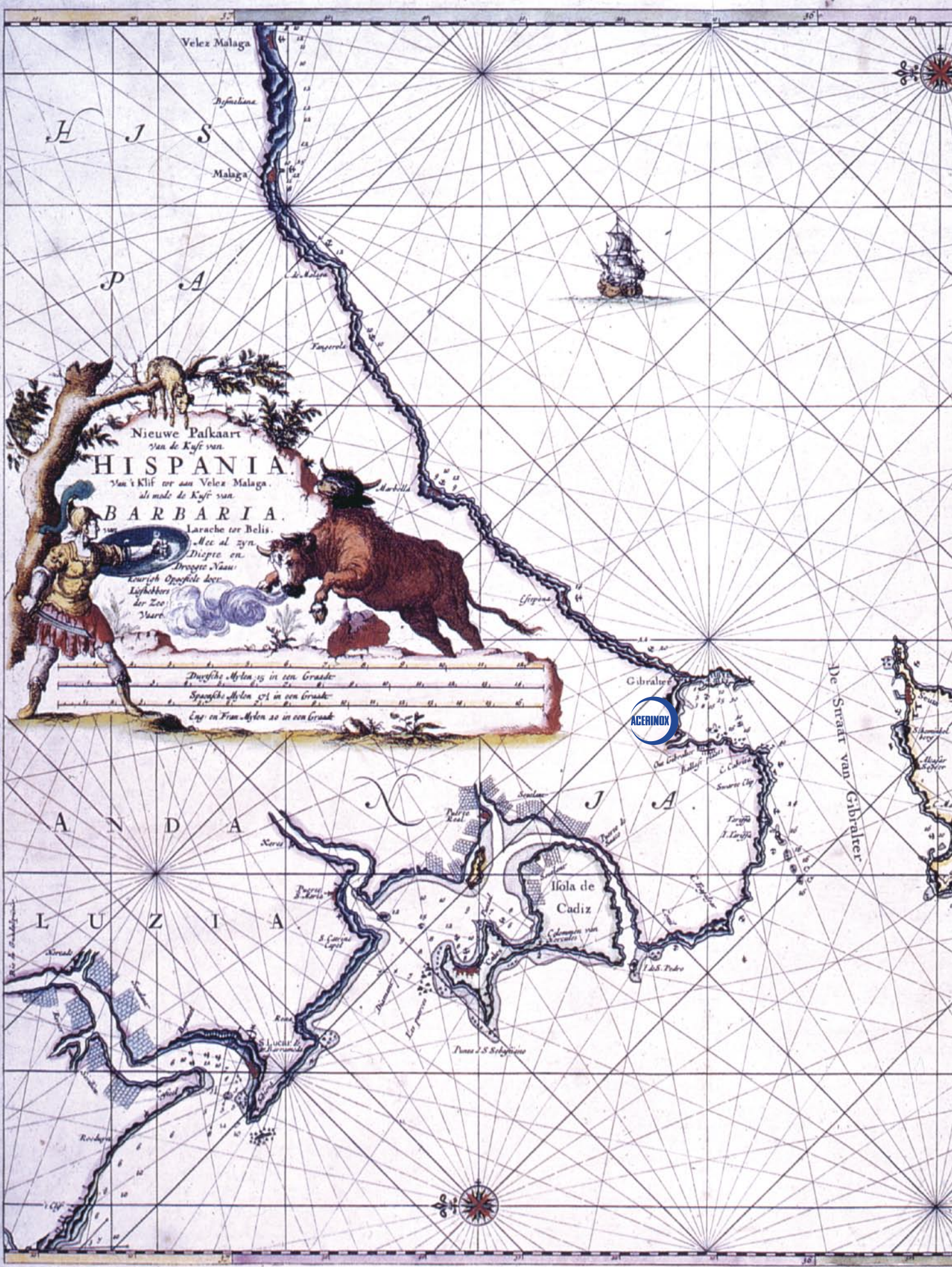




INFORME ANUAL 2005

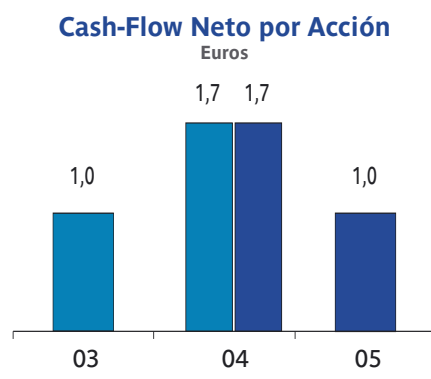
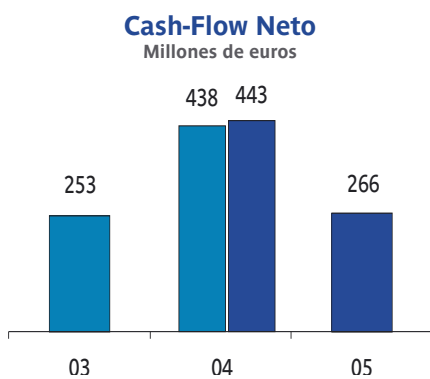
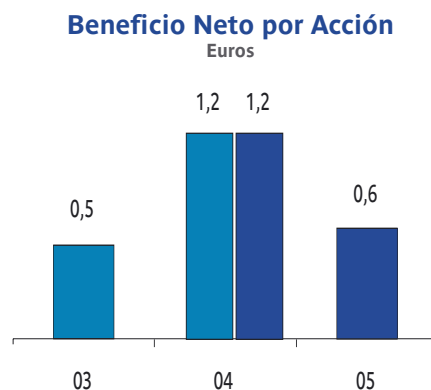
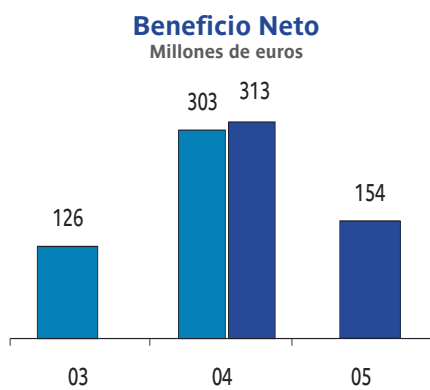
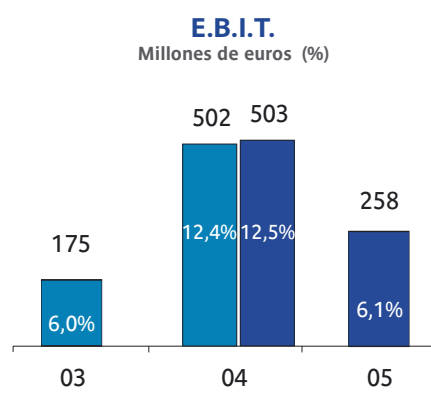
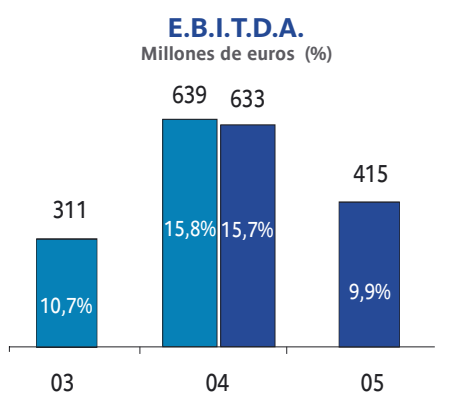
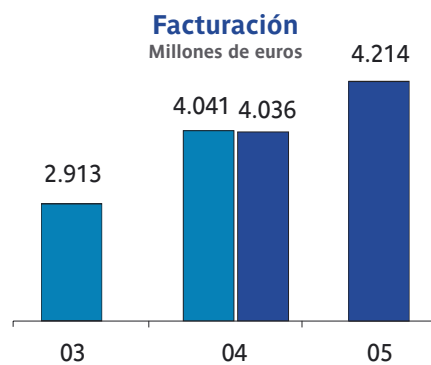
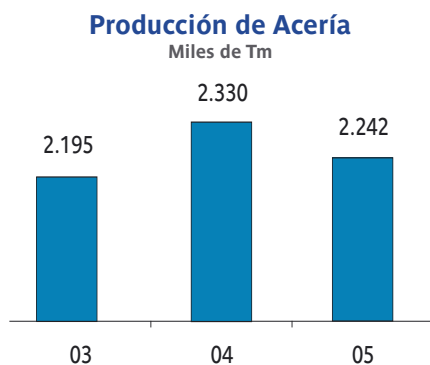


Índice

El Grupo ACERINOX en Cifras	6
Carta del Presidente	8
1.- Informe de Gestión del Grupo Consolidado	13
1. Producciones	14
2. Materias Primas	16
3. Mercados	20
4. Ventas	24
5. Recursos Humanos	26
6. Información Financiera	27
7. Información Bursátil	29
8. Inversiones del Grupo Consolidado	32
9. Informe Económico del Grupo Consolidado	33
10. Consejo de Administración	36
11. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio	37
12. Información sobre actividades en materia de Investigación y Desarrollo	37
13. Tecnologías de la Información	38
2.- Estados Financieros del Grupo Consolidado	39
- Informe de Auditoría	40
- Cuentas Anuales Consolidadas	43
3.- Informe de Gestión de ACERINOX, S.A. y otras sociedades del Grupo	91
1. ACERINOX, S.A.	92
1.1 Factoría	92
1.2 Medio Ambiente	93
1.3 I+D	94
1.4 Ventas	94
1.5 Inversiones	95
1.6 Informe Económico	96
1.7 Propuesta de distribución de resultados	96
2. NORTH AMERICAN STAINLESS	97
3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.	100
4. ROLDAN, S.A.	103
5. Sociedades Comerciales Nacionales	105
6. Sociedades Comerciales en el Exterior	106
4.- Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección	107

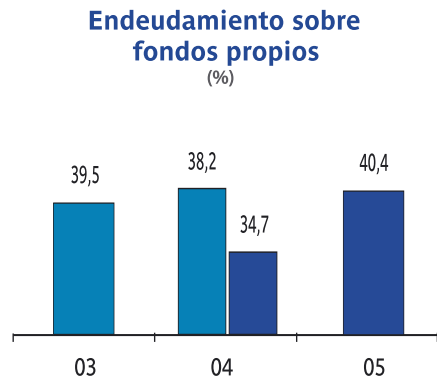
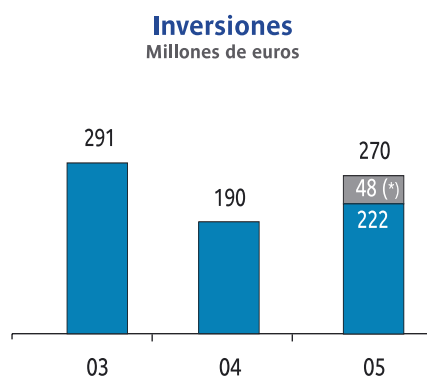
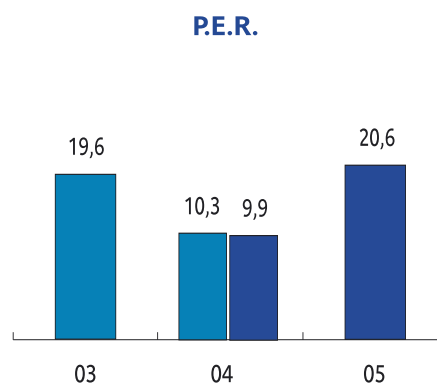
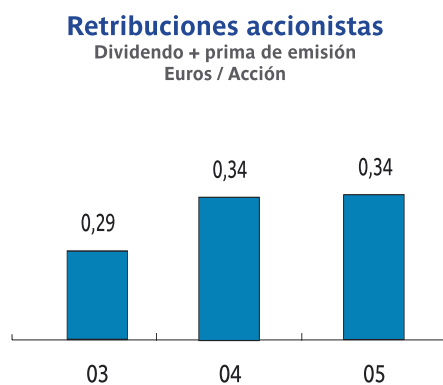
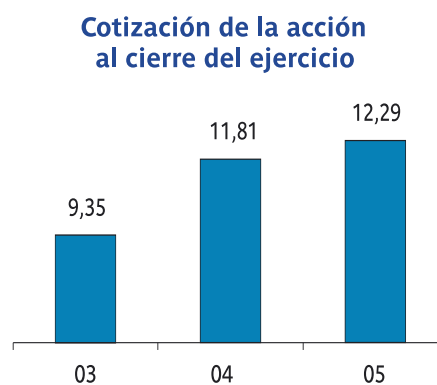
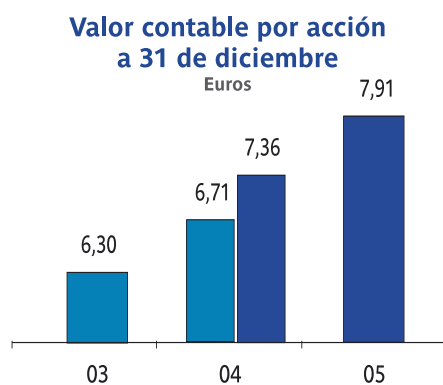
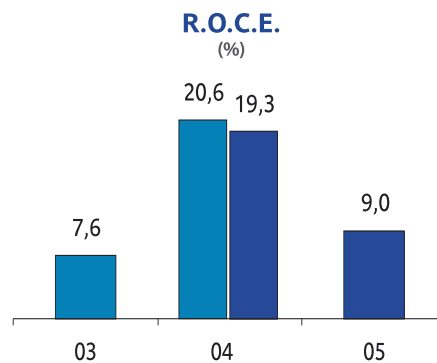
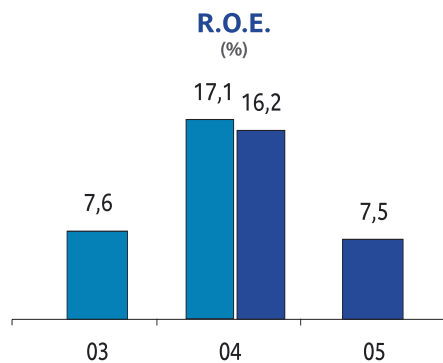


El Grupo ACERINOX en cifras



■ Normativa Contable Española

■ NIIF



(*) 47,6 millones de Euros corresponden a la adquisición de un 12% adicional de Columbus Stainless Inc.

■ Normativa Contable Española ■ NIIF

Carta del Presidente



Querido Accionista:

La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidable ha sido completamente diferente en los dos semestres del año 2005. En el primero se mantuvo la tendencia alcista de los precios de las materias primas iniciada en el año 2002. Ya en el segundo trimestre se notó una cierta ralentización en la contratación de pedidos por el vértigo que producían las altas cotizaciones, en especial del níquel y del molibdeno, que nunca se habían mantenido a niveles tan altos por un período de tiempo tan largo. En el verano se produjo un proceso de reducción de stocks y caída de precios en todo el mundo, que por su intensidad, superó incluso al de 2001 y que ha durado todo el segundo semestre.

Los desorbitados precios alcanzados por las materias primas, que ya suponen más del 75% del costo de los aceros inoxidable, no tienen justificación, al no haber existido en ningún momento escasez, únicamente especulación. De mantenerse esta situación, se pondría en peligro la continuidad de la tasa media del 6% de crecimiento anual de los aceros inoxidable en los últimos 55 años. El INTERNATIONAL STAINLESS STEEL FORUM (ISSF) ha ido revisando a la baja sus previsiones para el año 2005. La producción mundial de acero inoxidable tuvo un crecimiento negativo del 1%, lo que no ocurría desde el año 2001, con unos incrementos positivos en China e India, y con descensos en el resto de Asia, Europa, América y África. Si a esto añadimos la desaceleración de la economía mundial y los aumentos de capacidad de producción de acero inoxidable en todo el mundo, en particular los incrementos sin precedentes de China, se com-

prende la tensión y derrumbe de precios que se produjo en todos los mercados, que alcanzó su máxima virulencia en el cuarto trimestre, a pesar de producirse una cierta recuperación de las cotizaciones del níquel en el "London Metal Exchange" a partir del mes de noviembre, falta de toda lógica, si siguieran la ley de la oferta y la demanda.

En este contexto, el Grupo ACERINOX ha crecido en el año en laminación en frío de productos planos un 7,6% y en productos largos un 4,6%. La producción alcanzada por las tres acerías del Grupo, 2,24 millones de toneladas, aún siendo un 3,8% inferior a la de 2004, nos sitúa como segundo productor mundial, con una participación del 9,2%. La reducción de producción obedece fundamentalmente a la de la acería sudafricana, 21%, particularmente afectada por la falta de pedidos de bobinas en caliente del Sudeste asiático desde el mes de mayo. La española desciende sólo un 1% y por el contrario la norteamericana aumenta un 11%.

Un año más, NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS) ha destacado como la empresa de mayor proyección del Grupo ACERINOX, a pesar del descenso del consumo aparente de acero inoxidable del mercado de Estados Unidos y haber aumentado las importaciones, favorecidas este año por la apreciación del Dólar USA. En el primer trimestre entró en servicio la colada continua de palanquillas, con la que se integra también el proceso de producto largo. En marzo de 2006 lo hizo el laminador Sendzimir nº4 y en el último trimestre lo hará el horno eléctrico nº2, con lo que se elevará la capacidad anual de la factoría de Kentucky a un millón de toneladas, convirtiéndose en la más completa y competitiva del mundo. NAS también ha dado pasos importantes en 2005 en la política tradicional de ACERINOX de acercar sus productos y de servicio a almacenistas y clientes finales, con el inicio de actividades del centro de California, la constitución de NAS CANADA INC. que contará con un centro de servicios en la región de Toronto, y la construcción de otro en Atlanta, que se suman al de Chicago que opera desde el año 2002.

La factoría de Palmones en el Campo de Gibraltar ha evolucionado positivamente. El 91,5% de su inmovilizado fijo está amortizado y las inversiones que se realizan cada año, 38 millones de euros en 2005, garantizan su alto grado de competitividad.

Por las razones expuestas y por la fortaleza del Rand, COLUMBUS no ha podido mantener el ritmo ascendente de los tres años anteriores aunque con las mínimas inversiones realizadas en acería, ha elevado su capacidad anual de producción a un millón de toneladas, disponibles para cuando mejoren las circunstancias del mercado.

Nuestra filial de productos largos, ROLDAN, S.A., y la de alambre INOXFIL, S.A., se han comportado bien en un mercado descendente y muy atacado por las importaciones asiáticas.

Las sociedades comerciales se han visto muy afectadas por el derrumbe de precios que tanto perjudica a las empresas con stocks, que se benefician cuando ocurre lo contrario, como en 2004.

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

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

El beneficio después de impuestos y minoritarios del Grupo ACERINOX, 154,5 millones de euros, es un 49% inferior al del año récord 2004, si bien supera a ejercicios anteriores como 2003 y 2001, en los que la caída del mercado fue menos acusada. El Cash-Flow neto, 266,2 millones de euros, fue un 39,2% inferior al del año anterior.

NAS vuelve a aumentar su contribución porcentual a los resultados positivos del Grupo con un 69%, seguida de ACERINOX, S.A. con un 36% y de ROLDAN, S.A. con un 7%, mientras que COLUMBUS y el conjunto de las empresas comerciales tuvieron en 2005 una contribución negativa.

Los ratios financieros, aunque inferiores a los de 2004, continúan siendo un referente para el sector mundial de aceros inoxidables, más aún en un año tan difícil.

En el ejercicio se han efectuado inversiones por un total de 270 millones de euros y se ha efectuado una operación de amortización de acciones propias ("buy back") por un importe de 42 millones de euros. Durante el año 2005, se ha retribuido a los accionistas con 88,7 millones de euros, equivalente a 0,34 euros por acción, que supone un aumento del 17,2% sobre el año anterior y que equivale a una rentabilidad del 2,8% sobre la cotización de fin de año. El valor contable de la acción, 7,9 euros, se ha elevado un 17,8% con respecto al año anterior, o un 7,4% si se hubieran aplicado normas NIIF en 2004.

Es lógico que ante las malas noticias del sector mundial de acero inoxidable, nuestra acción se haya revalorizado sólo un 4,1%, inferior al 18,2% del índice Ibex-35. Sin embargo, si se considera un período de cinco años, la apreciación del 51,3% ha sido muy superior a la del 17,8% de dicho índice. La capitalización bursátil a fin de año se elevó a 3.189 millones de euros, con una tasa media de crecimiento en los últimos diez años del 10,3%. Pretendemos seguir proporcionando a nuestros accionistas estables una buena rentabilidad a medio-largo plazo.

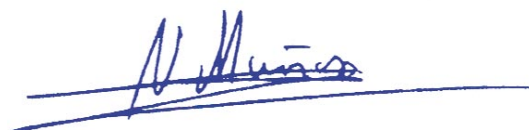
Empezamos el año 2006 con unos niveles de existencias normalizados a nivel global y con una clara reactivación de la demanda mundial. Eso sí, partimos de unos precios base de los aceros inoxidable a niveles mínimos que están mejorando mes a mes, pero con unos precios de las materias primas muy altos. A corto plazo, existe sobrecapacidad de producción de acero inoxidable en Europa, Japón, Corea, Taiwán, Africa del Sur y Brasil, sin que exista, como en el pasado, la posibilidad de colocar la mayor parte de los excedentes en China. Sin embargo, la situación a medio plazo es mucho más optimista por las siguientes razones:

- *Los precios de las materias primas, por lógica, bajarán dadas las importantes nuevas explotaciones que van a entrar en servicio a partir de finales de 2006 y que van a producir excesos de producción en un mercado ya bien abastecido.*

Con ello, se dará un nuevo impulso al consumo mundial de los aceros inoxidable y se desarrollarán nuevas aplicaciones, reanudándose el proceso de sustitución de otros materiales alternativos.

- *Se cerrarán, como ya ha empezado a suceder, las fábricas e instalaciones de acero inoxidable menos competitivas.*
- *Se cancelarán o retrasarán algunos proyectos de ampliación previstos.*
- *El consumo per cápita en países como China e India, a los que seguirán otros de gran población, crecerá a tasas muy elevadas, como ha venido ocurriendo en todos los países en desarrollo, en cuanto su P.I.B. alcance un determinado nivel.*

El Grupo ACERINOX, con una capacidad de producción a final de 2006 de 3 millones de toneladas, con factorías muy competitivas y con una reconocida tecnología y experiencia en acero inoxidable, se halla magníficamente preparado para aprovechar las oportunidades que, sin duda, se nos van a presentar en el futuro, con el objetivo irrenunciable de seguir creando valor para sus accionistas.



Victoriano Muñoz Cava
Presidente y Consejero Delegado



Alta Dirección del Grupo Acerinox



1.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

- ¹ Producciones
- ² Materias Primas
- ³ Mercados
- ⁴ Ventas
- ⁵ Recursos humanos
- ⁶ Información financiera
- ⁷ Información bursátil
- ⁸ Inversiones del Grupo Consolidado
- ⁹ Informe económico del Grupo Consolidado
- ¹⁰ Consejo de Administración
- ¹¹ Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio y evolución previsible
- ¹² Información sobre actividades en materia de Investigación y Desarrollo
- ¹³ Tecnologías de la Información

1. Producciones

1.1 Productos planos

Las producciones del Grupo ACERINOX han sido muy desiguales en los dos semestres del año 2005. En el primero, continuó la tendencia ascendente de los años precedentes en todas las fábricas del Grupo, con un aumento en las acerías del 17,2% respecto al primer semestre de 2004. Por el contrario, las del segundo semestre se vieron afectadas por la realización de exis-

tencias en todos los mercados y la parada bienal programada de mantenimiento y mejora de las instalaciones de acería y laminación en caliente de la factoría del Campo de Gibraltar. La de COLUMBUS, Africa del Sur, se vio además muy afectada por la falta de pedidos de bobina en caliente para los relaminadores en frío del Sudeste asiático.

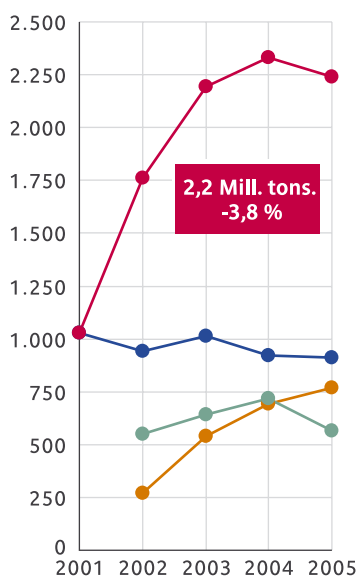
(Tm)	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	Total	Diferencia sobre 2004
Acería	909.101	767.624	564.877	2.241.602	-3,8%
Laminación en caliente	780.070	708.962	523.378	2.012.410	-2,9%
Laminación en frío	609.999	537.429	322.550	1.469.978	+7,6%

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

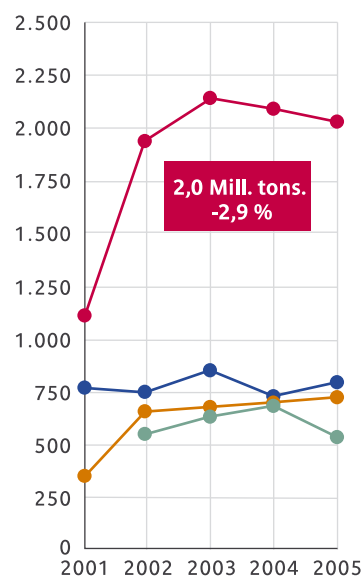
En laminación en caliente de productos planos desciende un 2,9%. En laminación en frío aumenta un 7,6%, destacando el incremento de NAS.

Producciones de Productos Planos Grupo ACERINOX (Miles de Tm.)

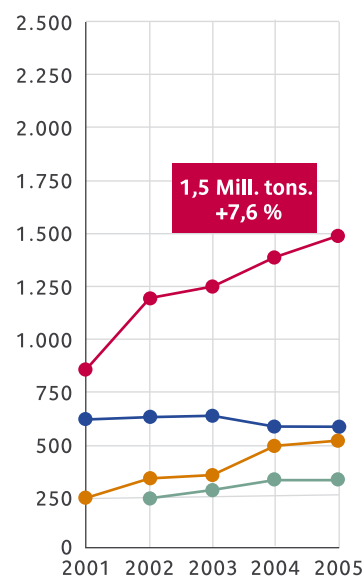
Acería



Laminación en caliente



Laminación en frío



— Total

— ACERINOX, S.A.

— NAS

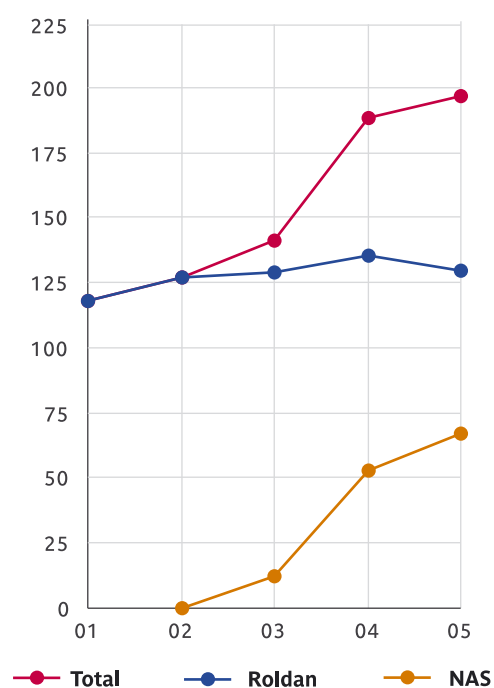
— COLUMBUS

1.2 Productos largos

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

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

Producción Productos Largos Grupo ACERINOX (Miles de Tm.)



2. Materias Primas

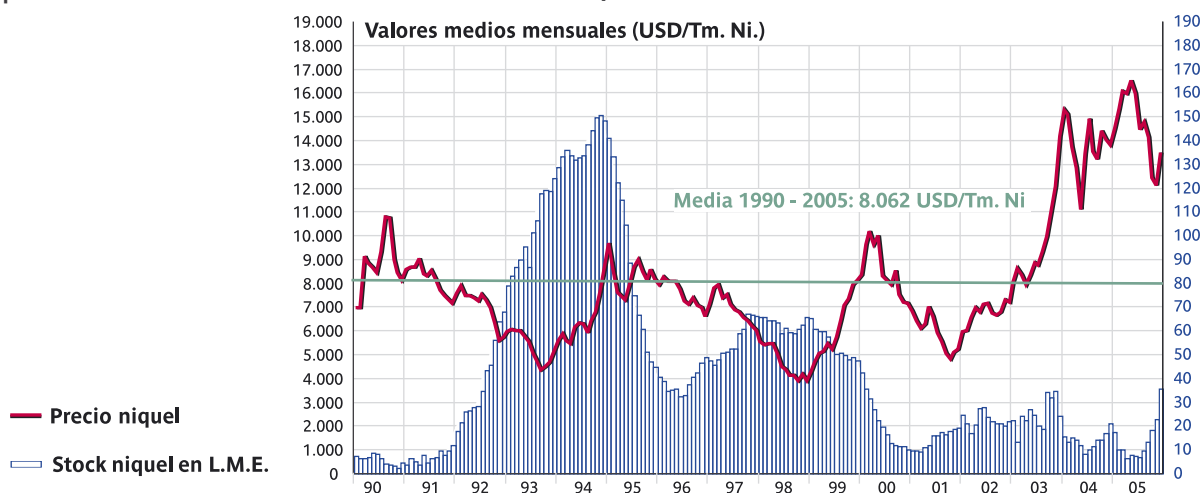
Los precios de las materias primas se mantienen desde el año 2004 a unos niveles muy altos, nunca sostenidos durante tanto tiempo. Al suponer ya más del 75% del coste de los aceros inoxi-

dables tienen, por tanto, una influencia decisiva en la formación de los precios y en los procesos de crecimiento y reducción de inventarios de los aceros inoxidables.

2.1 Níquel

Precio / Stock Oficial del Níquel en el L.M.E. (1990 – 2005)

(Miles de Tm.)



Hasta el mes de junio, siguió la tendencia alcista de los tres años anteriores de las cotizaciones del níquel en el London Metal Exchange (LME), alcanzando niveles récord del orden de 17.750 USD/Tm, más del doble que los 8.062 USD/Tm, promedio de los

últimos dieciséis años. En la segunda mitad del año, se produjo una importante caída hasta los 11.500 USD/Tm a principios de noviembre y una recuperación a continuación, finalizando el año a 13.380 USD/Tm.

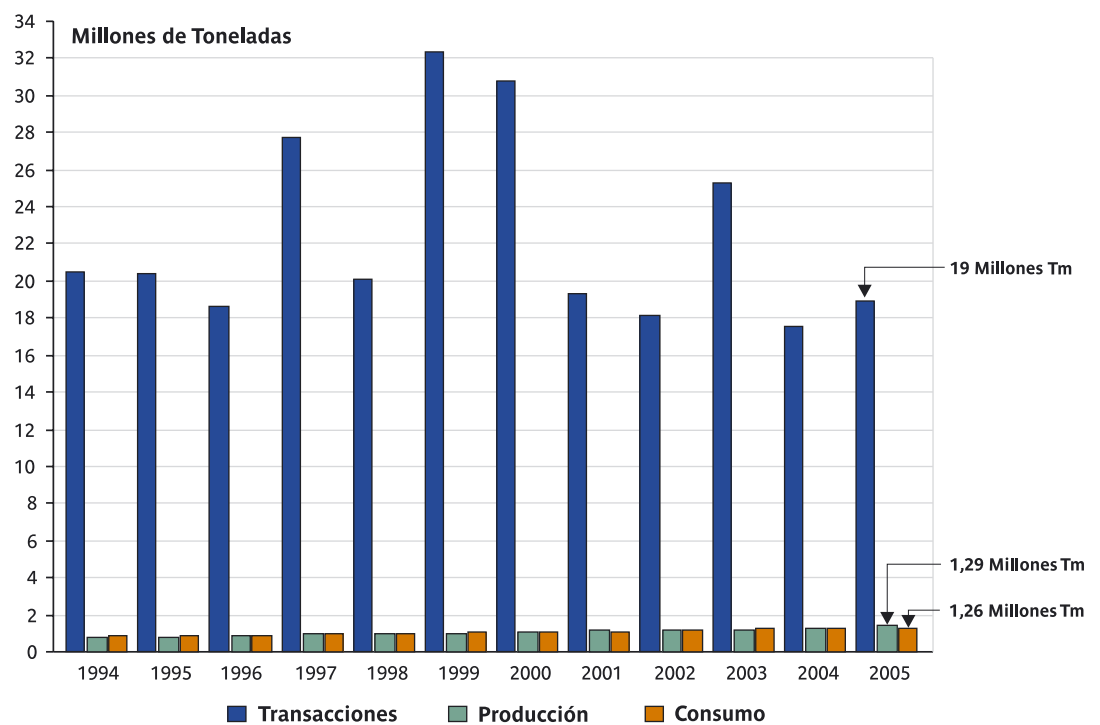
Precio Oficial del Níquel en el L.M.E. Año 2005



Las transacciones en el LME no constituyen una referencia de la oferta y de la demanda del metal. En el año 2005, con un consumo mundial de 1,26 millones de toneladas, se efectuaron transacciones por 19 millones de toneladas en el mercado de Londres. Los fondos de inversión, que tienen un exceso de liquidez, están operando en el mercado de derivados y han intensificado en los úl-

timos años sus transacciones de níquel, lo que ha aumentado aún más la volatilidad sobre este metal. Por ello, a pesar de no haber existido en ningún momento desabastecimiento de mercado y haber alcanzado a final de año los stocks en el LME los mayores niveles de los últimos seis años, los precios se han mantenido a niveles sostenidos "récord".

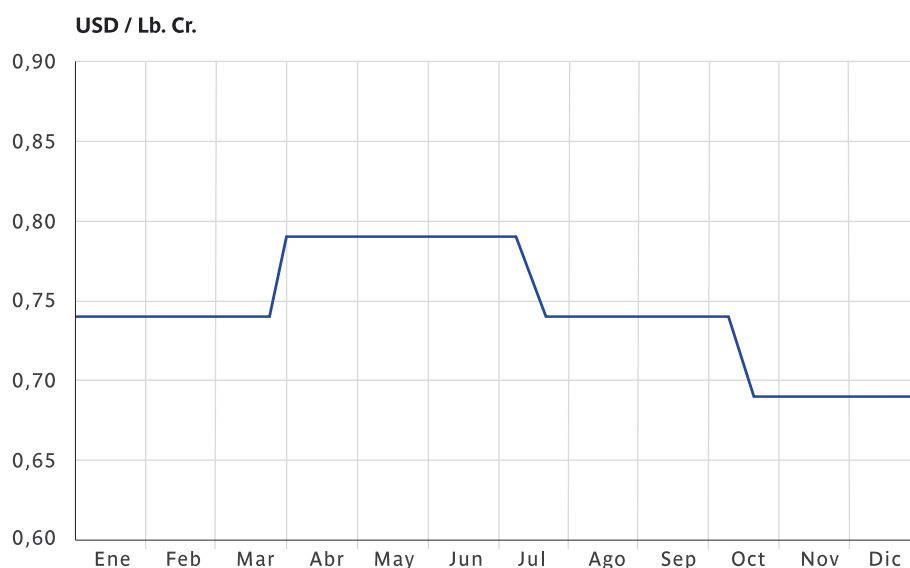
Níquel: Transacciones L.M.E. / Producción y Consumos Mundiales



2.2 Ferrocromo

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

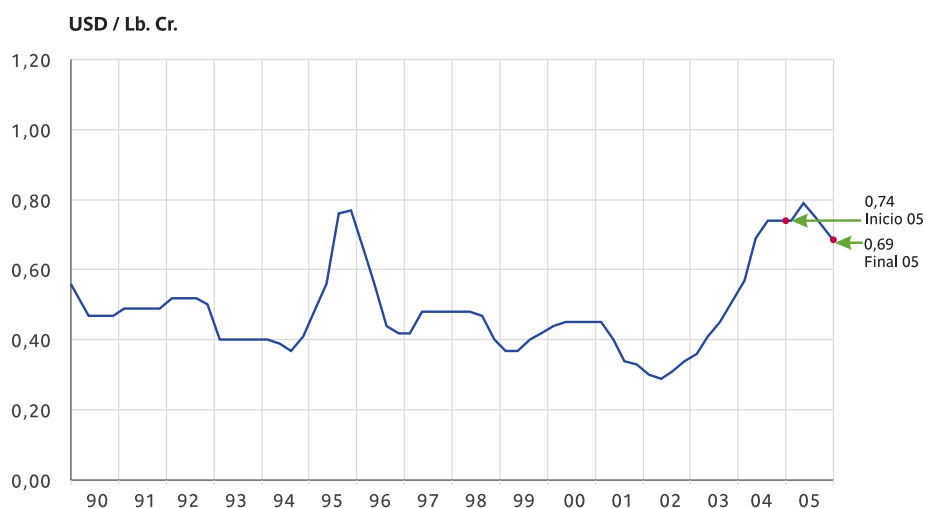
Precio del Ferrocromo (Metal Bulletin)



En el primer trimestre se mantuvo a los niveles de precios de 74 ¢ USD/Lb de cromo de finales de 2004, para ascender un 6% en el segundo trimestre, alcanzando los 79 ¢ USD/Lb Cr, valor trimestral más alto de los últimos 15 años. En el

tercer trimestre descendieron de nuevo a los 74 ¢ USD/Lb Cr, siguiendo la caída de la demanda de los aceros inoxidables, y en el cuarto a 69 ¢ USD/Lb Cr, tendencia que continua en el primer trimestre de 2006.

Precios Medios Trimestrales del Ferrocromo (Metal Bulletin)

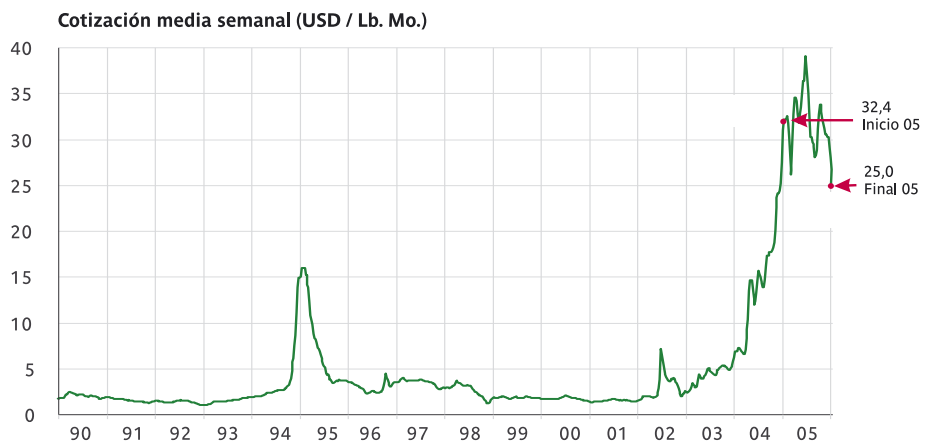


2.3 Molibdeno

Después de que los precios del molibdeno se cuadruplicaran en el año 2004, continuó esta tendencia al alza, alcanzando en el mes de mayo el nivel máximo histórico de 39,2 USD/Lb para, a continuación, descender hasta los 25 USD/Lb a final de año, siguiendo la

retracción del mercado de los tipos de acero inoxidable con molibdeno, que no podía aceptar para muchas aplicaciones unos precios tan elevados, cuando estos se habían mantenido durante muchos años establemente, alrededor de los 4 USD/Lb.

Precio del Molibdeno (Metals Week)

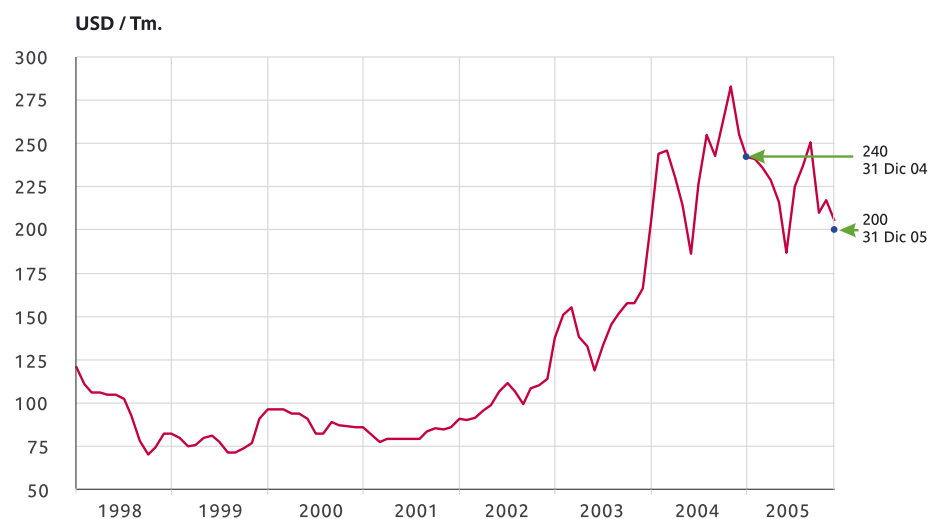


2.4 Chatarra de acero común

Siguiendo la tendencia del mercado siderúrgico general, los precios de la chatarra de acero común se han moderado en 2005, después de los fuertes incrementos de los dos

años anteriores, terminando el año en el tipo HMS 1. F.O.B. Rotterdam en torno a los 200 USD/Tm, por debajo de los 240 USD/Tm de finales de 2004.

Precio de la Chatarra de Acero al Carbono (Metal Bulletin) HMS 1 (Valores medios Mensuales FOB Rotterdam)



3. Mercados

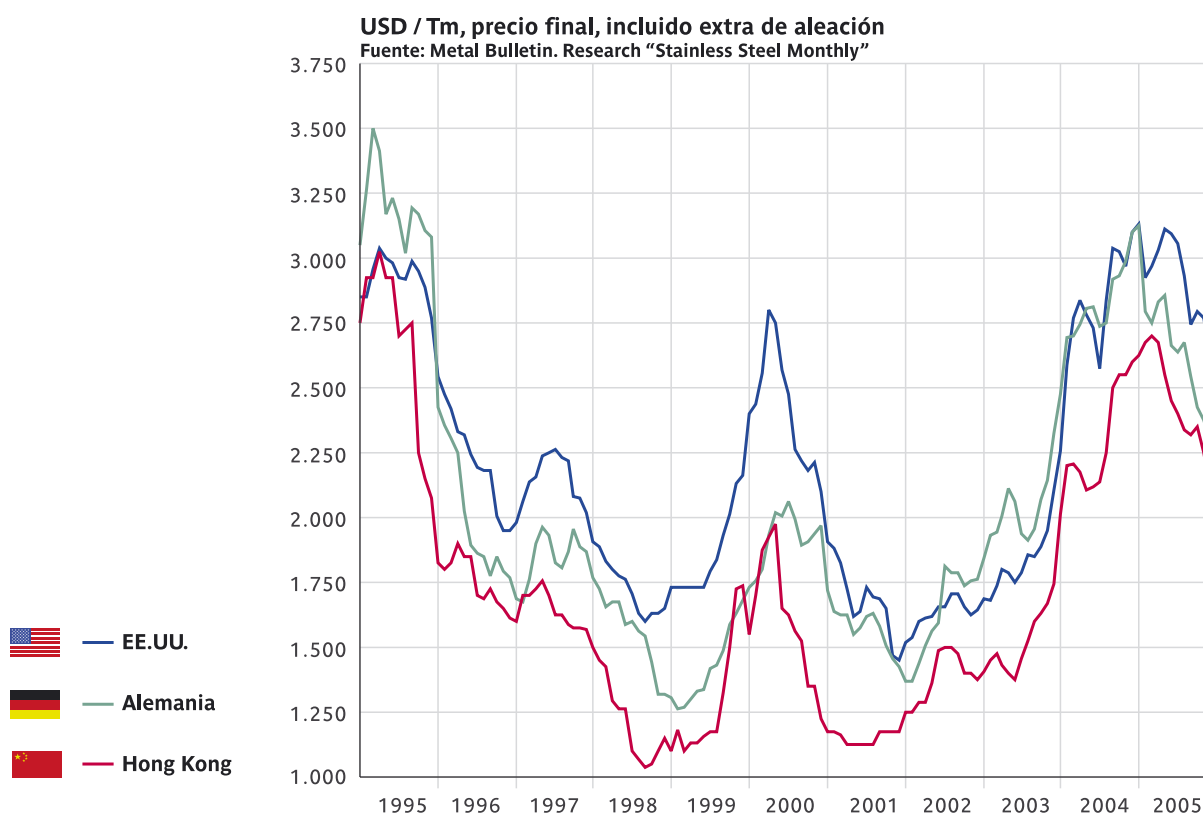
La economía mundial ha crecido según el FMI a un ritmo del 4,8% inferior al del 5,3% del año anterior y el índice de producción industrial un 3,2%, muy por debajo del 4,7% de 2004.

Los precios de las materias primas, que nunca se habían mantenido durante un período de dos años a niveles tan altos, motivaron que las existencias de acero inoxidable de distribuidores y consumidores finales continuasen aumentando en casi todos los mercados en el primer trimestre de 2005, como

lo habían hecho durante todo el año 2004. En el segundo trimestre, en especial, los almacenistas de todo el mundo empezaron a sentir el vértigo por los precios finales de los aceros inoxidables, derivados de los elevados precios de las materias primas. Este hecho, junto a la sobrecapacidad de producción mundial, desencadenó una drástica reducción de las compras de almacenistas y tuberos en el tercer y cuarto trimestre, con el consiguiente derrumbe de los precios que, por su rapidez e intensidad, superó incluso a los de los años 1995 y 2000.

Precios de Chapa de Acero Inoxidable AISI. 304

Laminada en frío 2,0 mm (1995 - 2005)



3.1 Europa

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

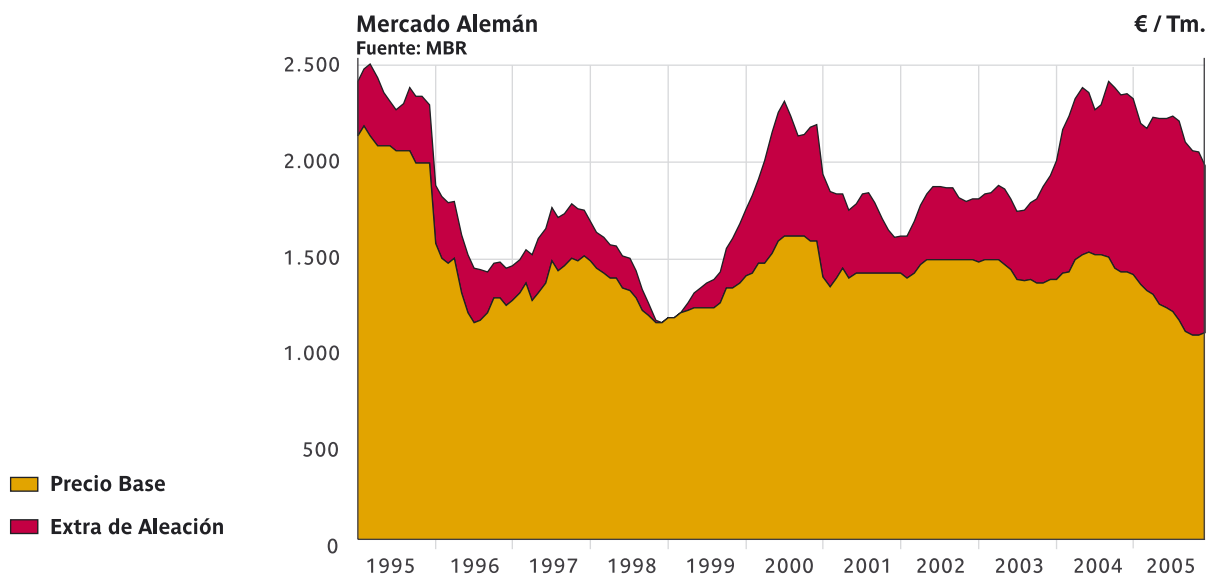
El consumo aparente de productos planos en la Unión Europea (15) tuvo un descenso del 8,3%. Este descenso y los incrementos de capacidad productiva en Europa y Asia, especialmente en China, que aún es un im-

portante mercado de exportación de los fabricantes europeos, provocó un derrumbe de los precios base de los aceros inoxidables, a pesar de sus reducciones de producción y de la disminución del 7,5% de las importaciones de terceros países.

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

Precios de Chapa de Acero Inoxidable AISI. 304

Laminada en frío 2,0 mm (1995 - 2005)



Algo parecido ha ocurrido con el mercado europeo de productos largos, cuyo consumo aparente ha descendido un 13,1% en alambrión. Por el contrario, el de barra fría aumentó un 1,7% en gran parte debido al in-

cremento del 24,0% de las importaciones procedentes de terceros países, siendo las más importantes las de India, que han ocasionado un aumento de stocks y deterioro importante de precios.

3.2 España

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

del diferencial de inflación acumulado año tras año desde la incorporación de nuestro país a la zona euro.

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

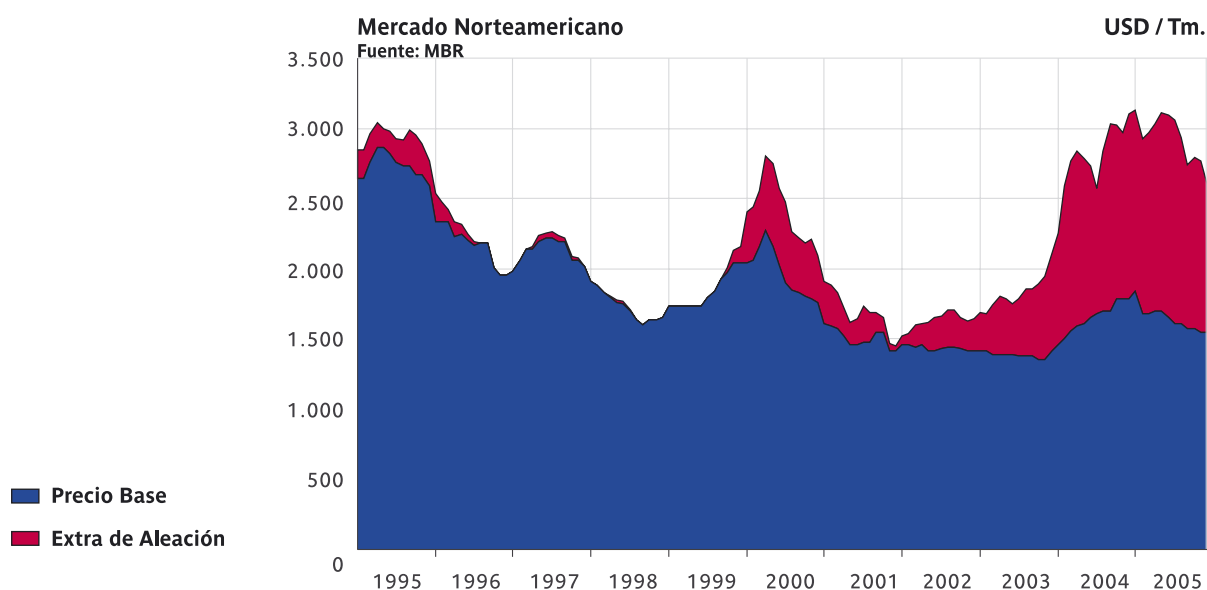
3.3 Estados Unidos

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

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

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

Precios de Chapa de Acero Inoxidable AISI. 304 Laminada en frío 2,0 mm (1995 - 2005)



3.4 Asia

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

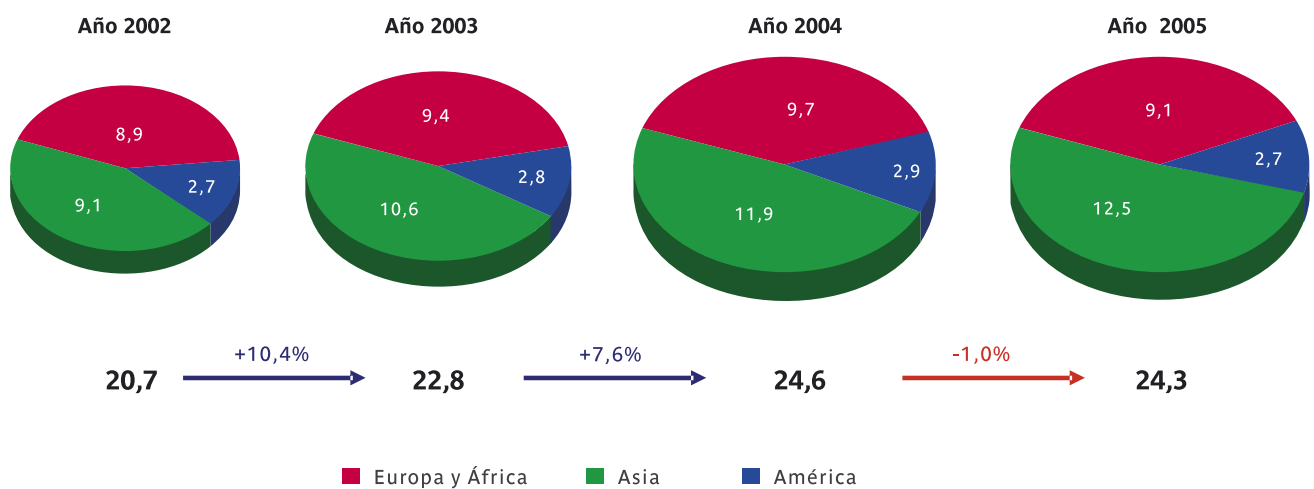
Hasta el mes de mayo continuó la buena situación del año anterior en los mercados asiáticos, iniciándose a continuación un rápido proceso de reducción de existencias, con el consiguiente deterioro de precios.

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

Evolución de la Producción Mundial de Acero Inoxidable

Fuente: International Stainless Steel Forum (ISSF)

Millones Toneladas Métricas



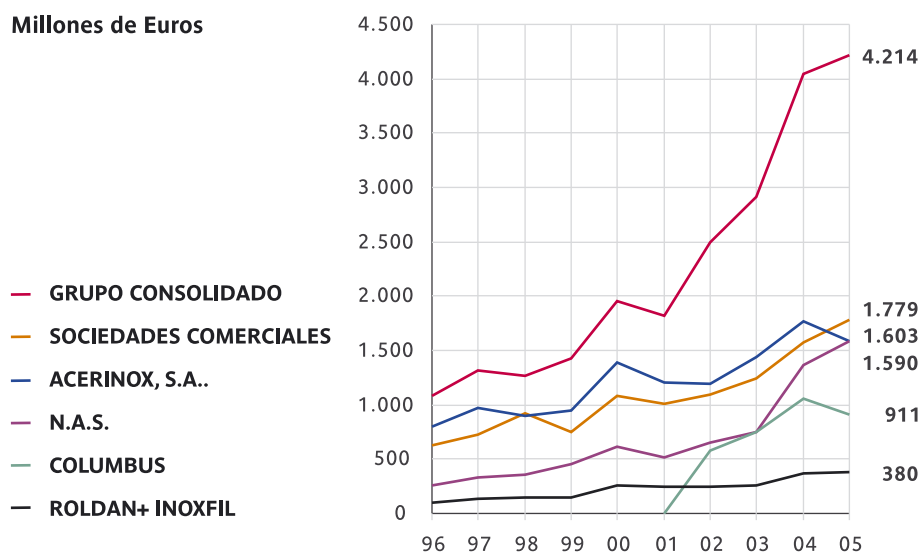
4. Ventas

La facturación del Grupo, 4.214 millones de euros, un 4,3% superior a la del año 2004, constituye un nuevo récord a pesar de la menor producción de acería, como conse-

cuencia del incremento de las ventas de productos laminados en frío, que tienen mayor valor añadido y de los elevados precios de las materias primas.

Evolución de la Facturación del Grupo Acerinox

Millones de Euros



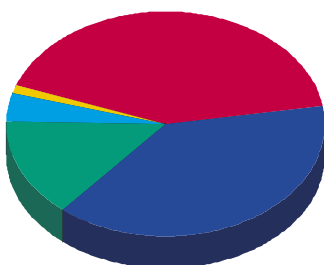
La distribución de las ventas por áreas geográficas mantiene la creciente progresión del Grupo Acerinox en América, gracias,

fundamentalmente a la excelente penetración de NAS en el mercado norteamericano.

Distribución Geográfica de la Facturación del Grupo Acerinox

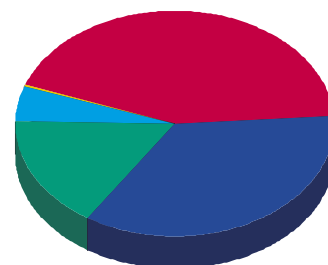
Año 2005

Europa	42%
América	38,5%
Asia	14,3%
Africa	4%
Oceanía	1,2%



Año 2004

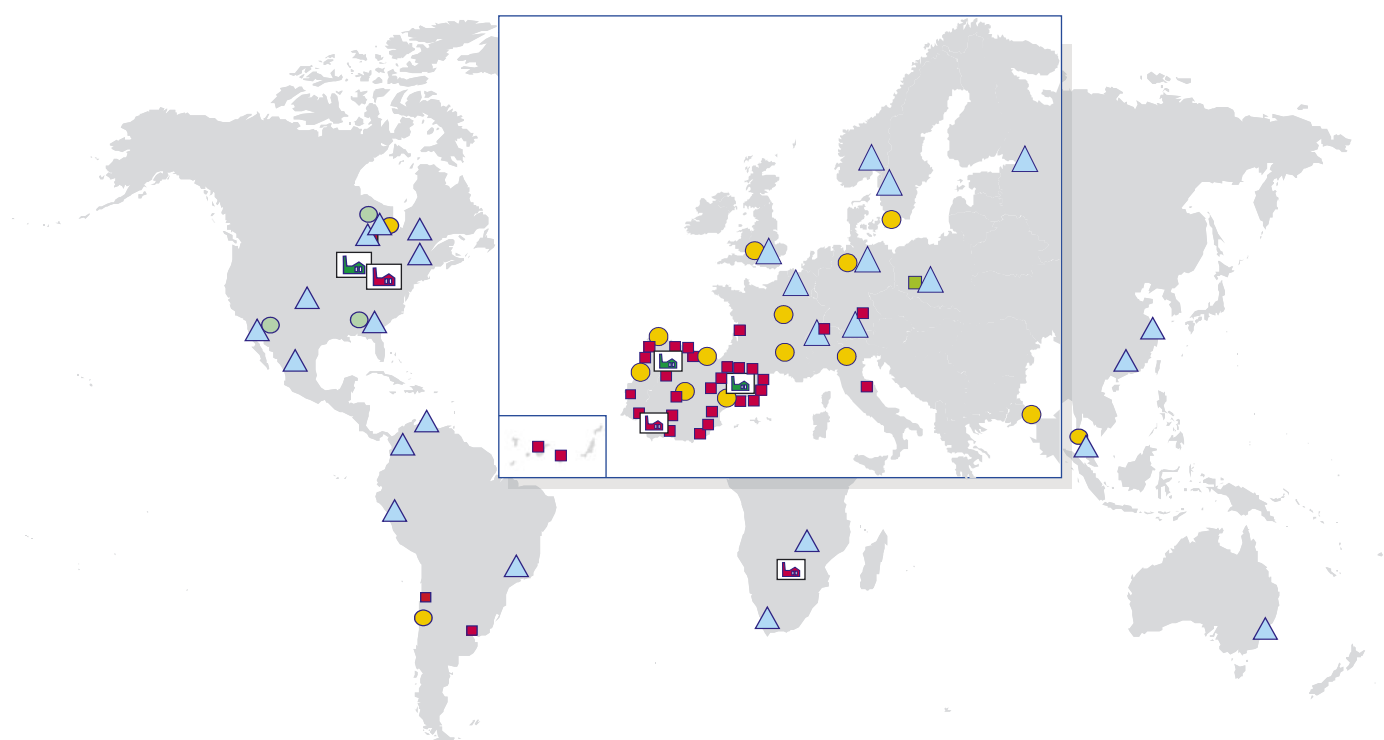
Europa	43,2%
América	35,4%
Asia	16,1%
Africa	4,9%
Oceanía	0,4%










Para reforzar nuestra presencia en el mercado norteamericano, se ha constituido la sociedad NAS CANADA Inc., con sede en Toronto. Asimismo, se han realizado ampliaciones de capital en las filiales euro-

peas de ACERINOX FRANCIA, ACERINOX ITALIA, ACEROL PORTUGAL Y ACERINOX ESCANDINAVIA, así como en ACERINOX PACIFIC, para reforzar nuestra presencia comercial en China.

Red Comercial del Grupo ACERINOX



-  Factorías Producto Plano (3)
-  Factorías Producto Largo (3)
-  Centros de Servicios (15)
-  Centros de Servicios en construcción (3)
-  Almacenes (31)
-  Almacén en construcción (1)
-  Oficinas Comerciales (27)

5. Recursos Humanos

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

La distribución por empresas y filiales es la siguiente:

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

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

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

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

El 4 de agosto de 2005, el Ilmo. Ayuntamiento de Los Barrios concedió la Medalla de Oro de la Villa a ACERINOX, S.A., a sus trabajadores y nombró hijo adoptivo a su Presidente D. Victoriano Muñoz Cava, en reconocimiento a la contribución al desarrollo y progreso del Campo de Gibraltar durante los últimos 35 años.



6. Información Financiera

6.1 Amortización de acciones propias

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de junio de 2005, se aprobó una reducción del capital social mediante la amortización de 3.700.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 64.875.000 Euros, representado por 259.500.000 accio-

nes ordinarias de 0,25 Euros de valor nominal cada una. A estos efectos, se destinaron 42.007.766 euros. Las acciones amortizadas quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona el día 4 de julio de 2005.

6.2 Percepción de los accionistas durante el año 2005

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

Fecha	Concepto	Euros / Acción	Importe total Euros
4-01-05	Primer dividendo a cuenta Ejercicio 2004	0,07	18.424.000
5-04-05	Segundo dividendo a cuenta Ejercicio 2004	0,07	18.424.000
11-07-05	Dividendo Complementario Ejercicio 2004	0,12	31.140.000
5-10-05	Devolución de Prima de Emisión	0,08	20.760.000
Total año 2005		0,34	88.748.000

El importe total de 0,34 Euros por acción retribuido a los accionistas durante el año natural de 2005, supone un aumento del 17,24% con respecto al año anterior y una rentabilidad del 2,88%,

sobre el cambio de cierre de 11,81 Euros del 30 de diciembre de 2004. Si se calcula sobre los 12,29 euros del 30 de diciembre de 2005, la rentabilidad sería del 2,77%.

6.3 Percepciones de los accionistas con cargo al ejercicio 2005

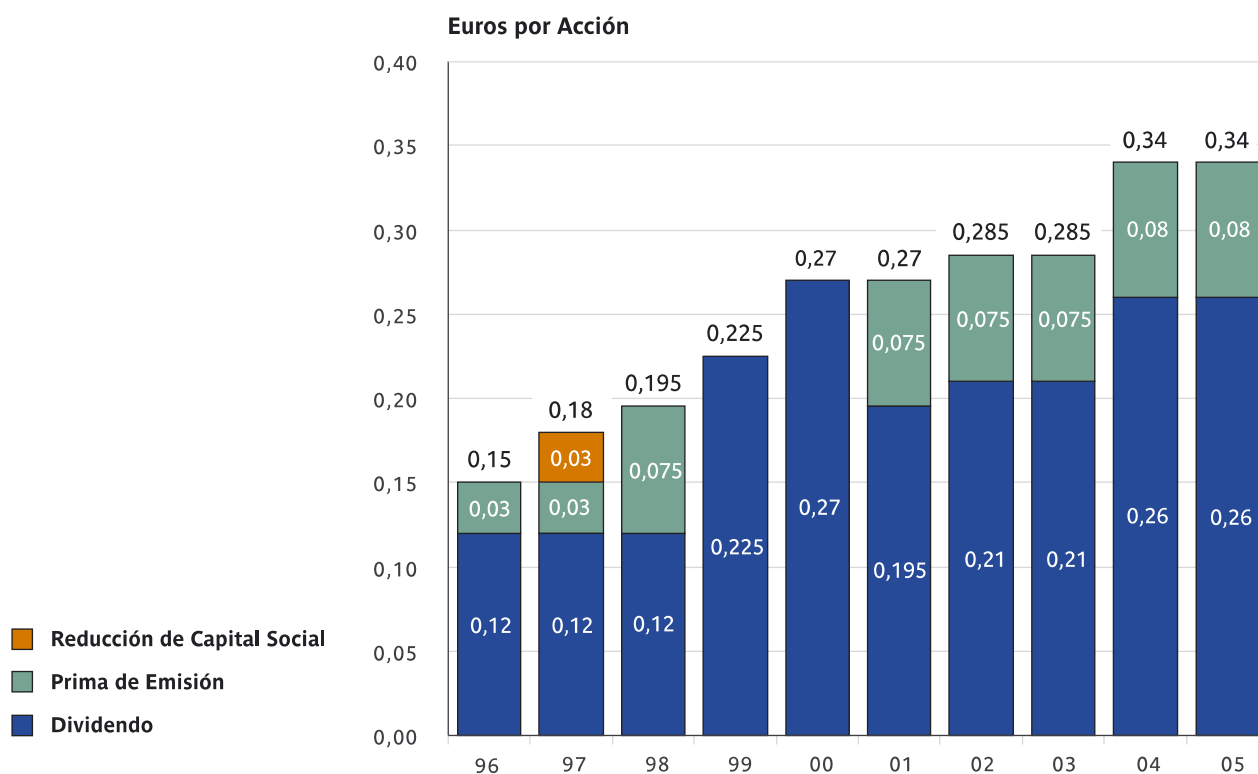
ACERINOX, S.A. ha abonado las siguientes cantidades:

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

- ◇ Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por importe de 0,07 Euros por acción, el día 4 de abril de 2006.

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

Percepciones de los Accionistas



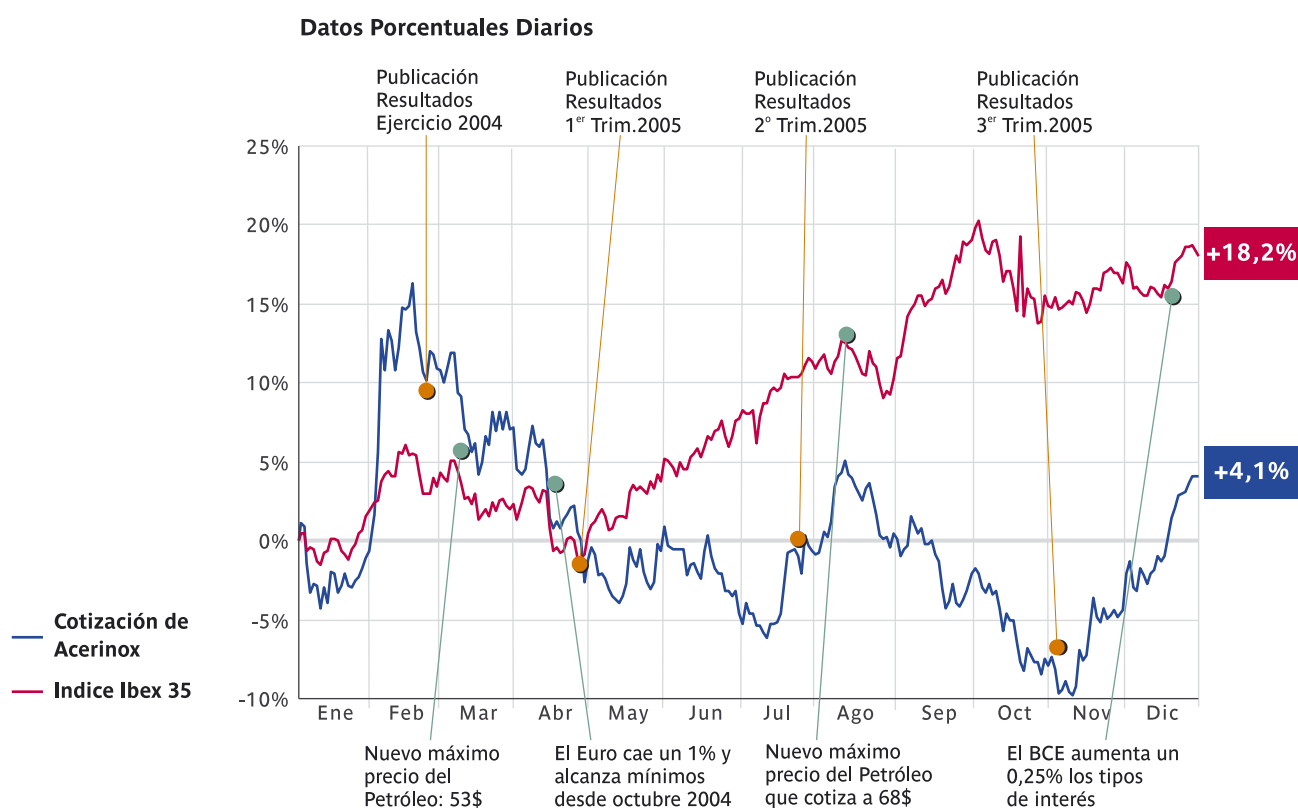
El pay-out para el ejercicio 2005, incluyendo la prima de emisión y el dividendo, se situará en el 57,1% para el Grupo Consolidado.

7. Información Bursátil

El comportamiento de la Bolsa Española en 2005 ha sido por tercer año consecutivo, muy positivo. La apreciación del Ibex 35 de

un 18'2% consolida la del 17,4% de 2004 y la del 28,2% de 2003.

Evolución de la Cotización Bursátil. Año 2005



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

Reserva Federal Norteamericana, que ha llevado los tipos al 4,25%.

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

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

Evolución Quinquenal del Valor ACERINOX y del Ibex 35 (2001 - 2005)

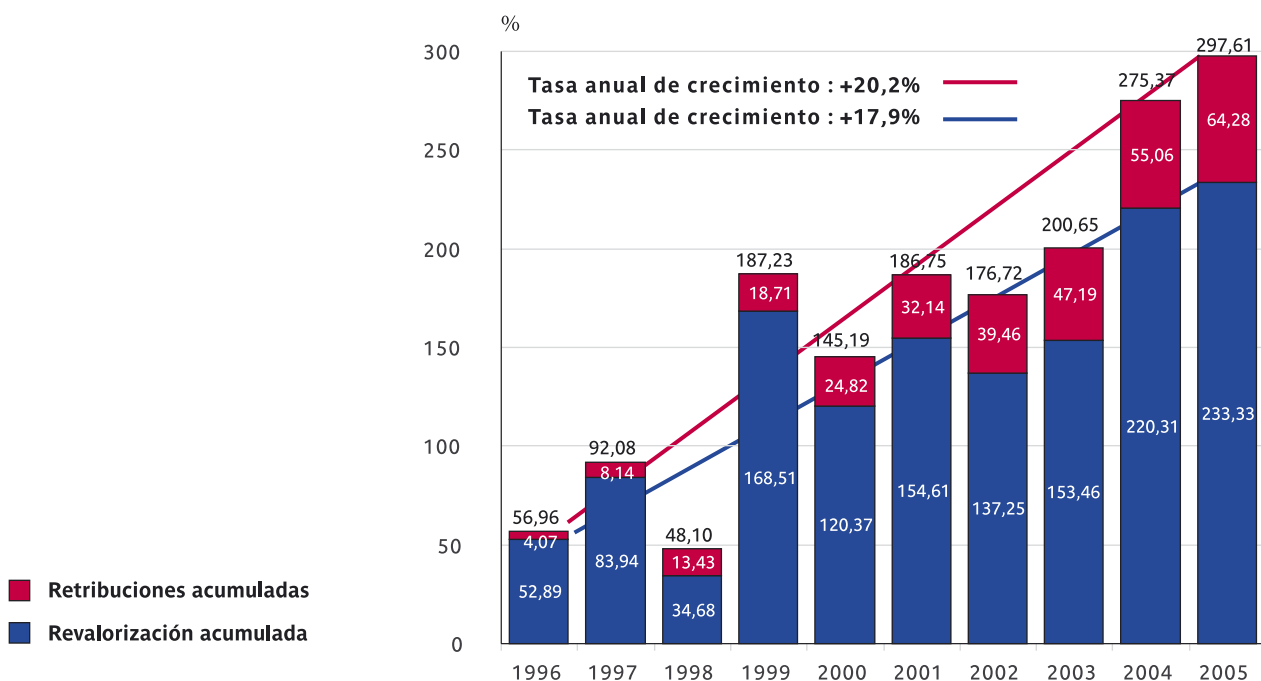
Datos Porcentuales



Tomando como referencia el cambio de cierre de 1995, que fue de 3,687 Euros por acción (ajustado a los "splits" realizados en los años 1998 y 2004), en el siguiente gráfico podemos observar las rentabilidades obtenidas al finalizar cada uno de los años con respecto a aquel.

Así, a finales de 2005, la revalorización experimentada por las acciones de ACERINOX ha sido del 233,33% y si además incluimos las percepciones desde el 1 de enero de 1996, la rentabilidad se elevaría al 297,61%, es decir, que se ha cuadruplicado en diez años.

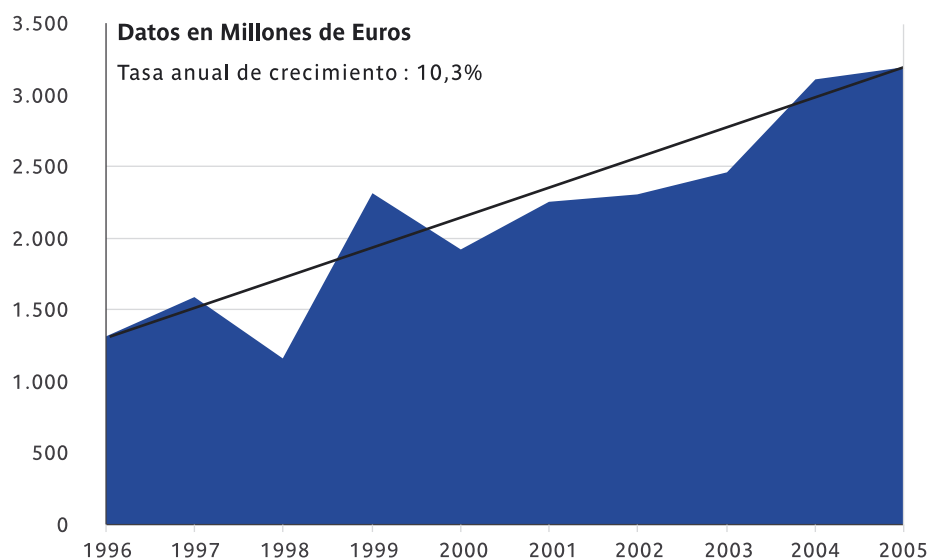
Rentabilidad de las Acciones de Acerinox respecto al cierre de 1995



La capitalización bursátil de ACERINOX a fin de año se ha elevado a 3.189.255.000 Euros, que supone un récord del valor de la com-

pañía a los cambios de cierre anuales, superándose por quinto año consecutivo el cambio de cierre del año anterior.

Capitalización Bursátil de Acerinox, S.A. (1996 - 2005)

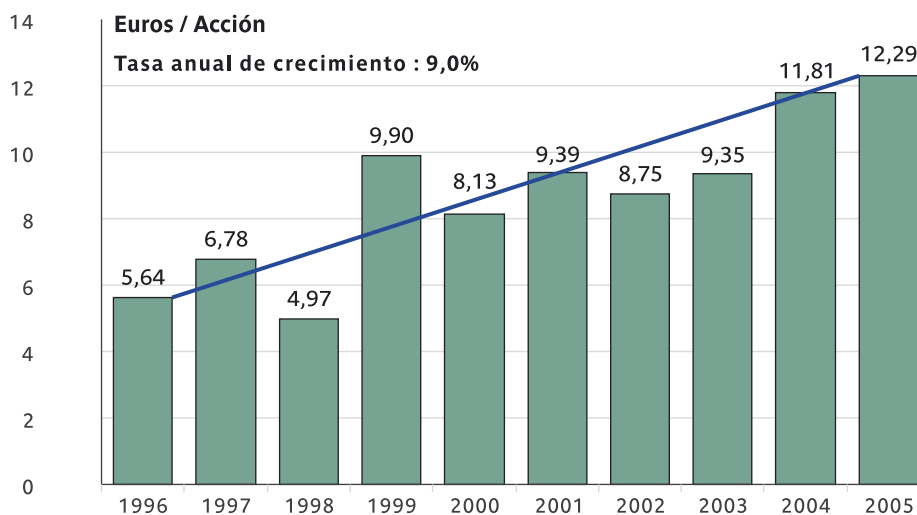


Durante el año 2005, las acciones de ACERINOX se han negociado en las 256 sesiones que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número de acciones contratadas en este periodo ascendió a 552.399.045, equivalente a 2,12 veces el número de acciones que forman el capital social. El efectivo total contratado fue de 6.548.323 millones

de euros, más del doble que la capitalización bursátil de la compañía, con un aumento del 10,22% respecto al año anterior. La media diaria de contratación durante el año 2005 fue de 2.157.808 acciones, equivalente a 25.579.388 euros.

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

Cambio de cierre a 31 de diciembre



8. Inversiones del Grupo Consolidado

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

De estos, 47,6 millones de euros corresponden a una inversión financiera por la compra

del 12% adicional del capital de COLUMBUS STAINLESS INC. y 222,5 millones de euros corresponden a las inversiones en inmovilizado según aparecen detalladas en el siguiente cuadro:

Millones Euros	2005	2004
Inversiones Financieras	47,6	...
Inversiones en Inmovilizado	222,511	190,169
ACERINOX, S.A.	45,787	30,247
NAS	125,078	61,467
COLUMBUS	28,195	76,465
ROLDAN+INOXFIL	7,022	5,728
Sociedades Comerciales Nacionales	4,349	7,202
Sociedades Comerciales Extranjeras	12,080	9,060
TOTAL	270,111	190,169

9. Informe Económico del Grupo Consolidado

Los resultados del ejercicio 2005 reflejan no solo el deterioro sin precedentes del mercado experimentado en el 2º semestre de

2005, sino también la fortaleza del Grupo para hacer frente a situaciones como la ya comentada.

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

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

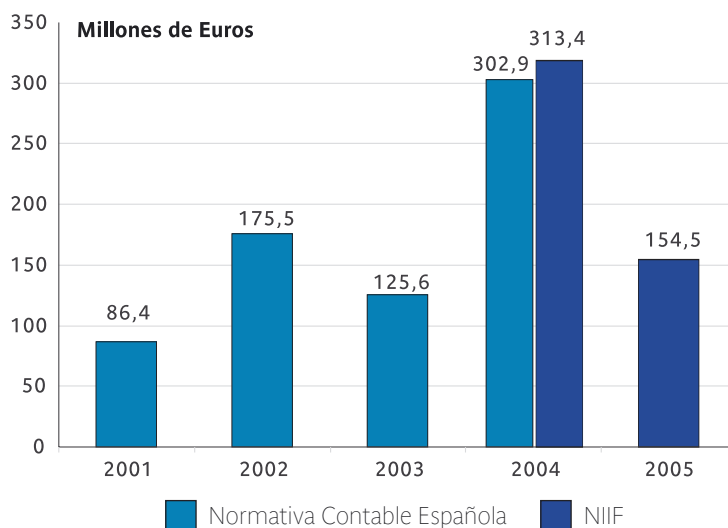
El Beneficio Bruto de explotación, EBITDA, 415,4 millones de euros es, en términos absolutos, el tercero más alto de la historia, solo por detrás de los ejercicios 2004 y 2000. En porcentaje sobre ventas, sin embargo, el 9,9% obtenido este año es el más bajo de la historia del Grupo Consolidado (quince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

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

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

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

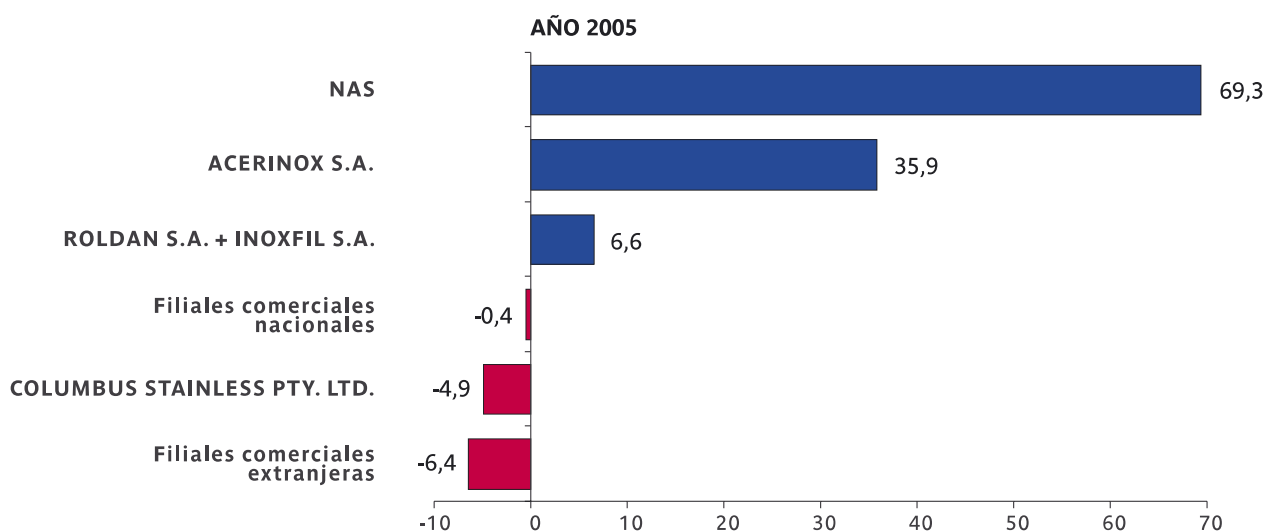
Evolución del Resultado despues de Impuestos y Minoritarios del Grupo Consolidado



En la contribución al resultado neto consolidado, vuelve a sobresalir NORTH AMERICAN STAINLESS, con un 69%, seguida por ACERINOX, S.A. con un 36% y de ROLDAN con un 7%. Las filiales comerciales nacio-

nales tienen una contribución ligeramente negativa, con un -0,4%; COLUMBUS STAINLESS contribuye asimismo negativamente con un -4,9% y las filiales comerciales extranjeras lo disminuyen en un 6,4%.

Contribución al Resultado Neto Consolidado (%)



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

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

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

El endeudamiento neto del Grupo, 828,6 millones de euros, aumenta 154,6 millones, a consecuencia de las inversiones del ejercicio (270,1 millones de euros); de la mayor necesidad de financiación del capi-

tal circulante, como consecuencia del alto precio de la materia prima; y de la amortización de acciones propias efectuada en ACERINOX, S.A. (42 millones de euros). El valor contable por acción a 31 de diciembre, 7,91 euros, aumenta un 17,8%, frente al de 31 de diciembre de 2004 (un 7,4% si hubiéramos aplicado NIIF en el ejercicio 2004), aún en un ejercicio tan adverso como ha sido 2005.

10. Consejo de Administración

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

La Junta General celebrada el citado 9 de junio, modificando los estatutos sociales, acordó ampliar el número de Consejeros de catorce a quince. Nombró Consejeros, a pro-

puesta del Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a D. Diego Prado Pérez-Seoane y D. Saburo Takada y ratificó el nombramiento de D. Fumio Oda.

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

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



Visita del Consejo de Administración de ACERINOX a la fábrica de África del Sur el 3 de noviembre de 2005

11. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del Ejercicio y evolución previsible

En los primeros meses de 2006, los stocks de acero inoxidable de todo el mundo se han normalizado y la demanda se ha reactivado. Los precios base que estaban a niveles mínimos, están mejorando mes a mes. Las cotizaciones

del níquel del LME han vuelto a superar los 15.000 USD/Tm, casi el doble del promedio de los quince últimos años, circunstancia que sin duda perjudica al desarrollo y al sector de los aceros inoxidables.

12. Información sobre actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

Las actividades en esta materia se desarrollan principalmente para todo el Grupo en el Centro de Investigación y Ensayos “José

María Aguirre Gonzalo”, de la Factoría del Campo de Gibraltar, que cuenta con una larga experiencia y tradición.

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

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

Centro de Investigación y ensayos “José María Aguirre Gonzalo”



Medición eléctrica de corrosión



Cámara climática

13. Tecnologías de la Información

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

En 1990 toda la red de Centros de Servicios y Delegaciones Comerciales quedó integrada

con las Fábricas y la Oficina Central de Madrid, incorporándose COLUMBUS al sistema en mayo de 2004.

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





2.

Estados Financieros del Grupo Consolidado

1. Informe de Auditoría
2. Cuentas Anuales Consolidadas

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Acerinox) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades participadas cuyos activos y resultados netos representan un 11,06% y un 2,49%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2005. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Acerinox prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 24 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la nota 5 de la memoria adjunta, el Grupo Acerinox se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo 3, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo Acerinox, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

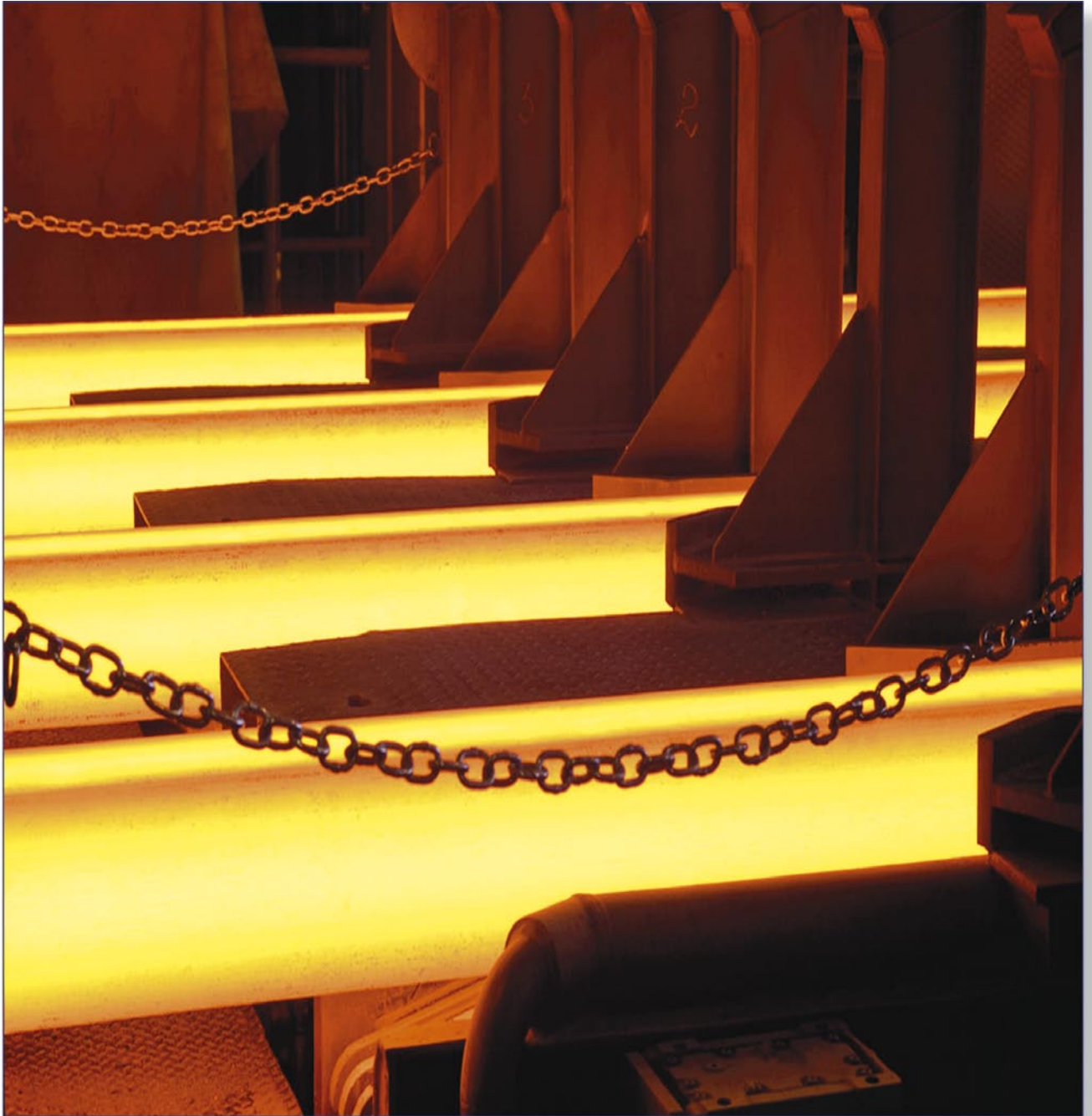
KPMG AUDITORES, S.L.



Manuel Martín Barbón

23 de febrero de 2006





ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

31 de diciembre de 2005

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO

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

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

PASIVO

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

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

2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

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

3. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de conversión	Acciones propias	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
Fondos propios 01/01/2004	65.800	294.905	1.233.369	0		121.313	1.715.387
Otros movimientos							0
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio 2004			313.360			19.396	332.756
Total resultado del ejercicio	0	0	313.360	0	0	19.396	332.756
Dividendo correspondiente a 2003			-39.665				-39.665
Dividendo a cuenta 2004			-18.424				-18.424
Distribución prima de emisión		-21.056					-21.056
Adquisición de acciones propias							0
Enajenación de acciones propias							0
Variación del porcentaje de minoritarios			272			654	926
Diferencias de conversión			498	-43.411		9.425	-33.488
Otros movimientos			262				262
Total fondos propios 01/01/2005	65.800	273.849	1.489.672	-43.411	0	150.788	1.936.698
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos							0
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			2.142				2.142
Aplicación IAS 32-39 desde 1/01/2005			3.340			227	3.567
Resultado por enajenación de acciones propias			101				101
Diferencias de cambio							0
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	5.583	0	0	227	5.810
Resultado del ejercicio 2005			154.468			-1.573	152.895
Total resultado del ejercicio	0	0	160.051	0	0	-1.346	158.705
Dividendo correspondiente a 2004			-49.544				-49.544
Dividendo a cuenta 2005			-19.281				-19.281
Distribución prima de emisión		-20.760					-20.760
Reducción de capital	-925		-41.083		42.008		0
Adquisición de acciones propias					-43.900		-43.900
Enajenación acciones propias					1.892		1.892
Adquisición a socios externos			-4.299	3.329		-46.645	-47.615
Diferencias de conversión			1.104	130.506		3.803	135.413
Otros movimientos			31			-250	-219
Total Fondos propios 31/12/05	64.875	253.089	1.536.651	90.424	0	106.350	2.051.389

4. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

5. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1 - Información General

Denominación de la sociedad: Acerinox, S.A.

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

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

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

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

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

Nota 2 - Principales políticas contables

2.1 Declaración de conformidad

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

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

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

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

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

b) Empresas asociadas

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

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

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

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

c) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

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

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

2.5 Diferencias de conversión

i) Moneda funcional y de presentación

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

ii) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

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

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

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Aquellos activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y valorados a valor razonable, se convertirán a Euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de la valoración y la diferencia de cambio se incorporará como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

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

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

iii) Estados financieros denominados en moneda extranjera

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

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

2.6 Inmovilizado inmaterial

a) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

b) Gastos de investigación y desarrollo

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

Los gastos de desarrollo, en los que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o a mejorar de manera significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o proceso se considera técnica y co

mercialmente viable, si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo y si se considera que van a generar flujos futuros que permitan su recuperación. Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

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

c) Programas informáticos

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

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

d) Derechos de emisión

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

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

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

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

1. En un primer lugar, mediante los derechos de emisión recibidos por la empresa a través del Plan Nacional de asignación, los cuales se imputan a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hayan asignado.
El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos a través del Plan Nacional de asignación.
2. A continuación, mediante los restantes derechos de emisión que figuran en el balance. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica, con carácter general, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
3. En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que puedan ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un Plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión, adquiridos que tenga la empresa, se deberá considerar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos.

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

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

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

e) Amortización

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

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

Las vidas útiles estimadas son:

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

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

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

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

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

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

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

b) Activos adquiridos mediante arrendamiento

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

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

c) Inversiones inmobiliarias

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

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción.

Después del reconocimiento inicial, la Sociedad aplica los mismos requisitos establecidos para el inmovilizado material.

d) Amortización

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

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

2.8 Pérdidas por deterioro de los activos

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

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

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

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

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

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

2.9 Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento

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

c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

d) Activos financieros disponibles para la venta

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

2.10 Cuentas comerciales a cobrar

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

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

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

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

2.11 Existencias

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

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

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

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

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13 Capital suscrito

El capital social se compone únicamente de acciones ordinarias.

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

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

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

2.14 Subvenciones de capital

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

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

2.15 Préstamos y pasivos con intereses

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

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

2.16 Prestaciones a los empleados

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

a) Planes de aportación definida

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

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

b) Planes de prestación definida

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

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

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

c) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

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

d) Compensaciones basadas en acciones

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

e) Indemnizaciones por cese

Se trata de las obligaciones surgidas como consecuencia de la finalización del vínculo laboral con los empleados. Generalmente las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la finalización del mismo o de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente cesar a cambio de esas indemnizaciones. El Grupo reconoce estas compensaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para incentivar una renuncia voluntaria. Las compensaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

2.17 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

2.18 Acreedores comerciales

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

2.19 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

2.20 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

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

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

Nota 3 - Gestión del riesgo financiero

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

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

Hasta el 31 de Diciembre de 2004, las operaciones que, de acuerdo con la política de gestión del riesgo del Grupo, cumplen con las condiciones para aplicar la contabilidad de cobertura, se clasifican como operaciones de cobertura. El resto de operaciones se de

signan como “de negociación”. El Grupo registra los instrumentos financieros derivados por su coste. Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros derivados se incluyen en la cuenta de resultados a su fecha de vencimiento en correlación con las transacciones cubiertas relevantes.

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

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

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

3.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

3.2 Riesgo de tipos de interés

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

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

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

3.3 Riesgo de precios

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

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

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

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

3.4 Riesgo de crédito

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

Los créditos comerciales se encuentran valorados por su valor nominal, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. Por otro lado, una parte de los saldos de clientes y deudores tienen un seguro de cobro que cubre hasta el 90% de su saldo.

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

3.5 Riesgo de liquidez

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

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

Nota 4 - Estimaciones y juicios contables

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

4.1. Estimaciones importantes

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

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

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

b) **Vidas útiles de planta y equipos**

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

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

c) **Prestaciones por pensiones**

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

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

d) **Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros**

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

4.2 Juicios importantes al aplicar las políticas contables

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

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

Nota 5 - Transición a las NIIF

5.1 Información general

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

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

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

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

5.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

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

a) Combinaciones de negocios

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

b) Valor razonable como coste atribuido

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

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

c) Retribuciones a los empleados

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

d) Diferencias de conversión acumuladas

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

e) Instrumentos financieros compuestos

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

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

Esta exención no es aplicable.

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

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

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

i) Pagos basados en acciones

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

j) Contratos de seguros

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

k) Pasivos por desmantelamiento incluidos en el coste del inmovilizado

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

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

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

5.3 Conciliación entre NIIF y principios contables locales

5.3.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto

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

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

- Efecto aplicación tipo de cambio de cierre:** Con fecha 1 de enero de 2004, la Sociedad procedió al cambio de criterio de conversión a euros de los estados financieros de las sociedades integrantes del perímetro de consolidación cuya moneda de contabilización es distinta del euro, pasando de utilizar el método monetario no monetario, al método del tipo de cambio de cierre, en línea con lo establecido con la NIC 21.
- Traspaso a fondos propios de los gastos de establecimiento:** Los gastos de establecimiento no son considerados como un activo bajo NIIF y en consecuencia se han ajustado.
- Amortización del fondo de comercio:** Desde el 1 de enero de 2004 el fondo de comercio no se amortiza bajo NIIF, siendo revisada anualmente la existencia de un posible deterioro en su valor. Como resultado del mencionado ajuste, se ha reducido el valor en libros del fondo de comercio en 5.529 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y la amortización de fondo de comercio se ha dado de baja por el mismo importe el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.
- Intereses Minoritarios:** Bajo normativa contable española, la participación de accionistas minoritarios se presentaba en una línea separada en el Pasivo del balance de situación consolidado. Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, la participación de los accionistas minoritarios se presenta minorando el patrimonio del Grupo.
- Diferencias Negativas de consolidación:** Bajo normativa contable española, las diferencias surgidas como consecuencia de las eliminaciones de inversiones contra el correspondiente patrimonio de la inversión en la fecha de adquisición, se imputaban al valor de los activos y pasivos de la entidad que consolidaba. El importe residual negativo (fondo de comercio negativo) se registraba como un componente del pasivo. Esta diferencia negativa de consolidación, una vez reconsiderados los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos, se ha ajustado de acuerdo con las NIIF contra patrimonio.
- Diferencias positivas no realizadas traspasadas a resultados:** Bajo normativa contable española, los beneficios netos no realizados derivados de la conversión de saldos en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se diferían hasta su vencimiento. Siguiendo criterios NIIF dichos beneficios han sido traspasados a la cuenta de resultados /patrimonio.
- Ajustes provisiones:** Se han eliminado determinadas provisiones de sociedades dependientes, mantenidas bajo normativa contable española y que no cualifican como tales siguiendo criterios NIIF.
- Efecto impositivo:** El efecto de los hechos comentados anteriormente modifica los pasivos por impuestos diferidos en base al tipo impositivo local de la compañía del Grupo a la que corresponda tal ajuste de conversión. Asimismo, la Sociedad ha reconocido en la fecha de transición, el impacto fiscal de determinados ajustes de consolidación cuyo efecto no era considerado anteriormente por no resultar material para los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

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

5.3.2 Conciliación de Resultados

(Datos en miles de Euros)

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

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

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

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

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

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

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

Nota 6 - Perímetro de consolidación

6.1 Entidades dependientes y asociadas

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

2005

Sociedades Consolidadas por integracion global	País	Participacion		Sociedad Titular de la participacion	Auditores
		Coste (mi- les de Euros)	% sobre el nominal		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX AUSTRALASIA	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	20.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	París - Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	28.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA	Johor - Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A/S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.875	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	Inoxidables Euskadi
		4	0,0692%		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	Maia - Portugal	15.329	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) - España	2.436	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
COLUMBUS	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CROMWELD	Staffordshire - Reino Unido	590	100%	Columbus	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER S.A.	BDO Audiberia
		12	4,45%	Acimetal	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	10.970	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	Roldan s.a	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100,000%	Inoxmetal	BDO Audiberia
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.049	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXPLATE	Maia - Portugal	7.000	100%	Acerol Portugal	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.433	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
N.A.S. LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	Roldan s.a	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	98,2404%	ACERINOX S.A	KPMG
		4.333	0,8518%	N.A.S. Long Products	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.055	99,33%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
NAS CANADA, INC	Canada	4.327	70,00%	North American Stainless Inc.	
		10.087	30,00%	ACERINOX S.A	

2005

Empresas Asociadas	País	Participacion		Sociedad Titular de la participacion
		Coste (en miles de Euros)	% sobre el nominal	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

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

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

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

2004				
Empresas Asociadas	País	Participacion		Sociedad Titular de la participacion
		Coste (en miles de euros)	% sobre el nominal	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

6.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Nas Canada

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

Columbus

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

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

6.3 Ampliaciones de capital

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

(Datos en miles de Euros)

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital
Acerol Portugal	1 cuota	5.000
Acerinox Italia	1 cuota	5.000
Acerinox Francia	275.000	4.125
Acerinox Pacific	120.000	10.226
Acerinox Escandinavia AB	95.000	10.069
Nas Canada, Inc.	51.000	14.415
TOTAL		48.835

Nota 7 - Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

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

7.1 Segmentos de negocio

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

(Datos en miles de Euros)

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

Los datos relativos al ejercicio 2004 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

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

7.2 Segmentos geográficos

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

(Datos en miles de Euros)

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

Los datos relativos a 2004 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

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

Nota 8 – Activos intangibles

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

(Datos en miles de Euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de Enero de 2004	0	15.890	3.478	11.025	30.393	69.124
Adquisiciones	0	3	2.265	981	3.249	
Traspasos	0	1.101	-610	-3	488	
Bajas	0	0	-18	0	-18	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	0	16.994	5.115	12.003	34.112	69.124
Adquisiciones	2.333		2.201	2.368	6.902	
Traspasos	0	3.523	-3.523	30	30	
Bajas	0		0	0	0	
Diferencias de conversión	0		0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de Enero de 2004	0	10.188	0	10.348	20.536	0
Dotación	0	1.574	0	875	2.451	
Traspasos	0	1.367	0	-888	479	
Bajas	0		0	0	0	
Diferencias de conversión	0		0	-45	-47	
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	0	13.129	0	10.290	23.419	0
Dotación	0	1.278	0	990	2.267	
Traspasos	0	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	0	0	
Diferencias de conversión	0	0	0	1	2	
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	0	14.407	0	11.281	25.688	0
VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 1 de Enero de 2004	0	15.890	3.478	11.025	30.393	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-10.188	0	-10.348	-20.536	
Valor neto en libros a 1 de Enero de 2004	0	5.702	3.478	677	9.857	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2004	0	16.994	5.115	12.003	34.112	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-13.129	0	-10.290	-23.419	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004	0	3.865	5.115	1.713	10.693	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-14.407	0	-11.281	-25.688	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	2.333	6.110	3.793	3.120	15.356	69.124

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

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

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

Derechos de emisión

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

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

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

<i>((Datos en miles de Euros))</i>	Número de derechos	Valoración
Asignación inicial	271.235	2.333
Adquisiciones		
Bajas		
Saldo final	271.235	2.333

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

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

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

8.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

(**) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada

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

Nota 9 - Inmovilizado material

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

(Datos en miles de Euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de Enero de 2004	379.963	1.693.520	88.608	282.073	2.444.164
Altas	5.299	28.209	9.704	143.705	186.917
Trasposos	34.451	318.306	9.434	-362.204	-13
Bajas	-106	-2.154	-6.256	-791	-9.307
Diferencias de conversión	-9.198	-25.913	984	-10.914	-45.041
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	410.409	2.011.968	102.474	51.869	2.576.720
Altas	13.778	83.372	19.451	101.340	217.941
Trasposos	15.505	53.854	-8.006	-61.383	-30
Bajas	-99	-3.103	-8.413	-390	-12.005
Diferencias de conversión	24.187	135.475	2.062	4.432	166.156
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de Enero de 2004	143.032	916.987	48.122	0	1.108.141
Dotación	12.384	101.366	13.013	0	126.763
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	0	1.511	-1.511	0	0
Bajas	-26	-864	-2.495	0	-3.385
Diferencias de conversión	-1.696	-12.720	-43	0	-14.459
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	153.694	1.006.280	57.086	0	1.217.060
Dotación	11.613	85.938	11.957	0	109.508
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	0	-3	0	0	-3
Bajas	-344	-1.333	-2.821	0	-4.498
Diferencias de conversión	3.701	34.805	1.252	0	39.758
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	168.664	1.125.687	67.474	0	1.361.825

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 1 de Enero de 2004	379.963	1.693.520	88.608	282.073	2.444.164
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-143.032	-916.987	-48.122	0	-1.108.141
Valor neto en libros a 1 de Enero de 2004	236.931	776.533	40.486	282.073	1.336.023
Coste 31 de Diciembre de 2004	410.409	2.011.968	102.474	51.869	2.576.720
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-153.694	-1.006.280	-57.086	0	-1.217.060
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004	256.715	1.005.688	45.388	51.869	1.359.660
Coste 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-168.664	-1.125.687	-67.474	0	-1.361.825
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	295.116	1.155.879	40.094	95.868	1.586.957

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

Arrendamiento financiero

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

Garantías

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

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

<i>(Datos en miles de Euros)</i>	2005	2004
Construcciones	31.317	22.511
Instalaciones técnicas y maquinaria	59.346	22.830
Otro inmovilizado	3.117	5.173
Anticipos	2.088	1.355
TOTAL	95.868	51.869

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

<i>(Datos en miles de Euros)</i>	2005		2004	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	249.343	-44.210	207.164	-33.297
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.430.331	-362.288	1.198.208	-256.327
Otro inmovilizado	41.571	-21.828	40.709	-15.255
Inmovilizado en curso	88.834		37.914	
TOTAL	1.810.079	-428.326	1.483.995	-304.879

Compromisos

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

Capitalización de intereses y diferencias de cambio

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

Enajenaciones de inmovilizado

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

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

Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

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

Inversiones inmobiliarias

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

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

Otras informaciones

Las Sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Nota 10 – Inversiones contabilizadas por el metodo de la participacion

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

(Datos en miles de Euros)

2005	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	1.593	274	1.633	-314	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	36.776	29.498	5.744	1.534	25%
2004						
Betinoks	Turquía	1.586	155	420	1.011	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	27.647	22.776	2.738	2.133	25%

Nota 11 - Otras inversiones

El Grupo posee además las siguientes inversiones:

(Datos en miles de Euros)

Inversiones no corrientes	2005	2004
Activos financieros disponibles para la venta	4.631	4.956
Inversiones corrientes	2005	2004
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	28.870	13.739
Otros	1.986	3.133
Total	30.856	16.872

11.1 Activos financieros disponibles para la venta

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

11.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

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

Nota 12 - Existencias

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

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

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

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

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

Compromisos

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

Nota 13 - Clientes y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

Nota 14 - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

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

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

Nota 15 - Fondos propios

15.1 Capital suscrito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15.2 Prima de emisión y reservas voluntarias

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

15.3 Otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen las siguientes partidas:

(Datos en miles de Euros)

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

a) **Reserva legal**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20 por ciento del capital social.

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

b) **Reserva de revalorización de inmovilizado**

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la reserva corresponde al de la actualización neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, dicho saldo puede destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o transmitidas, o dados de baja los elementos actualizados.

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

c) **Reserva por Ganancias Acumuladas**

Dentro de este epígrafe se incluyen:

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

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

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

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

15.4 Reserva por diferencias de conversión

Las reservas por diferencias de conversión se generan con la conversión de los estados financieros de la Sociedad en las sociedades del grupo y asociadas cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación del grupo. El movimiento de esta cuenta se incluye en el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

Empresas Grupo	2.005	2.004
Acerinox (Schweiz) A.G.	-2	39
Acerinox Argentina	146	-186
Acerinox Australasia	28	-23
Acerinox Brasil	36	1
Acerinox Malaysia	764	-101
Acerinox Norway A/S	132	224
Acerinox Pacific Ltd.	66	-66
Acerinox Polska	717	288
Acerinox Scandinavia AB	-1.342	142
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	51	-18
Acerinox U.K.	429	-99
Columbus	29.652	17.769
Cromweld	17	5
D.A. Acerinox Chile S.A.	2.099	-88
N.A.S. Long Products	293	-293
N.A.S. Canada	-7	
Newtecinvest AG	7	65
North American Stainless Inc.	57.182	-60.957
TOTAL	90.268	-43.298
Empresas Asociadas	2005	2004
Betinoks	39	-12
Yick Hoe	117	-101
TOTAL	156	-113

15.5 Desglose de reservas y resultados por empresas del grupo

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

(Datos en miles de Euros)

	2.005			2.004		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A.	885.411	55.412		854.622	101.169	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	4.521	569		3.494	1.027	
ACERINOX ARGENTINA	1.727	274		1.210	518	
ACERINOX AUSTRALASIA	228	106		130	98	
ACERINOX BENELUX	605	268		502	102	
ACERINOX BRASIL	-83	25		-108	24	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	458	-6.232		116	343	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	1.764	-1.577		1.448	316	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	2.940	-8.153		1.787	961	
ACERINOX MALAYSIA	-89	2.359		0	-90	
ACERINOX NORWAY A/S	-157	1.265		7.126	1.006	
ACERINOX PACIFIC LTD.	224	-38		86	138	
ACERINOX POLSKA	664	313		362	301	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	8.492	715		2.432	5.704	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	331	33		377	-47	
ACERINOX U.K.	2.289	-191		-898	3.187	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	3.459	-2.026		3.157	302	
ACIMETAL S.A.	3.955	-674	-249	3.463	491	-286
COLUMBUS	63.263	-7.607	-93.800	35.344	31.562	-139.933
CROMWELD	-154	0	-143	-91	-115	-209
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	433	985		-871	1.034	
INOX RE	680	800		0	680	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	4.116	364	-207	3.571	570	-194
INOXCENTER S.A.	19.990	-1.610	-1.276	17.020	2.947	-1.427
INOXFIL S.A.	6.196	1.362	-89	4.219	1.977	-87
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	7.540	1.041		7.204	336	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	5.672	-171	-240	4.959	746	-254
INOXMETAL S.A.	2.145	-138	-133	1.703	409	-145
INOXPLATE	-20	9		0	-20	
METALINOX BILBAO S.A.	18.776	503	-951	16.381	2.395	-950
N.A.S. LONG PRODUCTS	-1.522	-10	-29	-1.688	1	-25
N.A.S. CANADA	1	-60				
NEWTECINVEST AG	3.859	363		4.150	7.474	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	243.108	107.107	-8.695	127.013	133.466	-6.781
ROLDAN S.A.	55.522	8.778	-538	42.907	13.562	-497
BETINOKS	268	383		16	533	
YICK HOE	762	-79		175	253	
TOTAL	1.347.374	154.468	-106.350	1.141.318	313.360	-150.788

15.6 Dividendos

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

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

El 3 de Noviembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe de 18.165 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", del Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2005. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2006.

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

	Miles de euros
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2005	1.592
Mas:	
Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2005 y 4 de enero de 2006	626.620
Cobros por operaciones de explotación	613.762
Realizable	12.858
Menos:	
Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2005 y 4 de enero de 2006	604.225
Pagos por	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	20.760
Inversiones en Activo Fijo	8.200
Operaciones de explotación	459.695
Exigible a pagar a corto plazo	115.570
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2006	23.987

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

15.7 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

El número medio de acciones ordinarias se calcula como sigue:

(Datos en miles de Euros)

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

Nota 16 – Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

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

Nota 17 – Pasivos con interés

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

(Datos en miles de Euros)

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

El vencimiento de los préstamos de 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

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

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

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

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

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

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

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

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

17.1 Arrendamiento financiero

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

Nota 18 – Provisiones y prestaciones a los empleados

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

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

18.1 Prestaciones a empleados

18.1.1 Planes de aportaciones definidas

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

18.1.2 Planes de prestaciones definidas

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

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

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

18.2 Provisiones

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

Litigios

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

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

Nota 19 – Otros pasivos corrientes

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

Nota 20 – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

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

Nota 21 – Instrumentos financieros

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

21.1 Riesgo de tipo de interés

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

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

Los datos a 31 de Diciembre de 2004 son:

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

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

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

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

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

21.2 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

21.3 Opciones

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

Nota 22 – Ingresos ordinarios

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

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

Nota 23 – Variación provisiones de trafico

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

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

Nota 24 – Gastos de personal

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

<i>(Datos en miles de Euros)</i>	2005	2004
Sueldos y salarios	221.840	205.485
Seguros sociales	42.026	40.178
Contribuciones a planes de aportación definida	10.727	10.928
Indemnizaciones	91	16
Variación provisión prestación empleados	4.021	5.594
Otros gastos de personal	10.994	8.824
TOTAL	289.699	271.025

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

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

Nota 25 – Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

<i>(Datos en miles de Euros)</i>	2005	2004
Gastos por arrendamiento	1.328	1.826
Gastos de producción	377.058	321.829
Gastos comerciales	89.092	106.944
Otros gastos de explotación	56.931	41.564
Tributos y otros impuestos	4.086	4.313
Gastos por venta de inmovilizado	438	1.559
Otros gastos extraordinarios	34	93
TOTAL	528.967	478.128

Nota 26 – Costes financieros netos

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

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

Nota 27 – Situación fiscal

27.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de Euros)	2005	2004
Impuesto corriente	63.270	86.296
Impuesto diferido	9.299	77.458
Total impuesto sobre las ganancias	72.569	163.754

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

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

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

27.2 Impuestos anticipados y diferidos

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

(Datos en miles de Euros)

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

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

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

(Datos en miles de Euros)

Límite para la compensación

2010	18.987
2020	7.902
Sin fecha de prescripción	33.248
TOTAL	60.137

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

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

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

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

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

Nota 28 – Compromisos y contingencias

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

28.1 Avaless

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

28.2 Tratado CECA

Con fecha 6 de febrero de 1998, la Comisión Europea notificó a la Sociedad la decisión relativa a un procedimiento de aplicación del artículo 65 del tratado CECA (Asunto IV 35.814 - Extra de aleación) por la que se imponía una multa de 3.530.000 ECU por infracción de lo dispuesto en el referido artículo.

Al considerar no ajustada esta decisión a derecho, se ha interpuesto el correspondiente recurso ante el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas, por entender que no es una práctica concertada la aplicación del extra de aleación que solamente representa entre un diez y un quince por ciento del precio de los aceros inoxidables en el mercado europeo, y que es un sistema que se ha venido aplicando desde antes de la incorporación de España a la C.E. El tribunal, con fecha 13 de diciembre de 2001 acordó estimar en parte el recurso interpuesto y reducir la multa a 3.136.000 euros. Esta decisión fue objeto de recurso de apelación, habiéndose resuelto dicho recurso con fecha 14 de Julio de 2005. Como consecuencia de dicha resolución, Acerinox S.A. se ha visto obligada a pagar un importe de 3.127.616 euros, el cual estaba íntegramente provisionado al 31 de Diciembre de 2004. (Véase **nota 18**)

28.3 SMS

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

Nota 29 – Saldo y transacciones con partes vinculadas

29.1 Identificación de partes vinculadas

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

29.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

a) Asociadas

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

(Datos en miles de Euros)	2005	2004
Compras de bienes	425	
Ventas de bienes	27.124	8.494
Prestación de servicios		
Recepción de servicios		
Contratos de arrendamiento operativo	58	
Cientes y otras cuentas a cobrar	8.324	10.476
Proveedores y otras cuentas a pagar	465	

b) **Remuneraciones al personal clave de la Dirección**

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

29.3 Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

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

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

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

Nota 30 - Honorarios de auditoria

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

<i>(Datos en miles de euros)</i>	2005	2004
Por servicios de auditoría	604	468
Por servicios relacionados con los de auditoría		
Por otros servicios		13

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

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

Nota 31 – Hechos posteriores

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





3.

Informe de Gestión de Acerinox, S.A. y otras Sociedades del Grupo

1. ACERINOX, S.A.
2. NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)
3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.
4. ROLDAN, S.A.
5. Sociedades Comerciales Nacionales
6. Sociedades Comerciales en el Exterior



1. ACERINOX, S.A.



Equipo Directivo de la factoría de Los Barrios

1.1 Factoría

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

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

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

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

Y en laminación en caliente:

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

En el conjunto del año la producción de la acería, 909.101 Tm, fue un 1,2% inferior a la del año anterior. De ellas, 147.569 Tm fueron de palanquillas, con un descenso del

30,6% respecto al año anterior por el cese de las exportaciones de este semiproducto a Estados Unidos.

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

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

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

1.2 Medio Ambiente

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

- ◊ En su factoría del Campo de Gibraltar ha renovado por tres años más la certificación del Sistema de Gestión Medioambiental (ISO 14001).
- ◊ Durante el ejercicio, ha invertido en equipos de protección del medio ambiente por valor de 3.505.470 euros.
- ◊ Ha tenido unos gastos medioambientales de depuración, tratamiento, recuperación y retirada de residuos por 17.993.698 euros.

- ◊ En cuanto a las emisiones de gas (Protocolo de Kyoto), la parada bienal de la acería y la de laminación en caliente y la menor actividad de la factoría del último trimestre del año antes comentadas, nos han dado un excedente sobre los derechos asignados por el Ministerio de Industria de 13.234 Tm de CO₂, que permitirá cubrir el posible déficit de 2006. Como la asignación es insuficiente para futuras ampliaciones de producción, se está estudiando con gran interés los últimos avances en ahorro energético.

1.3 I+D

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

- ◇ Optimización de los procesos de fabricación de los aceros inoxidables, que permitan la mejora de las propiedades mecánicas, superficiales, de la calidad y de las propiedades en servicio.

- ◇ Estudio del comportamiento a la corrosión de los aceros inoxidables en distintos ambientes agresivos.
- ◇ Aplicación de los aceros inoxidables en la industria de los transportes terrestres y en la industria alimentaria.

En equipamientos se han invertido 122.343 euros.

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

1.4 Ventas

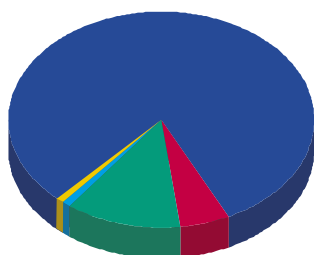
La facturación de ACERINOX, S.A. en 2005, 1.603,3 millones de euros, fue un 7% inferior a la del año anterior.

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

Distribución Geográfica de la Facturación de ACERINOX S.A.

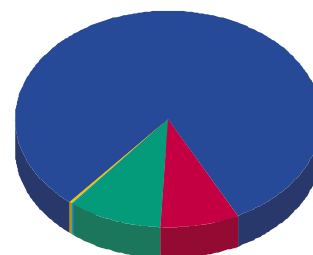
Año 2005

■ Europa	81,6%
■ América	5,3%
■ Asia	12,4%
■ Africa	0,6%
■ Oceanía	0,1%



Año 2004

■ Europa	81,4%
■ América	8,3%
■ Asia	9,6%
■ Africa	0,3%
■ Oceanía	0,3%



1.5 Inversiones

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

- ◇ 38.036.779 € corresponden a inversiones en la factoría del Campo de Gibraltar.
- ◇ 86.637.671 € corresponden a inversiones financieras:
 - 47.614.669 € a la adquisición de un 12% adicional del capital de COLUMBUS STAINLESS efectuada en el mes de junio.
 - 34.695.753 € a la ampliación de capital en ACEROL (Portugal), ACERINOX FRANCE, ACERINOX

ITALIA, ACERINOX ESCANDINAVIA Y ACERINOX PACIFIC.

- 4.327.249 € a la constitución de NAS CANADA Inc.
- ◇ 5.522.779 € corresponden a inversiones en equipos en Centros de Servicios, oficinas centrales y proceso de datos.
- ◇ 2.200.703 € corresponden a I +D.

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



Línea de embalado de bobinas factoría de Los Barrios

1.6 Informe Económico

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7 Propuesta de distribución de resultados

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



2. NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

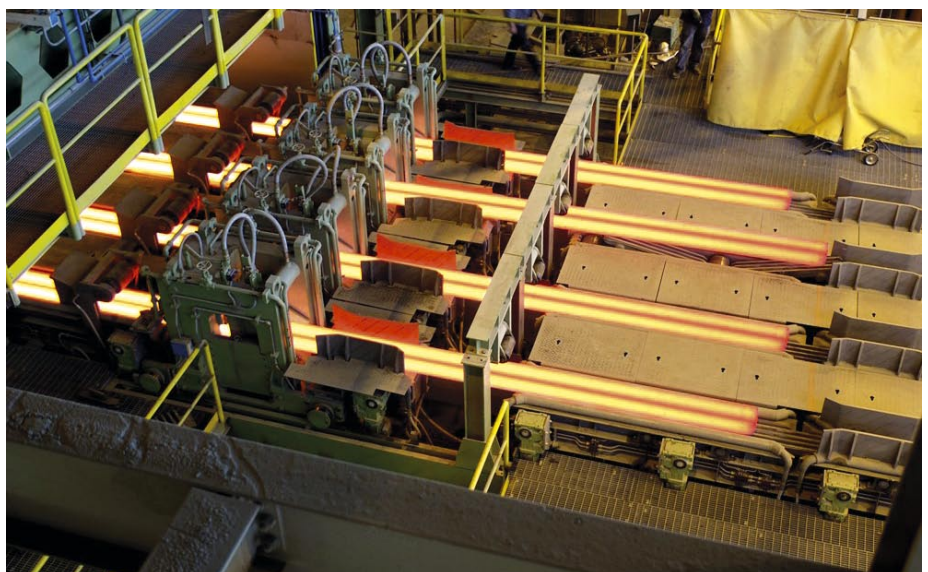


Alta Dirección de NAS

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

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

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



Colada continua de Palanquilla

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

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

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

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

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

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

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

Montaje Sendzimir nº 4



Estructura Horno Eléctrico nº 2



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

- ◇ El inicio de operaciones en el mes de agosto del centro de servicios de Agua Mansa, en Los Angeles (California).
- ◇ La constitución de una sociedad, NAS CANADA INC., que ha construido un centro de servicios en Guelph, en la región de Toronto, que ha iniciado sus actividades en enero de 2006 y que conta-

rá con líneas de corte a partir del mes de mayo.

- ◇ La construcción de un centro en Atlanta (Georgia) que estará operativo a mediados de 2006.
- ◇ La ampliación del centro de servicios de Minooka (Illinois), con una línea de formatos en el mes de noviembre de 2006.

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



Centro de Servicios Minooka (Illinois)



Centro de Servicios Agua Mansa (California)



Centro de Servicios Toronto (Canadá)



Centro de servicios Atlanta (Georgia)



3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.



Alta Dirección de Columbus

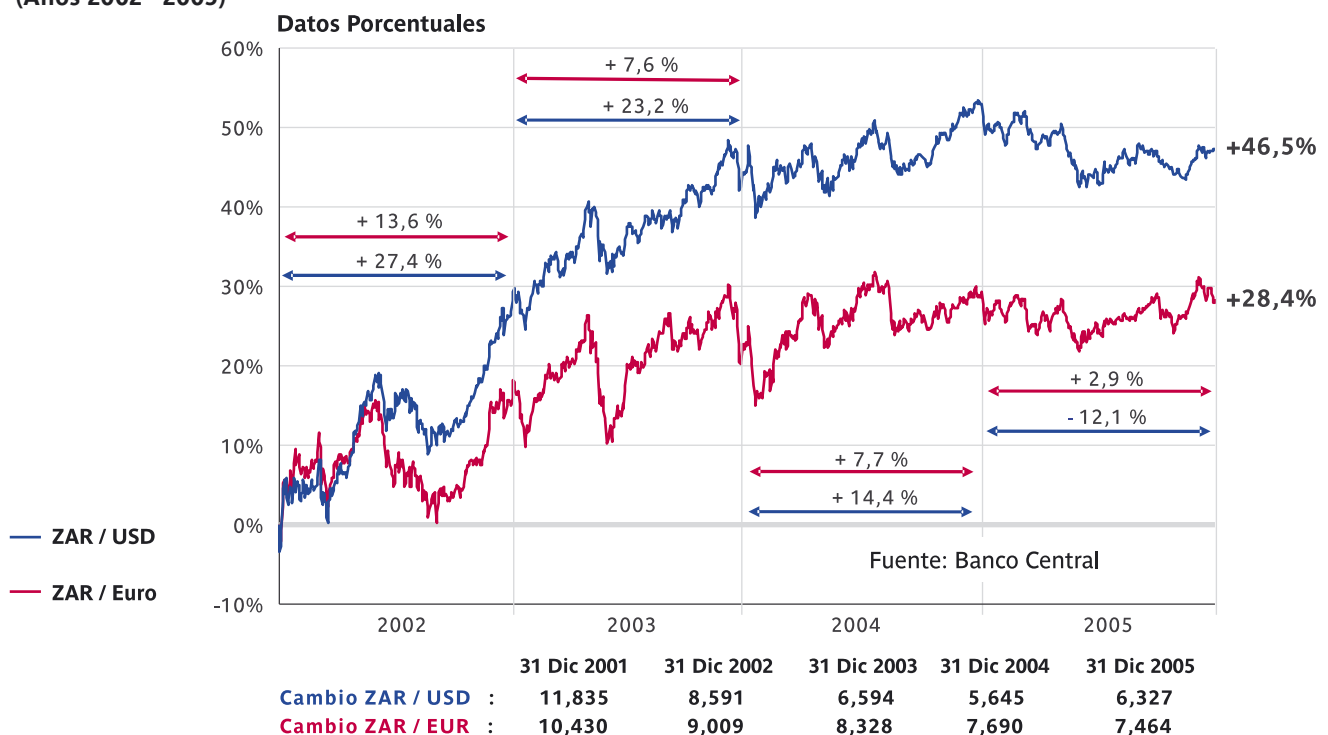
COLUMBUS ha sido la empresa industrial del Grupo ACERINOX que se ha visto más afectada por la caída del mercado del acero inoxidable, por:

- ◇ Ser una empresa netamente exportadora, con un porcentaje cercano al 50% de

su producción en bobinas en caliente, destinadas a los relaminadores en frío, en su mayor parte del Sudeste asiático.

- ◇ Mantenimiento de su moneda, el Rand, sobrevaluado, que si bien se ha depreciado un 12,1% en el ejercicio respecto al

Evolución del Rand Sudafricano contra el USD y Euro. (Fuente: Banco Central) (Años 2002 - 2005)



Dólar USA, se ha revaluado un 2,9% respecto al Euro. En los cuatro años transcurridos desde la toma de control de COLUMBUS por ACERINOX, el Rand se ha apreciado un 46,5% respecto al Dólar USA y un 28,4% al Euro. Esta sobrevaloración afecta de una manera especial a una empresa como Columbus que exporta más del 80% de su producción.

- ◇ También afecta al desarrollo del consumo interior de acero inoxidable, que hasta el año 2001 crecía a un ritmo anual del 10% y en el año pasado disminuyó un 6,7%. El sector transformador sudafricano, que exportaba gran parte de su producción, y en particular los fabricantes de contenedores y de tuberías, están atravesando un momento muy difícil.
- ◇ No disponer Africa del Sur de chatarra de acero inoxidable, COLUMBUS se ve obli-

gada a contratar anualmente importantes suministros de níquel. Al producirse el mencionado colapso de las ventas de bobina en caliente coincidiendo con la caída de las cotizaciones del níquel de los meses de mayo a octubre, han ocasionado pérdidas importantes.

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

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

Sección Salida
Línea de recocido y decapado nº 2



Línea de corte longitudinal nº 3

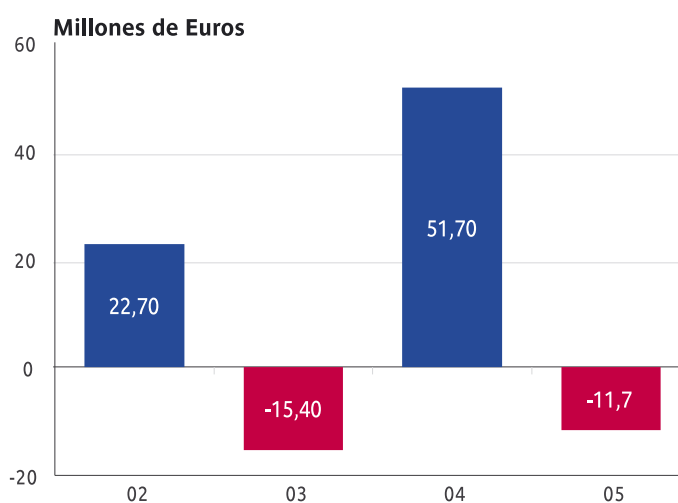


La facturación durante el ejercicio, 7.161 millones de rands (911,2 millones de euros), fue un 15,5% inferior al anterior.

El resultado fue de -92 millones de rands (-11,7 millones de euros), frente al de +412,8

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

Evolución del Beneficio Neto de Columbus



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



4. ROLDAN, S.A.



Alta Dirección de ROLDAN, S.A.

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

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

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



Línea de descortezado

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

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

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

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

Se está estudiando un plan de inversiones por un total de 20 millones de euros, que se llevará a cabo en los años 2006-2007, coincidiendo con el cincuenta aniversario de la fundación de la sociedad. Están destinadas

en su mayor parte a una nueva actualización de los trenes de laminación en caliente. Permitirá obtener importantes incrementos de productividad, de rendimiento metálico y notables ahorros energéticos.

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

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

5. SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES



Alta Dirección GRUPINOX

Las sociedades comerciales nacionales, han padecido el deterioro de mercado experimentado en el ejercicio, con la referida disminución de un 6,4% del consumo

aparente de productos planos y deterioro de los precios de todos los productos de acero inoxidable.

<i>Miles de euros</i>	Ventas Netas	Resultado Neto	Cash-Flow Neto
ACIMETAL	41.191	-899	-732
INOXCENTER	302.953	-3.615	-2.589
INOXCENTER CANARIAS	6.647	307	361
INOXIDABLES DE EUSKADI	111.921	529	1.318
INOXIDABLES DE GALICIA	30.640	-339	-231
INOXMETAL	17.212	-283	-129
METALINOX	85.969	38	322
TOTAL	596.533	-4.262	-1.680

El conjunto de sus ventas, 596,5 millones de euros es, no obstante, un 5,4% superior al del año pasado. El resultado agregado es

una pérdida de 4,3 millones de euros, con un cash-flow neto de -1,7 millones de euros.

6. SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

Las sociedades comerciales en el exterior también se han visto muy afectadas por la situación del mercado, especialmente las europeas por la disminución del consumo aparente de

un 9,2% y fuerte caída de precios, que han provocado pérdidas en la mayoría de ellas, con especial incidencia de los dos principales mercados, el alemán y el italiano.

<i>Miles de euros</i>	Ventas Netas	Resultado Neto	Cash-Flow Neto
ACERINOX ARGENTINA	3.698	164	189
ACERINOX AUSTRALASIA	501	106	126
ACERINOX BENELUX	674	268	271
ACERINOX BRASIL	372	25	32
ACERINOXCHILE	24.667	737	916
ACERINOX DEUTSCHLAND	236.688	-7.483	-6.125
ACERINOXFRANCE	135.193	-782	-74
ACERINOX ITALIA	294.840	-9.104	-8.255
ACERINOX MALAYSIA	69.200	2.188	2.188
ACERINOX NORWAY	2.412	1.265	1.295
ACERINOX PACIFIC	676	-38	-16
ACERINOX POLSKA	610	313	331
ACERINOX PORTUGAL	43.450	-2.120	-1.767
ACERINOX SCANDINAVIA	237.313	-653	357
ACERINOX SCHWEITZ	26.086	156	171
ACERINOX SEA	761	33	102
ACERINOX UK	105.481	-1.084	-457
INOXPLATE	0	2	2
NAS CANADA	0	-60	-60
TOTAL	1.182.622	-16.067	-10.774

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

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



4.

Consejo de Administración,
Comisiones y Alta Dirección

Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Consejeros:

D. JOSÉ M^a AGUIRRE GONZÁLEZ

D. LESLIE BOYD

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN

D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. DAVID HERRERO GARCÍA

D. KAZUO HOSHINO

D. JOSÉ LUIS LEJEUNE CASTRILLO

D. JUAN MARCH DE LA LASTRA

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

D. FUMIO ODA

D. MARCELINO OREJA AGUIRRE

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. SABURO TAKADA

Secretario del Consejo:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. JOSÉ M^a AGUIRRE GONZÁLEZ (Presidente)

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Secretario)

Comité de Auditoría

D. MARCELINO OREJA AGUIRRE (Presidente)

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN

D. FUMIO ODA

D. DAVID HERRERO GARCÍA (Secretario)

Comisión de Alta Dirección

Presidente:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Presidente y Consejero Delegado

Vocales:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero-Director General

D. DAVID HERRERO GARCÍA

Consejero-Secretario General

D. JOSÉ Riestra Pita

Director Comercial

D. JOSÉ LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS

Director de la Fábrica del Campo de Gibraltar

D. MIGUEL FERRANDIS TORRES

Director Financiero

D. VICTORIANO MUÑOZ CAMOS

Director de Productos Largos

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Director de Planificación

Primeros Ejecutivos de las Empresas Industriales

North American Stainless:

D. JOSÉ M^a CORNEJO GARCÍA

Columbus Stainless Pty. Ltd.:

D. DAVE MARTIN

Roldan, S.A.:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAMOS

Inoxfil, S.A.:

D. ÁNGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas Comerciales

Grupinox:

D. DOMINGO NIEVES DÍAZ

Inoxidables de Euskadi, S.A.:

D. ANTONIO RIVERO ORIO

Acerinox Argentina, S.A.:

D. JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Australasia PTY. LTD.:

D. GEOFF HALE

Acerinox Benelux SA-NU:

D. JAAN ROXAN

Acerinox Brasil LTD:

D. JOAQUÍN FRUTOS VENEGAS

Acerinox Chile:

D. BLAS GALLEGOS BRIONES

Acerinox Deutchland GMBH:

D. JOHANNES ZIMMERMANN

Acerinox France SARL:

D. MARCEL LE FELT

Acerinox Italia SRL:

D. GIOVANNI DI CARLI

Acerinox Pacific, LTD. (Hong Kong):

D. JUAN DEL CASAR XIMENEZ

Acerol Portugal:

D. ÁLVARO ARNAIZ EGUREN

Acerinox Polska, SP. Z.O.O.:

D^{ÑA}. PILAR SENISE GARCÍA

Acerinox Scandinavia, S.A.:

D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Schweiz AG:

D^{ÑA}. HILDEGARD POITZ

Acerinox South East Asia, PTE. LTD. (Singapúr):

D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox UK, LTD.:

D. PABLO CANTLE CORNEJO

Edita

ACERINOX S.A.

Diseño

Margen

Impresión

Imagen Artes Gráficas, S.A.

Depósito Legal