) | 75.595.712,22 | 136.234.028,25 | -44,51% |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | | -17.573.324,85 | - |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 192.789,19 | 196.999,04 | -2,14% |
| 1. Diferencias positivas en cambio | | 4.209,85 | - |
| 2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | 192.789,19 | 192.789,19 | - |
| C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 22.244.826,25 | 21.703.046,00 | - |
| 1. Provisiones para impuestos | 658.896,18 | 807.336,72 | -18,39% |
| 2. Otras provisiones | 21.585.930,07 | 20.895.709,28 | 3,30% |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 657.856,45 | 873.676,28 | -24,70% |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores | | | |
| II. Deudas con entidades de crédito | | | |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas | | | |
| IV. Otros acreedores | | | |
| 1. Otras deudas | 599.689,89 | 820.982,54 | -26,95% |
| 2. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 58.166,56 | 52.693,74 | 10,39% |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 259.567.850,78 | 420.370.169,05 | -38,25% |
| I. Deudas con entidades de crédito | | | |
| 1. Prestamos y otras deudas | 79.058.690,41 | 165.495.257,21 | -52,23% |
| 2. Deudas por intereses | 263.507,09 | 230.962,54 | 14,09% |
| II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | | |
| 1. Deudas con empresas del grupo | 254.413,22 | 361.508,64 | -29,62% |
| III. Acreedores comerciales | | | |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos | 3.348.498,55 | 2.542.715,86 | 31,69% |
| 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 74.529.189,70 | 72.303.078,06 | 3,08% |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar | 38.996.105,71 | 49.509.667,04 | -21,24% |
| IV. Otras deudas no comerciales | | | |
| 1. Administraciones públicas | 10.878.431,08 | 60.952.988,11 | -82,15% |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar | 2.193.981,34 | 1.847.464,12 | 18,76% |
| 3. Otras deudas | 4.810.400,09 | 26.900.460,85 | -82,12% |
| 4. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo. | 110,71 | 110,71 | |
| V. Ajustes por periodificación | 45.234.522,88 | 40.225.955,91 | 12,45% |
| <u>TOTAL GENERAL</u> | <u>1.329.110.842,78</u> | <u>1.389.394.253,33</u> | <u>-4,34%</u> |

ACERINOX, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Al 30 de Septiembre
(expresadas en euros)

| | <u>2.001</u> | <u>2.000</u> | Variación % |
|--|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocio | 939.495.658,03 | 1.040.538.771,72 | -9,71% |
| Otros Ingresos | 4.946.111,93 | 7.677.254,24 | -35,57% |
| Variación Existencias Productos Terminados y en Curso | -26.578.259,11 | 45.087.080,25 | -158,95% |
| VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION | 917.863.510,85 | 1.093.303.106,21 | -16,05% |
| Compras Netas | -659.551.073,97 | -696.475.569,03 | -5,30% |
| Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles | 25.610.166,16 | -1.305.910,33 | -2061,10% |
| Gastos Externos y de Explotación | -108.091.055,99 | -98.540.259,06 | 9,69% |
| VALOR AÑADIDO AJUSTADO | 175.831.547,05 | 296.981.367,79 | -40,79% |
| Otros Gastos e Ingresos | - | - | - |
| Gastos de Personal | -60.114.341,67 | -63.449.230,02 | -5,26% |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 115.717.205,38 | 233.532.137,77 | -50,45% |
| Dotación Amortizaciones Inmovilizado | -40.765.973,20 | -44.830.247,18 | -9,07% |
| Dotaciones al Fondo de Reversión | - | - | - |
| Variación Provisiones de Circulante | -1.317.513,65 | -2.962.763,19 | -55,53% |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 73.633.718,53 | 185.739.127,40 | -60,36% |
| Ingresos Financieros | 4.592.337,99 | 8.713.183,32 | -47,29% |
| Gastos Financieros | -6.543.187,43 | -7.074.820,03 | -7,51% |
| Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados | - | - | - |
| Dotación Amortización y Provisiones Financieras | - | - | - |
| RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 71.682.869,09 | 187.377.490,69 | -61,74% |
| Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | 37.227,46 | 14.570,17 | 155,50% |
| Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | - | - | - |
| Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias | - | - | - |
| Resultados de Ejercicios Anteriores | - | - | - |
| Otros Resultados Extraordinarios | 3.875.615,67 | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 75.595.712,22 | 187.392.060,86 | -59,66% |
| Impuestos sobre Sociedades y Otros | -20.410.842,30 | -51.158.032,61 | -60,10% |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 55.184.869,92 | 136.234.028,25 | -59,49% |



b) Datos Consolidados

ACERINOX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Balance de Situación al 30 de Septiembre de 2001 y 2000 (expresado en Euros)

| <u>ACTIVO</u> | <u>2.001</u> | <u>2.000</u> | Variación % |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 0,00 | 0,00 | - |
| B) INMOVILIZADO | 937.164.185,17 | 799.974.103,71 | 17,15% |
| I. Gastos de Establecimiento | 2.008.639,28 | 2.150.587,31 | -6,60% |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | 5.931.757,59 | 5.582.945,03 | 6,25% |
| 1. Bienes y derechos inmateriales | 23.465.670,74 | 20.786.792,95 | 12,89% |
| 2. Amortizaciones | (17.533.913,15) | (15.203.847,92) | 15,33% |
| III. Inmovilizaciones materiales | 887.907.060,04 | 765.262.411,73 | 16,03% |
| 1. Terrenos y construcciones | 276.339.412,87 | 264.023.283,15 | 4,66% |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.173.164.284,44 | 1.127.920.456,12 | 4,01% |
| 3. Otro inmovilizado | 59.137.739,90 | 50.603.006,23 | 16,87% |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 231.357.699,72 | 80.480.114,87 | 187,47% |
| 5. Amortizaciones | (852.092.076,89) | (757.764.448,64) | 12,45% |
| IV. Inmovilizaciones financieras | 21.561.203,10 | 20.042.781,00 | 7,58% |
| 1. Participaciones puesta en equivalencia | 372.023,81 | 210.626,83 | - |
| 2. Cartera de valores a largo plazo | 20.753.167,46 | 19.470.013,60 | 6,59% |
| 3. Otros créditos | 499.719,11 | 425.847,85 | 17,35% |
| 4. Provisiones | (63.707,28) | (63.707,28) | - |
| V. Acciones de la Sociedad dominante | 19.755.525,16 | 6.935.378,64 | 184,85% |
| C) DEUDORES A LARGO PLAZO | 183.983,69 | 170.749,83 | 7,75% |
| D) FONDO DE COMERCIO | 0,00 | 344.726,72 | -100,00% |
| E) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 1.629,44 | 10.926,44 | -85,09% |
| F) ACTIVO CIRCULANTE | 1.017.213.035,50 | 1.238.734.727,50 | -17,88% |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos | 0,00 | 0,00 | - |
| II. Existencias | 575.396.516,40 | 751.728.741,80 | -23,46% |
| III. Deudores | 405.753.033,76 | 439.106.423,51 | -7,60% |
| 1. Clientes | 384.749.827,19 | 416.646.474,36 | -7,66% |
| 2. Empresas puestas en equivalencia | 0,00 | 0,00 | - |
| 3. Otros deudores | 33.635.571,81 | 37.616.345,91 | -10,58% |
| 4. Provisiones | (12.632.365,24) | (15.156.396,76) | -16,65% |
| IV. Inversiones financieras temporales | 3.682.024,03 | 3.694.938,47 | -0,35% |
| 1. Cartera de valores a corto plazo | 108.903,31 | 121.817,75 | -10,60% |
| 2. Depósitos y Fianzas constituidos | 3.573.120,72 | 3.573.120,72 | 0,00% |
| V. Acciones de la Sociedad dominante | 0,00 | 0,00 | - |
| VI. Tesorería | 29.697.556,98 | 42.351.129,09 | -29,88% |
| VII. Ajustes por periodificación | 2.683.904,33 | 1.853.494,63 | 44,80% |
| TOTAL GENERAL | 1.954.562.833,80 | 2.039.235.234,20 | -4,15% |

ACERINOX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance de Situación al 30 de Septiembre de 2001 y 2000
(expresado en Euros)

| <u>PASIVO</u> | <u>2001</u> | <u>2000</u> | <u>Variación</u> <u>%</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 1.259.255.447,12 | 1.166.312.107,66 | 7,97% |
| I. Capital suscrito | 60.000.000,00 | 58.479.105,00 | 2,60% |
| II. Prima de emisión | 126.215.140,50 | 102.641.268,00 | 22,97% |
| III. Reservas de revalorización | 21.834.497,41 | 21.834.497,41 | 0,00% |
| IV. Otras reservas | 760.055.571,90 | 642.512.491,51 | 18,29% |
| 1. Reservas distribuibles | 748.207.661,50 | 630.816.670,51 | 18,61% |
| 2. Reservas no distribuibles | 11.847.910,40 | 11.695.821,00 | 1,30% |
| 3. Resultados de ejercicios anteriores | 0,00 | 0,00 | - |
| V. Reservas en Sociedades consolidadas por integración global | 239.133.692,78 | 137.219.484,33 | 74,27% |
| VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia | 2.071,42 | 352,33 | - |
| VII. Diferencias de conversión | (15.151.724,25) | (6.618.141,99) | 128,94% |
| 1. Sociedades consolidadas por integración global | (15.166.980,72) | (6.642.127,37) | 128,35% |
| 2. Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia | 15.256,47 | 23.985,38 | - |
| VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante | 67.166.197,35 | 227.816.375,92 | -70,52% |
| 1. Pérdidas y Ganancias consolidadas | 67.051.776,81 | 231.133.022,28 | -70,99% |
| 2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos | 114.420,54 | (3.316.646,36) | -103,45% |
| IX. Dividendo a Cuenta entregado en el Ejercicio | 0,00 | (17.573.324,85) | - |
| B) SOCIOS EXTERNOS | 7.563.358,24 | 20.646.744,05 | -63,37% |
| C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION | 4.361.416,53 | 285.088,45 | 1429,85% |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 3.701.200,16 | 4.125.199,21 | -10,28% |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 22.749.490,99 | 22.336.282,17 | 1,85% |
| F) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 168.751.594,51 | 186.934.158,92 | -9,73% |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 0,00 | 0,00 | - |
| II. Deudas con entidades de crédito | 108.487.654,29 | 121.199.088,46 | -10,49% |
| III. Deudas con Sociedades Asociadas | 0,00 | 0,00 | - |
| IV. Otros acreedores | 60.263.940,22 | 65.735.070,46 | -8,32% |
| G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 488.180.326,25 | 638.595.653,74 | -23,55% |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 0,00 | 0,00 | - |
| II. Deudas con entidades de crédito | 204.775.514,38 | 279.411.886,03 | -26,71% |
| III. Deudas con Sociedades Asociadas | 0,00 | 0,00 | - |
| IV. Acreedores comerciales | 157.897.468,15 | 160.473.800,41 | -1,61% |
| V. Otras deudas no comerciales | 67.663.095,28 | 134.314.840,65 | -49,62% |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico | 2.985.875,93 | 2.845.414,59 | 4,94% |
| VII. Ajustes por periodificación | 54.858.372,51 | 61.549.712,06 | -10,87% |
| TOTAL GENERAL | 1.954.562.833,80 | 2.039.235.234,20 | -4,15% |

ACERINOX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance de Situación al 30 de Septiembre de 2001 y 2000
(expresado en Euros)

| | <u>2.001</u> | <u>2.000</u> | Variación % |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------|
| + Importe Neto de la Cifra de Negocio | 1.402.015.956,44 | 1.461.094.328,63 | -4,04% |
| + Otros Ingresos | 6.719.809,33 | 4.364.913,98 | 53,95% |
| +/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso | (120.866.700,45) | 231.681.570,29 | -152,17% |
| = VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION | 1.287.869.065,32 | 1.697.140.812,90 | -24,12% |
| - Compras Netas | (838.900.563,36) | (992.817.790,79) | -15,50% |
| +/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles | 25.610.166,16 | 14.471.970,87 | 76,96% |
| - Gastos Externos y de Explotación | (193.623.419,52) | (176.197.592,98) | 9,89% |
| = VALOR AÑADIDO AJUSTADO | 280.955.248,60 | 542.597.400,00 | -48,22% |
| +/- Otros Gastos e Ingresos | | | - |
| - Gastos de Personal | (120.753.764,79) | (118.121.621,33) | 2,23% |
| = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 160.201.483,81 | 424.475.778,67 | -62,26% |
| - Dotación Amortizaciones Inmovilizado | (70.977.847,13) | (75.546.735,93) | -6,05% |
| - Dotaciones al Fondo de Reversión | | | - |
| - Variación Provisiones de Circulante | (2.957.290,78) | (5.971.814,38) | -50,48% |
| = RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 86.266.345,90 | 342.957.228,36 | -74,85% |
| + Ingresos Financieros | 4.651.063,40 | 11.225.763,26 | -58,57% |
| - Gastos Financieros | (13.977.915,05) | (15.514.687,90) | -9,91% |
| + Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados | | | - |
| - Dotación Amortización y Provisiones Financieras | | | - |
| +/- Resultados de Conversión | | | - |
| +/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia | | | - |
| - Amortización Fondo Comercio Consolidación | | | - |
| + Reversión Diferencias Negativas de Consolidación | | | - |
| = RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 76.939.494,25 | 338.668.303,72 | -77,28% |
| +/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | 319.027,74 | 413.716,00 | -22,89% |
| - Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12) | | | - |
| +/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias | | | - |
| +/- Resultados de Ejercicios Anteriores | | | - |
| +/- Otros Resultados Extraordinarios | 4.116.817,54 | 468.968,76 | 777,84% |
| = RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | 81.375.339,53 | 339.550.988,48 | -76,03% |
| +/- Impuesto sobre Beneficios | (14.323.562,72) | (108.417.966,20) | -86,79% |
| = RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 67.051.776,81 | 231.133.022,28 | -70,99% |
| +/- Resultado Atribuido a Socios Externos | 114.420,54 | (3.316.646,36) | -103,45% |
| = RESULTADO DEL EJERCICIO | 67.166.197,35 | 227.816.375,92 | -70,52% |

Estados proforma agregados a 30 de septiembre de 2001, del Grupo ACERINOX con
“COLUMBUS STAINLESS PTY.LTD.”.

ACTIVO

| | |
|---|-------------------------|
| A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 0,00 |
| B) INMOVILIZADO | 1.229.076.590,17 |
| I - Gastos de Establecimiento, Netos | 2.008.639,28 |
| II - Inmovilizado Inmaterial | 5.931.757,59 |
| 1. Bienes y Derechos Inmateriales | 23.465.670,74 |
| 2. Amortizaciones | -17.533.913,15 |
| III - Inmovilizado Material | 1.165.544.070,04 |
| 1. Terrenos y Construcciones | 280.887.482,87 |
| 2. Instalaciones Técnicas y Maquinarias | 1.455.806.404,44 |
| 3. Otro Inmovilizado Material | 59.137.739,90 |
| 4. Anticipos e Inmovilizado Material en Curso | 231.357.699,72 |
| 5. Amortizaciones | -861.645.256,89 |
| IV - Inmovilizado Financiero | 35.836.598,10 |
| 1. Participaciones Empresas Asociadas | 372.023,81 |
| 2. Cartera de valores a largo plazo | 35.028.562,46 |
| 3. Otros Créditos | 499.719,11 |
| 4. Provisiones | -63.707,28 |
| V - Acciones de la Sociedad Dominante | 19.755.525,16 |
| C) DEUDORES A LARGO PLAZO | 183.983,69 |
| D) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION | 0,00 |
| E) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 1.629,44 |
| F) ACTIVO CIRCULANTE | 1.188.427.958,00 |
| I - Accionistas por Desembolsos Exigidos | 0,00 |
| II - Existencias | 651.817.604,98 |
| III - Deudores | 492.945.492,02 |
| 1. Clientes | 469.652.445,58 |
| 2. Empresas Asociadas | 0,00 |
| 3. Otros Deudores | 35.925.411,68 |
| 4. Provisiones | -12.632.365,24 |
| IV - Inversiones Financieras Temporales | 3.682.024,03 |
| 1. Créditos a Empresas Asociadas | 0,00 |
| 2. Cartera de Valores a Corto Plazo | 108.903,31 |
| 3. Depósitos y Fianzas | 3.573.120,72 |
| 4. Provisiones | 0,00 |
| V - Acciones de la Sociedad Dominante | 0,00 |
| VI - Tesorería | 37.298.932,64 |
| VII - Ajustes por Periodificación | 2.683.904,33 |
| TOTAL ACTIVO | 2.417.690.161,30 |



Estados proforma agregados a 30 de septiembre de 2001, del Grupo ACERINOX con
"COLUMBUS STAINLESS PTY.LTD."

PASIVO

| | |
|--|--------------------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 1.474.825.942,70 |
| I – Capital Suscrito | 65.800.000,00 |
| II – Prima de Emisión | 352.415.140,50 |
| III – Reservas de Revalorización | 21.834.497,41 |
| IV – Otras Reservas | 760.055.571,90 |
| 1. Reservas Distribuibles | 748.207.661,50 |
| 2. Reservas no Distribuibles | 11.847.910,40 |
| 3. Resultados de ejercicios anteriores | 0,00 |
| V – Reservas en Sdes. Consolidadas por Integración Global | 239.133.692,78 |
| VI – Reservas en Sociedades Puesta en Equivalencia | 2.071,42 |
| VII – Diferencias de Conversión | -24.711.146,35 |
| 1. Sociedades Consolidadas por Integración Global | -24.726.402,82 |
| 2. Sociedades Consolidadas Puesta en Equivalencia | 15.256,47 |
| VIII – Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sdad. Dominante | 60.296.115,03 |
| 1. Pérdidas y Ganancias Consolidadas | 56.317.273,19 |
| 2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a Socios Externos | 3.978.841,84 |
| IX – Dividendo a Cuenta entregado en el Ejercicio | 0,00 |
| B) SOCIOS EXTERNOS | 134.198.936,94 |
| C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION | 4.361.416,53 |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 3.701.200,16 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 22.749.490,99 |
| F) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 168.751.594,51 |
| I – Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables | 0,00 |
| II – Deudas con Entidades de Crédito | 108.487.654,29 |
| III – Deudas con Sociedades Asociadas | 0,00 |
| IV – Otros Acreedores | 60.263.940,22 |
| G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 609.101.579,47 |
| I – Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables | 0,00 |
| II – Deudas con Entidades de Crédito | 228.044.658,37 |
| III – Deudas con Sociedades Asociadas | 0,00 |
| IV – Acreedores Comerciales | 198.994.093,64 |
| V – Otras Deudas no Comerciales | 110.388.804,76 |
| VI – Provisiones para Operaciones de Tráfico | 2.985.875,93 |
| VII – Ajustes por Periodificación | 68.688.146,77 |
| <u>TOTAL PASIVO</u> | <u>2.417.690.161,30</u> |

Estados proforma agregados a 30 de septiembre de 2001, del Grupo ACERINOX con
“COLUMBUS STAINLESS PTY.LTD.”.

CUENTA DE RESULTADOS

DEBE

A) GASTOS

| | |
|--|------------------|
| 1. Consumos y Otros Gastos Externos | 1.036.604.720,09 |
| 2. Gastos de Personal | 147.697.051,84 |
| 3. Dotación Amortización de Inmovilizado | 80.531.027,13 |
| 4. Variación de las Provisiones de Tráfico | 5.660.188,03 |
| 5. Otros Gastos de Explotación | 278.222.054,64 |

TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION **1.548.715.041,73**

I) BENEFICIOS DE EXPLOTACION 85.169.582,62

| | |
|---|---------------|
| 7. Gastos Financieros | 23.057.321,07 |
| 8. Variación Provisiones de Inversiones Financieras | 0,00 |
| 9. Diferencias Negativas de Cambio | 657.447,01 |

TOTAL GASTOS FINANCIEROS **23.714.768,08**

II) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS 0,00

III) BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS 66.105.877,94

| | |
|--|------------|
| 10. Pérdidas Procedentes de Inmovilizado | 118.753,61 |
| 11. Gastos y Pérdidas Extraordinarias | 329.717,90 |

TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS **448.471,51**

IV) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS 4.534.957,97

V) BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS 70.640.835,91

| | |
|----------------------------|---------------|
| 12. Impuesto de Sociedades | 14.323.562,72 |
|----------------------------|---------------|

VI) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 56.317.273,19

| | |
|---|--------------|
| 13. Resultado Atribuido a Socios Externos | 3.978.841,84 |
|---|--------------|

RESULTADO DEL EJERCICIO PARA SDAD. DOMINANTE **60.296.115,03**

Estados proforma agregados a 30 de septiembre de 2001, del Grupo ACERINOX con
“COLUMBUS STAINLESS PTY.LTD.”.

HABER

B) INGRESOS

| | |
|--|------------------|
| 1. Importe Neto de la Cifra de Negocio | 1.754.115.456,72 |
| 2. Aumento de Existencias Prod. Terminados y en Curso | (126.950.641,70) |
| 3. Trabajos Realizados por el Grupo para el Inmovilizado | 2.672.769,01 |
| 4. Otros Ingresos | 4.047.040,32 |

TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION **1.633.884.624,35**

I) PERDIDAS DE EXPLOTACION **0,00**

| | |
|--|--------------|
| 5. Ingresos por Participación en Capital | 204.526,65 |
| 6. Otros Ingresos Financieros | 4.446.536,75 |

TOTAL INGRESOS FINANCIEROS **4.651.063,40**

II) RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS **19.063.704,68**

| | |
|--|------|
| 7. Participación en B° de Sdes. Puesta en Equivalencia | 0,00 |
|--|------|

III) PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS **0,00**

| | |
|---|------------|
| 8. Beneficios enajenac.participac.Sdades consolidadas | 0,00 |
| 9. Beneficios en la Enajenación de Inmovilizado | 437.781,35 |

| | |
|---|--------------|
| 10. Ingresos y Beneficios Extraordinarios | 4.545.648,13 |
|---|--------------|

TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS **4.983.429,48**

IV) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS **0,00**

V) PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS **0,00**

VI) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO **0,00**

VII) RESULTADO EJERCICIO PARA SDAD. DOMINANTE **0,00**



VII.1.2 Tendencias recientes

La facturación del Grupo ACERINOX, en los nueve primeros meses del año 2001, ha sido de 1.402,01 millones de Euros, un 4,04% por debajo del mismo periodo de 2000. La bajada de los precios de los aceros inoxidables en los mercados internacionales se ha producido por los procesos de reducción de Stocks y por la caída de la cotización del níquel en el London Metal Exchange. Según "Metal Bulletin", los precios medios en los primeros nueve meses del año 2001, han bajado un 11,9% en Europa, un 30,1% en USA, y un 33% en el Sudeste Asiático.

Los resultados después de impuestos al 30 de septiembre de 67,2 millones de euros, son un 70,5% inferiores a los del mismo periodo del año anterior, pero especialmente satisfactorios para el sector.

Los resultados del tercer trimestre de 2001, superan en un 17% los del segundo trimestre y en un 26% los del primero.

En D. A. ACERINOX CHILE, S.A., se ha acordado durante el año 2001, una ampliación de capital, por importe de 4.000.000 Dólares USA, de los que al día 30 de septiembre de 2001, se han desembolsado 1.800.000 dólares USA, equivalentes a 1.773.783,48 Euros. Quedan pendiente de desembolso 2.200.000 Dólares USA.

En North American Stainless Inc, se ha adquirido durante el año 2001, un 2,68% del capital social, con lo que la participación de ACERINOX, S.A. , en esta sociedad se eleva al 99,08%. El importe pagado por esta adquisición ha sido de 12.500.000 Dólares USA, equivalentes a 13.641.820.36 Euros.

La acería de Kentucky entrará en servicio a finales del presente ejercicio, con lo que North American Stainless tendrá integrado todo el proceso de fabricación coincidiendo con un momento en el que se espera una reacción del mercado a poco que mejore el sentimiento económico norteamericano.

VII.2 **Perspectivas del emisor.**

Las inversiones realizadas han permitido elevar las capacidades de producción de la factoría del Campo de Gibraltar a las siguientes cifras anuales (expresadas en toneladas):

| | |
|----------------------------|-----------|
| Acería | 1.067.356 |
| Laminación caliente | 870.791 |
| Laminación frío | 600.000 |

Si se mantienen durante los próximos años las tasas anuales de crecimiento de consumo, se podrá absorber sin dificultades estas capacidades de producción.

La elevada volatilidad de los precios del acero inoxidable hace desaconsejar el hacer otro tipo de previsiones que no sean las referidas a producción.

Los resultados dependen de la situación de la demanda y de los referidos volátiles precios, por lo que es política de la sociedad no hacer ninguna previsión de resultados

Con respecto a volumen comprometido de compras y de ventas ACERINOX, S.A. no contrata a largo plazo, sino sobre pedido, conforme a la capacidad de producción y a las necesidades de materias primas.

VII.2.1 Perspectivas de futuro.

Se han superado con éxito unos difíciles años de transición debido a la sobrecapacidad creada en el sector mundial de los aceros inoxidables como consecuencia de las inversiones realizadas después del magnífico ejercicio de 1995, agravados por la intensa crisis que sufrió el sudeste asiático, área que absorbe aproximadamente el 38% del consumo mundial. Estas dos circunstancias motivaron una caída de precios sin precedentes del 25% en 1998 y 1999 empezó con unos niveles de precios en mínimos históricos, que fueron mejorando a lo largo del año.

El año 2000, tuvo dos partes de signo opuesto: una primera con una demanda realmente espectacular, favorecida por la excelente marcha de la economía mundial, las fuertes alzas de las cotizaciones del níquel y la fortaleza del dólar USA, y en la que los almacenistas incrementaron fuertemente sus stocks; y la segunda en la que se produjo la caída de las cotizaciones del níquel y empezó a extenderse el pesimismo sobre la economía americana, para finalizar el año con una caída del dólar. en esta segunda parte comenzó un proceso de realización de existencias que provocó la bajada de la demanda. En este contexto ACERINOX, obtuvo los mejores resultados de su historia a pesar de que los precios medios del año fueron inferiores en un 40% en Europa, un 18% en USA y un 40% en Asia a los del año 1995 que fue el mejor de los aceros inoxidables. Esto se debe a los incrementos de producción y a las mejora tecnológicas realizadas en los últimos cinco años.



Durante la primera mitad de 2001, se han mantenido las mismas circunstancias con que finalizó 2000. En la actualidad las existencias de los almacenistas se han situado a niveles normales. No obstante, la prolongada caída de las cotizaciones del níquel y la incertidumbre sobre la situación económica han retrasado la recuperación de la demanda, que llegará en cuanto se vislumbren los primeros síntomas de reactivación económica.

El consumo español de productos planos laminados en frío ha crecido en el ejercicio 2000 un 11,7%, muy por encima del 5,3% del conjunto de países de Europa Occidental. Ello se debe al mayor crecimiento de nuestra economía, pero también al esfuerzo de ACERINOX en la promoción del acero inoxidable. Hay que destacar la labor del Centro para la Investigación y el Desarrollo del Acero Inoxidable (CEDINOX), creado por ACERINOX en colaboración con otros fabricantes españoles y suministradores de primeras materias, en el desarrollo de nuevas aplicaciones, solución de consultas técnicas y formación de los usuarios del acero inoxidable, no sólo en España sino también en colaboración con otros centros europeos similares a través de EUROINOX.

La amplia diversificación de mercados, cuidado especial del cliente y motivación debida en los Recursos Humanos de la Compañía, junto con el compromiso directivo de un esfuerzo constante de mejora, realizando siempre nuevas inversiones en tecnologías e instalaciones nos permite contemplar con sano optimismo el desarrollo futuro de la excelencia competitiva internacional de ACERINOX, dentro del marco de ciclos económicos mundiales.



Adquisición del 64% de "COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD".

El mercado global de los aceros inoxidable en los últimos años se ha caracterizado por la intensiva consolidación entre los diferentes fabricantes a un nivel supranacional. Esta situación se ha visto promovida, salvo en el caso atípico de ACERINOX, por los siguientes factores:

- la necesidad de precios competitivos
- las economías de escala
- la erosión nominal de los precios
- la recurrente sobrecapacidad que presiona a los márgenes
- la intervención proteccionista de algunos gobiernos
- el incremento de los costes de transformación y
- la sustitución de los productos.

Las más significativas alianzas en el mundo de los aceros inoxidable en la última década han sido:

- AVESTA POLARIT, que engloba a las anteriores sociedades Sheffield Steel (UK), Avesta (Suecia) y Outokumpu (Finlandia) .
- KRUPP THYSSEN STAINLESS que engloba a Krupp Thyssen Nirosta (Alemania), AST (Italia), Mexinox (México) y SKS (China)
- ALLEGHENY TELEDYNE, integra a Allegheny Ludlum (USA), Jessop (USA), Washington Steel (USA), Lukens (USA), y Shanghaistel (China),
- POSCO integra a Posco (Corea), y Zhangjiagang Posco Stainelss Steel (China) y tiene planes de establecer una nueva factoría en Malasia.
- ARCELOR integra a Guiñe (Francia) ALZ (Bélgica), J & L Specialty Steel (Estados Unidos) Fabrique de FERE (Bélgica), Acesita (Brasil) y Thainox (Tailandia).

- Los seis fabricantes japoneses que existen en la actualidad, están tratando por medio de negociaciones de racionalizar sus instalaciones fabriles integrándolas en dos o tres grupos.
- ACERINOX integra a Acerinox (España) North American Stainless (USA) y Columbus Stainless Pty. Ltd. (África del Sur).
-

Estas concentraciones no tienen un impacto significativo en las entregas o en los precios. Los precios se han mantenido deprimidos durante los últimos diez años. La producción mantiene una tasa de crecimiento del 6 al 8 % por año para mantener cubierta la demanda que crece con una tasa similar.

La tendencia hacia la globalización hay que atribuirla, en primer lugar, a la necesidad de controlar los costes en un cada vez más competitivo mercado que ha de soportar grandes presiones de las más importantes industrias consumidoras de productos de acero inoxidable, como puede ser la industria del automóvil y de otros productos que compiten con el acero inoxidable tales como el aluminio y los aceros revestidos. También influye en esta globalización la necesidad de compartir costes de investigación y desarrollo en nuevos materiales, tecnología e inversiones de capital.

En este ámbito de mercado globalizado, la adquisición de Activos de la “Joint Venture Columbus”, cobra un pleno sentido para su integración dentro del Grupo Acerinox. Se parte de un punto inicial común, que es el de poseer una factoría integrada en un solo sitio, al que hay que añadir la otros como son la existencia de una mano de obra cualificada, costes energéticos baratos, garantía de suministro de energía eléctrica.

“COLUMBUS Joint Venture”, no obstante, ha de enfrentarse con un problema cual es el que el mercado doméstico únicamente consume el 25% de su producción. El resto ha de ser exportado a otros mercados. En estos mercados ha de hacer frente con, entre otros, los siguientes problemas:

- a) altos costes de transporte
- b) Mayor plazo de entrega debido a los embarques
- c) Barreras comerciales impuestas por los Gobiernos y
- d) Costosa red de distribución.

Se espera de esta adquisición una disminución en el coste efectivo de distribución así como también unos menores costes de transporte al poderse utilizar centros de servicios de ACERINOX en los cuales se podrá procesar grandes “coils” (bobinas), a diferencia de la situación actual en las que han de embarcarse chapas.

Para competir en un mercado global “Columbus Stainless Pty. Ltd.” habrá de reducir sus costes tanto de operación como operativos; la incorporación al Grupo ACERINOX le dará estas posibilidades.

En cuanto a la producción se refiere, Columbus cuenta con unos equipos modernos y costes de materia prima, fundamentalmente ferro cromo, mano de obra y energía eléctrica, altamente competitivos.

La planta de Columbus produce una amplia gama de aceros inoxidables, tanto ferríticos como austeníticos. Ha desarrollado nuevos tipos de acero inoxidable, como

son los del tipo 3CR12, un acero altamente competitivo por sus características de resistencia a la corrosión y facilidad de soldadura. También ha desarrollado otro nuevo tipo denominado CROMANITE. Esta aleación tiene un alto contenido en cromo, manganeso y nitrógeno, siendo muy resistente a la corrosión y al uso.

Con la experiencia de Acerinox en la fabricación de acero inoxidable, conseguida a lo largo de 30 años, con un personal altamente cualificado y que han sabido llevar al éxito la factoría de Acerinox se espera que con su "know how" unas mejoras de productividad y eficiencia en la fábrica de "Columbus Stainless Pty. Ltd." situándola entre las más competitivas a nivel mundial, al haberse identificado en los estudios previos a esta adquisición aquellos elementos o puntos del proceso productivo que eran susceptibles de una mejora, además de contar con las mejoras competitivas anteriormente aludidas.

Con esta adquisición no cabe duda alguna que la capacidad de compra del grupo aumentará sensiblemente al contar con tres fábricas integrales, lo que puede suponer un ahorro considerable de costes de materia prima y materiales utilizados en el proceso productivo.

Otra de las ventajas que tiene la adquisición de Columbus es el que esta sociedad está activamente involucrada en la promoción y uso del acero inoxidable en África del Sur, especialmente en relación con la industria del automóvil y la de depósitos y contenedores. Estas actividades se han convertido en uno de los puntos de desarrollo industrial para África del Sur. La larga experiencia de Acerinox en el desarrollo de las aplicaciones del acero inoxidable potenciará las aplicaciones del mismo en un país que debe de convertirse en el centro de actividad de un continente con gran capacidad de utilización en el futuro de los productos de acero inoxidable.

Desde el punto de vista comercial, como ya hemos dicho, será necesario un cambio en la mentalidad y actividad de "Columbus Stainless Pty. Ltd." que dejará paulatinamente la utilización de redes comerciales ajenas para utilizar las propias de Acerinox. A nivel mundial "Columbus Stainless Pty. Ltd.", permitirá mantener la presencia de Acerinox en todos los mercados mundiales por cuanto que el incremento del consumo en el mercado europeo hará que gran parte de la capacidad de la factoría del Campo de Gibraltar, se destine a estos países con reducción paulatina en los países asiáticos en los que será sustituido por "Columbus Stainless Steel Pty. Ltd.". También hay que señalar que desde el punto de vista productivo, en un futuro se estudiará la posibilidad de especializar las fábricas por productos y tipos de acero. Así teniendo en cuenta el bajo costo del ferro-cromo en África del sur se podría especializar la misma en

ferríticos, mientras que se aumentaría la producción de austeníticos en la factoría del Campo de Gibraltar con las instalaciones actuales.

La adquisición del 64 % de "Columbus Stainless Pty. Ltd." no implica ninguna inversión adicional para el Grupo Acerinox, por cuanto que se trata de una factoría con nuevas instalaciones, a las que solamente será necesario añadir dentro de un proceso normal de ampliación, otras maquinarias, pero de carácter fundamentalmente auxiliar.

Con la capacidad actual instalada no se considera necesario a corto plazo realizar ninguna nueva inversión productiva, sino que el objetivo actual es la mejora de la productividad y la ocupación de las líneas ya existentes.

Los siguientes cuadros referentes a las capacidades, producciones y facturaciones, referidas al año 2.000, revelan la potencialidad del grupo que se verá incrementada cuando entre en funcionamiento en el año 2002 la acería de la factoría de North American Stainless, con una capacidad de mas de un millón de toneladas.

Las capacidades de producción del Grupo ACERINOX, serían las siguientes:

| Factoría | Ubicación | Capacidad anual |
|---------------------------------|--|----------------------|
| ACERINOX | Campo de Gibraltar (Cádiz) | 1.067.000 Tn. |
| N.A.S. | Kentucky (U.S.A.) | 1.000.000 Tn. |
| COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. | Middelburg (Mpumalanga), África del Sur | 500.000 Tn. |
| TOTAL | | 2.567.000 Tn. |

PRODUCCIONES 2000

| (Tn) | <u>ACERINOX</u> | <u>NAS</u> | <u>COLUMBUS</u> |
|----------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <u>ACERIA</u> | <u>980.287</u> | -- | <u>531.813</u> |
| <u>LAM. CALIENTE</u> | <u>707.965</u> | <u>485.317</u> | <u>486.339</u> |
| <u>LAM. FRIO</u> | <u>592.461</u> | <u>274.688</u> | <u>208.344</u> |

FACTURACION 2000

| ACERINOX | NAS | COLUMBUS |
|------------------|--------------|----------------|
| 1.385 mill Euros | 573 mill USD | 644 mill Euros |

Con respecto al endeudamiento y los ratios generales del Grupo, la incorporación de "COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. al Grupo ACERINOX tal y como se ha negociado, no supone una variación notable de las principales magnitudes y ratios generales del Grupo.

La estrategia financiera de ACERINOX se caracteriza por mantener al Grupo con un nivel de endeudamiento bancario bajo (el endeudamiento bancario del Grupo ACERINOX, a 31 de diciembre de 2000 era del 21,26%), especialmente en comparación con la media del sector, financiando con recursos propios las inversiones, y limitando el endeudamiento a financiación del circulante, y siempre a corto plazo. El único endeudamiento a largo plazo del Grupo, se encuentra en la filial norteamericana North American Stainless, que dada la fuerte inversión efectuada hasta la fecha de presentación de este folleto (838 millones de dólares USA) mantiene un endeudamiento a largo plazo de 98 millones de dólares USA, que supone sólo un 16% de los recursos propios de esa sociedad.

El total de endeudamiento bancario del Grupo a 30 de septiembre de 2001, era de 22,52%. Si tomamos el balance proforma a 30 de septiembre de 2001, (en el que se incluye la sociedad sudafricana), este ratio de endeudamiento bancario desciende al 20,29%.

Dados los resultados negativos obtenidos por "Columbus Joint Venture" a fecha 30 de septiembre de 2001, la incorporación de su cuenta de resultados a los estados proforma agregados con el Grupo ACERINOX, supondría una ligera dilución de los márgenes. El margen bruto de explotación a 30 de septiembre de 2001, se reduciría de un 11,43% a un 9,76%, y el resultado de actividades ordinarias, de un 5,49% a un 3,77%.

Esta ligera dilución de márgenes en un año tan negativo para el sector, nos hace pensar que una vez "Columbus Stainless Pty. Ltd." reciba la asistencia técnica de ACERINOX, y pueda beneficiarse de las ventajas estratégicas de su inclusión en el Grupo ACERINOX, su presencia supondrá una aportación importante para la competitividad del Grupo ACERINOX.

Los ratios de rentabilidad se diluyen muy ligeramente, y aún así, siguen siendo la referencia del sector. El ratio de rentabilidad financiera (ROE) a 30 de septiembre de 2001, disminuye de un 5,33% a un 4,09%, y el de rentabilidad económica (ROCE) también a 30 de septiembre de 2001, pasa de un 6,04% a un 5,18%.

Existen unos estados financieros proforma a 30 de septiembre de 2001, con lo que sería el Grupo Consolidado ACERINOX, con la agregación de "Columbus Stainless Pty. Ltd.", y se incluye en el anexo V.



De esta manera, el Grupo ACERINOX, pasará a ser el tercer productor de acero inoxidable a nivel mundial, según fuentes de la Sociedad, y consolidará su autonomía con respecto a otros grupos, agrupando tres factorías con proceso integral, lo que dota al Grupo, de unas características muy competitivas en este sector, no solamente por lo avanzado de sus instalaciones, que pueden considerarse de las más modernas, si no por la diferente localización en áreas geográficas que le dan una presentación muy ventajosa, bien sea por su proximidad a centros de consumo, de comunicaciones o de aprovisionamiento de materias primas.

Creemos que la incorporación de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. al Grupo ACERINOX, resultará muy positiva por lo siguiente:

1º) Su incorporación nos otorga una gran dimensión a nivel de producción de acero inoxidable, que como ya hemos señalado, nos situará según nuestras estimaciones, en el tercer puesto mundial dentro de los grupos de fabricantes mundiales, de Acero Inoxidable.

2º) Las tres factorías señaladas anteriormente que compondrían el Grupo ACERINOX, son de producción integral, es decir que dentro de la misma factoría se dan todos los procesos de producción de acero inoxidable: a) Acería, b) Laminación en Caliente y c) Laminación en frío.

3º) La sociedad COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD., estará económicamente saneada con un débil grado de endeudamiento, según el balance inicial que reproducimos a continuación:

(en millones de Rand):

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO</u> | |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Activos Fijos | 2.000 | Capital | 2.500 |
| Circulante | 1.200 | Deuda a corto | 700 |
| <u>TOTAL</u> | <u>3.200</u> | <u>TOTAL</u> | <u>3.200</u> |

4º) COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. contará desde el principio, con la asistencia técnica de ACERINOX, por lo que a sus instalaciones, que fueron inauguradas en el año 1996, se incorporará toda la experiencia tecnológica que ACERINOX, ha venido desarrollando durante los últimos treinta años lo que nos ha situado entre los fabricantes de acero inoxidable del mundo más competitivos. Por esta asistencia técnica, ACERINOX, percibirá la cifra de quince millones de dólares USA, por cinco años, (tres millones de dólares USA por cada año).

5º) Samancor Limited (Grupo BHP BILLITON PLC.), uno de los principales productores mundiales de ferrocromo, y una de las partes vendedoras a ACERINOX,

de la compañía, ha firmado un contrato de suministro con la actual "COLUMBUS JOINT VENTURE", a precios muy competitivos, Este contrato pasará a "COLUMBUS STAINLESS PTY LTD.", el día 1 de enero de 2002., y se verá beneficiado en un 3,5 sobre los precios de mercado.

6º) La futura producción de COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD se venderá aprovechando la amplia red comercial del Grupo ACERINOX, que en la actualidad tiene distribuida por todo el mundo.

7º) La factoría que tendrá "COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.", es una de las más modernas en el mundo del acero inoxidable. Esta factoría atenderá a un mercado interno de unas 120.000 Tn. anuales, con unas tasas de crecimiento muy por encima de las de cualquier país desarrollado, lo que le da un evidente potencial

VII.2.2 Política de distribución de resultados de inversión de dotación a las cuentas de amortización de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo.

Sin perjuicio de las decisiones que al respecto adopte la Junta General de Accionistas, la política de la Sociedad con respecto a los dividendos ha sido la de mantener los niveles paulatinamente alcanzados, que permiten retribuir al capital adecuadamente, así como dotar a la sociedad de los medios financieros necesarios para acometer nuevas inversiones, política que se considera fundamental para la supervivencia de la empresa.

En materia de dotación a las cuentas de amortización, se realizará al máximo posible de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, amortizándose en función de su vida útil estimada, que para las construcciones son 22 años, instalaciones técnicas y maquinaria 5/8 años, y mobiliario 10 años.

El aumento de capital, aprobado supone una mínima dilución del accionariado, de sobra compensado con la aportación que se realiza y que sólo significará incrementar el dividendo en un 8,8%.

Fdo.: David Herrero García
Consejero y Secretario General