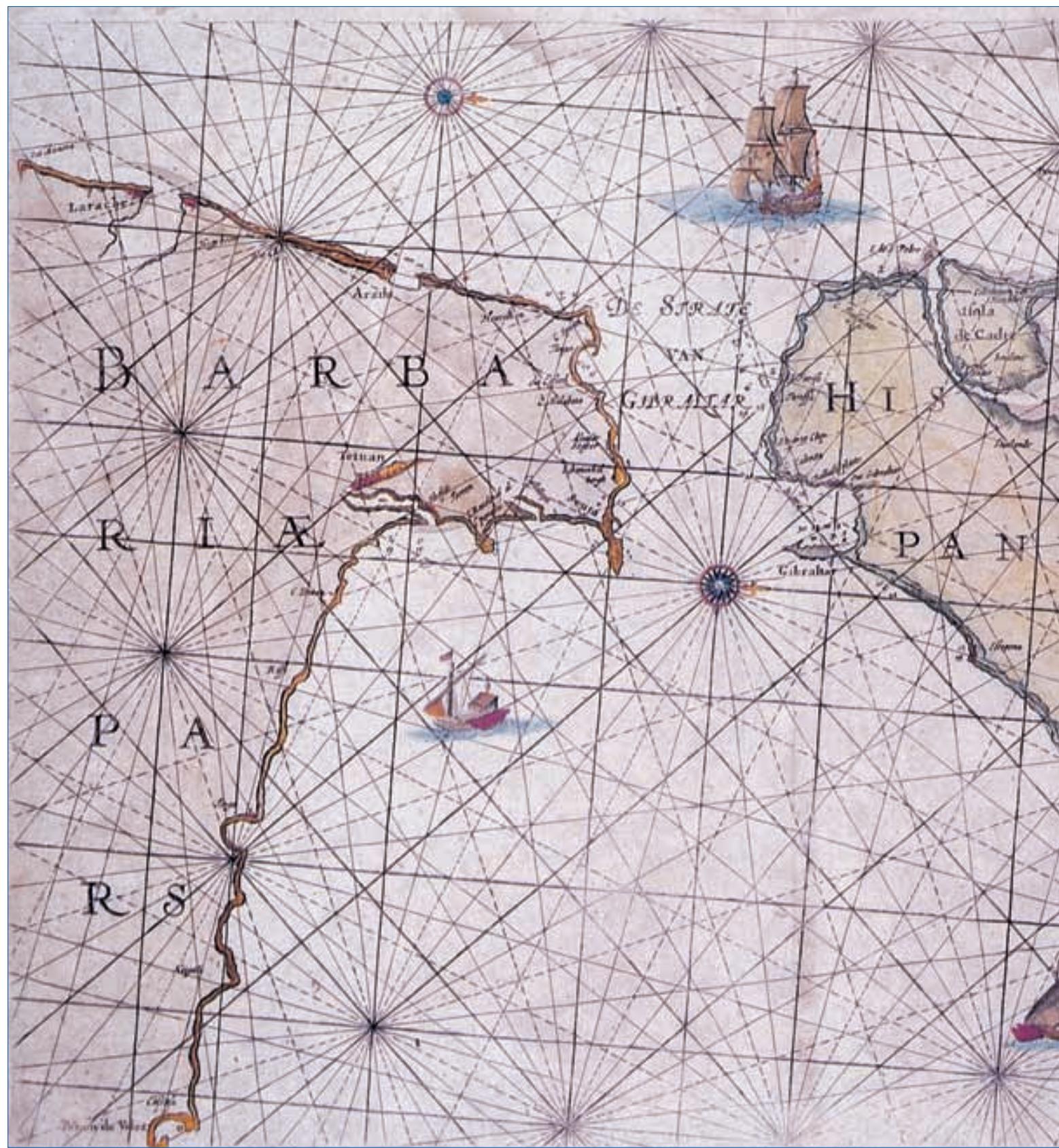




## Informe Anual 2008



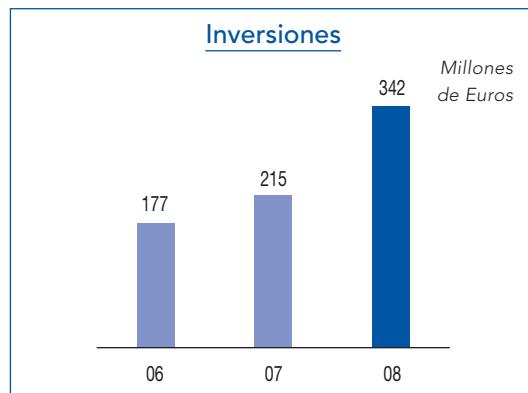
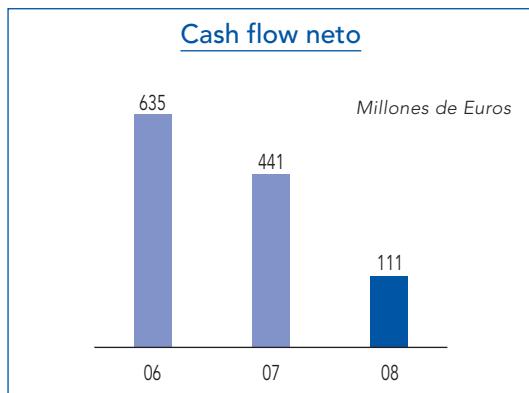
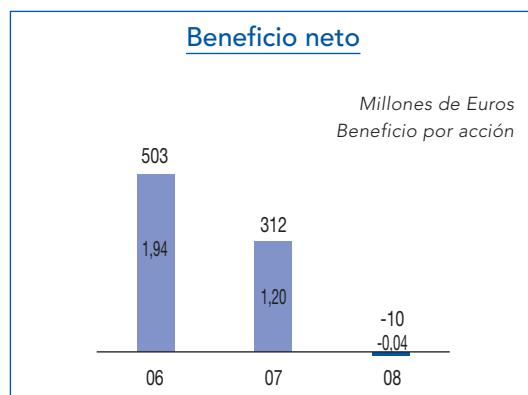
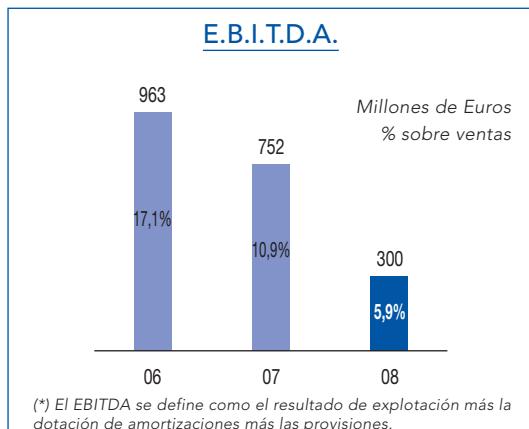
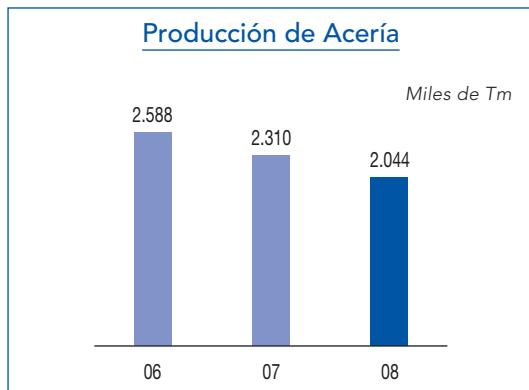


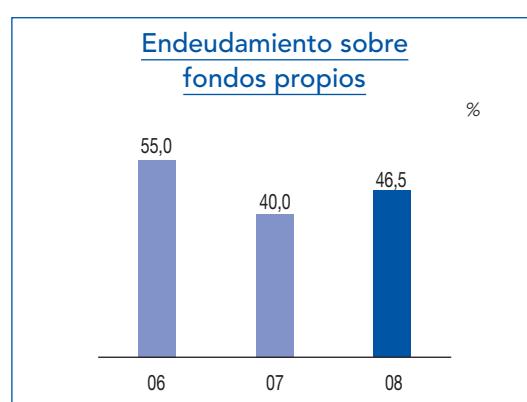
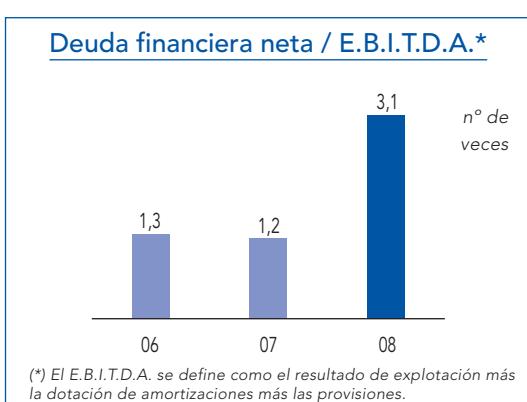
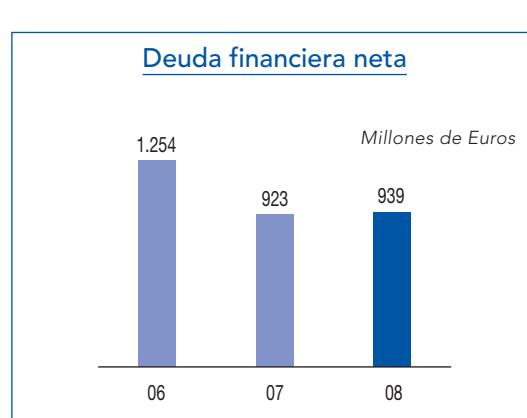
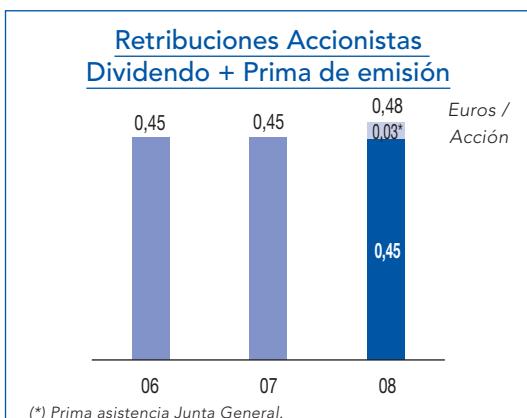
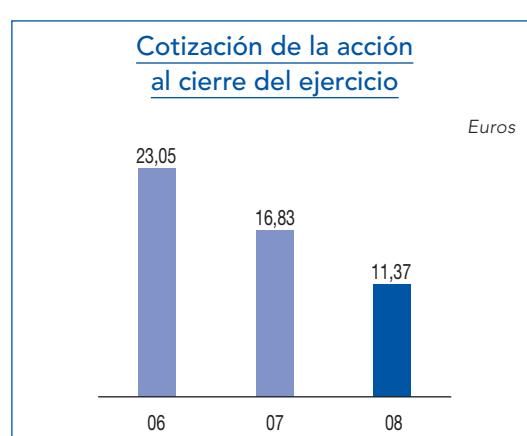
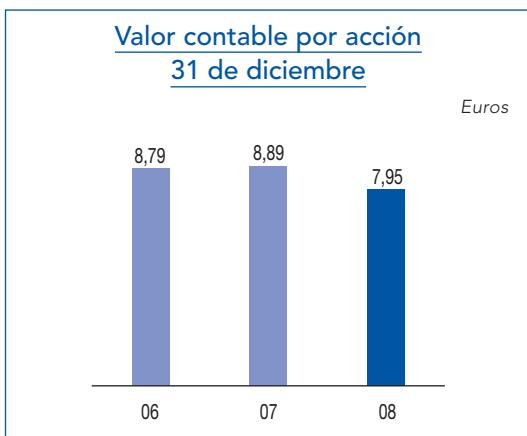
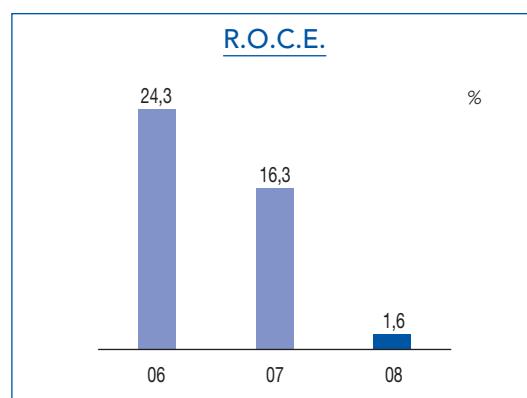
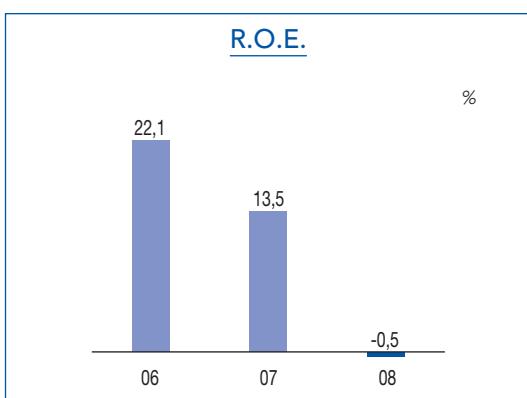
# ÍNDICE



El Grupo ACERINOX en cifras .....	6
Carta del Presidente .....	8
<b>1.– Informe de Gestión del Grupo Consolidado .....</b>	<b>15</b>
1. Producción Mundial .....	16
2. Materias Primas .....	18
3. Mercados .....	21
4. Producción Grupo ACERINOX .....	23
5. Red Comercial .....	25
6. Ventas .....	26
7. Recursos Humanos .....	27
8. Información Financiera .....	28
9. Información Bursátil .....	30
10. Inversiones .....	34
11. Informe económico .....	35
12. Consejo de Administración .....	38
13. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio .....	39
14. Gestión del riesgo financiero .....	44
15. Información adicional a tenor del artículo 116-Bis de la L.M.V. ....	50
16. Informe de Gobierno corporativo .....	51
<b>2.– Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACERINOX .....</b>	<b>53</b>
<b>3.– Estados Financieros del Grupo Consolidado .....</b>	<b>83</b>
– Informe de Auditoría .....	85
– Cuentas Anuales Consolidadas .....	87
<b>4.– Informe de Gestión de ACERINOX, S.A. y otras sociedades del Grupo .....</b>	<b>155</b>
1. ACERINOX, S.A. ....	156
Factoría .....	156
Medio Ambiente .....	157
Investigación desarrollo e innovación (I+D+I) ....	158
Ventas .....	160
Inversiones .....	160
Informe Económico .....	161
Autocartera .....	161
Propuesta de distribución de Resultados .....	162
Hechos posteriores al cierre .....	162
Gestión del riesgo financiero .....	163
Información adicional a tenor del artículo 116-bis de la L.M.V. ....	166
Informe de Gobierno corporativo .....	167
2. NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS) .....	168
3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD .....	172
4. ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A. ....	175
5. BAHRU STAINLESS .....	177
6. Sociedades Comerciales .....	179
<b>5.– Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección .....</b>	<b>181</b>

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO ACERINOX





## CARTA DEL PRESIDENTE

---



### *Querido accionista:*

*Es un privilegio para mi dirigirme a los accionistas por primera vez como Presidente del Consejo de Administración de ACERINOX. En este año se cumplirán 39 años desde mi incorporación a la Empresa en el año de su fundación.*

*Ha sido un largo período, que nos ha permitido determinar todos los pasos dados en el desarrollo de ACERINOX, que, partiendo desde cero, se ha convertido en el referente mundial de nuestro sector de los aceros inoxidables.*

*El año 2008, sobre todo en su segunda mitad, ha sido el año más complicado y difícil en la historia de nuestro Grupo.*

*En él se han superpuesto el efecto propio de la dinámica de nuestro sector, en una situación de baja continuada del precio del níquel desde el mes de marzo y el efecto de la profunda crisis económica mundial, con unas consecuencias y una duración difíciles de cuantificar.*

*En el primer semestre del año nuestra actividad se desarrolló con bastante normalidad, con recuperación de la demanda, reducción de los niveles de existencias y mejoras en los precios base en todos los mercados, superando notablemente la situación del segundo semestre del año 2007.*

*Ya en el segundo trimestre, como consecuencia del inicio de la bajada de los precios del níquel, comenzó a reducirse la entrada de pedidos, a disminuir la cartera y a debilitarse los precios.*

*Esta tendencia continuó durante el tercer trimestre, llegándose durante el cuarto trimestre a un auténtico colapso de la demanda, esta vez realimentada por la situación económica general, con el consecuente desplome en los precios.*

*Esta situación ha llevado a todos los fabricantes a tener que reducir drásticamente las producciones en los últimos meses del año, con las consecuencias negativas derivadas de la subactividad.*

*La producción mundial de acero inoxidable, de acuerdo con los datos del ISSF, experimenta un descenso de 6,9%, reflejando la situación comentada. Incluso China, que en los últimos años ha sido el motor del crecimiento y que en el año 2007 fue la excepción en el ámbito mundial presentando un crecimiento del 36%, ha disminuido su producción un 3,6%.*



En este contexto tan difícil la actividad de ACERINOX ha reflejado la situación general del sector, habiendo tenido que adaptar las producciones a nuestra demanda directa.

La producción de Acería del Grupo, 2,04 millones de Tm y la de Laminación en Frío, 1,30 millones de Tm son inferiores un 11,5% y un 10,3% respectivamente con relación a las obtenidas en el año 2007. Por segundo año consecutivo, en 2007 y en 2008 hemos sido el primer fabricante de acero inoxidable del mundo.

Los resultados netos del Grupo ACERINOX en 2008 presentan una pérdida de 10,5 millones de euros, como consecuencia de la situación descrita.

Las dificultades que atraviesa el sector de los aceros inoxidables ante la caída de la actividad industrial mundial, nos han llevado al cierre del ejercicio a efectuar provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 128,4 millones de euros. Esta provisión extraordinaria determina que el Grupo ACERINOX presente por primera vez desde 1977 pérdidas en un ejercicio. De no haber efectuado esta provisión, hubiéramos obtenido un resultado en 2008 de 111,7 millones de euros antes de impuestos.

Para nosotros presentar un resultado así es insólito, y refleja la gravedad de la crisis que atraviesa la industria, si bien el hecho de que las pérdidas obedezcan a una provisión y se limiten a 10,5 millones de euros, demuestra la capacidad del Grupo ACERINOX para afrontar escenarios tan complicados como el que ha supuesto el año 2008.

La estrategia desarrollada por el grupo en estos años, de diversificación geográfica de los centros de fabricación, que nos ofrece una presencia global, nos permite paliar los efectos de la crisis internacional.

El comportamiento en bolsa de la acción de ACERINOX con una corrección del 32,4%, ha estado, como no podía ser de otra forma, sometido al desplome bursátil mundial, si bien se sitúa entre los mejores valores de la bolsa española, cuyo índice selectivo ha caído un 39,4%. Ha tenido un comportamiento superior, no sólo a los principales índices de referencia internacionales, sino muy en especial al resto de la siderurgia mundial, que de promedio ha tenido una depreciación que ha duplicado la de ACERINOX. La capitalización a fin de año fue de 2.891 millones de euros.

El endeudamiento a final de año, 939 millones de euros, es similar al del ejercicio anterior, a pesar de las importantes inversiones efectuadas en el ejercicio, 342 millones de euros, así como de la amortización de acciones y adquisición de autocartera por importe conjunto de 127,4 millones de euros. La fortaleza financiera del Grupo nos permite ser optimistas, toda vez que este endeudamiento, que sobre fondos propios se limita al 46,5%, consume menos del 50% de las líneas de financiación disponibles. Del total, 615 millones de euros, es decir, el 66%, es a largo plazo, lo que garantiza al Grupo disponer de liquidez

para financiar el capital circulante y mantener el plan de inversiones, aún cuando las consecuencias de la actual recesión internacional se extendieran más allá de lo previsto.

Nuestra confianza en el futuro de ACERINOX nos permite mantener nuestra política de consolidar la retribución al accionista y proponemos distribuir un dividendo de 0,35 euros por acción que, unido a la Devolución de Prima de Emisión de 0,10 euros por acción, que propondremos a la próxima Junta General de Accionistas, supone una retribución total de 0,45 euros por acción, es decir, un 3,96% sobre el cambio del cierre. Asimismo, con el fin de crear valor para los accionistas de la compañía, aprovechando la oportunidad que ofrecía la coyuntura bursátil y la sólida situación financiera de la sociedad, hemos procedido en el ejercicio a amortizar un 2% del capital de la sociedad.

El plan de inversiones del Grupo ha seguido desarrollándose según el calendario previsto, tanto en la Fábrica del Campo de Gibraltar, como en las de Estados Unidos y África del Sur.

La capacidad de acería instalada actualmente en el Grupo es de 3,5 millones de Tm y la de Laminación en Frío a final del primer trimestre de 2009 es de 2,06 millones de Tm.

Con independencia de la situación actual de los mercados, de la demanda y de los precios, somos optimistas en cuanto el futuro de los aceros inoxidables a medio y a largo plazo, que creemos retomarán una tasa de crecimiento parecida a la acumulada en los últimos 58 años, cercana al 6% anual.

Además, hay un aspecto positivo derivado de la caída de precios de las materias primas y es que el acero inoxidable tiene un nuevo nivel de competitividad que, sin duda, contribuirá al aumento del consumo a medio plazo.

El aumento del consumo en el futuro vendrá sostenido por la incorporación a mayores niveles de desarrollo de países de base de población muy grande, con niveles actuales de ingreso per capita en el umbral del desarrollo y pequeños consumos per capita actuales de acero inoxidable.

En el mes de febrero de 2008 tomamos la decisión de acometer, por fases, el nuevo proyecto de Malasia. Esta decisión tomada después de un profundo estudio de viabilidad en el que se incluyeron otras alternativas, se refiere a la construcción de una planta integrada de producción en Johor Bahru, en Malasia, cuyo detalle se incluye en el apartado correspondiente del informe anual.

Estamos convencidos de que con la actual distribución de nuestros activos tenemos una situación estratégica excepcional en nuestro sector, siendo el único fabricante del mundo con fábricas integrales en tres continentes. Esta ventaja se acrecentará todavía más en el futuro con la construcción de esta nueva fábrica de Malasia.



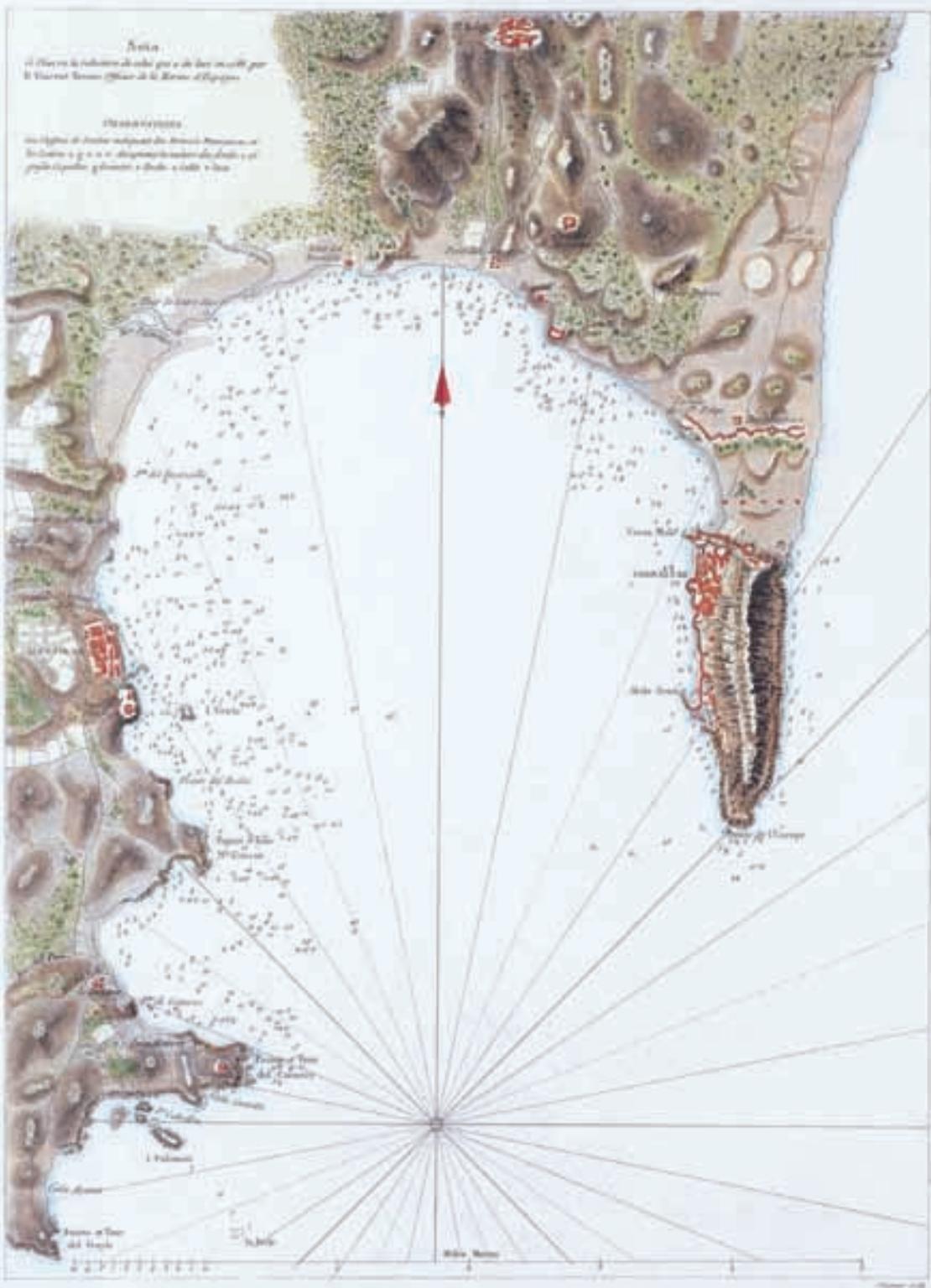
Por otra parte, continuamos desarrollando nuestra tradicional política comercial tendente a mejorar nuestra presencia en los mercados, así como alcanzar un balance equilibrado de ventas entre distribuidores y usuarios finales, incidiendo en mayor medida en los tipos especiales, de mayor valor añadido, que actualmente suponen más del 30% de nuestra producción.

Hemos dado forma como "Plan de Excelencia 2009-2010" a una iniciativa evolucionada de los trabajos que se venían desarrollando en los últimos dos años, de puesta en común, de las mejores prácticas operativas entre las fábricas del Grupo. Estos trabajos, que hasta ahora han dado excelentes resultados, han sido extendidos a nuevas áreas y con nuevos objetivos para el bienio 2009-2010 y proporcionarán un ahorro anual de 133 millones de euros desde el segundo año de desarrollo del plan.

Quiero terminar agradeciendo al equipo de dirección y a toda la plantilla del Grupo por su gran esfuerzo y dedicación en esta coyuntura tan desfavorable, como la experimentada en la segunda mitad del año, así como la comprensión ante las medidas temporales de ajuste a los nuevos niveles de demanda, que ha sido preciso adoptar.

D. Rafael Naranjo Olmedo  
Presidente y Consejero Delegado





PLANO de la BAHIA de GUAYAQUIL.

PNAS 2010;107:1000–1005 • www.pnas.org

#### A 3D, 32% of the RNA of CIRRHOSIS/LVAFH



**COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN**, de izquierda a derecha: D. Luis Gimeno Valledor, D. Bernardo Velázquez Herreros, D. Rafael Naranjo Olmedo, D. Miguel Ferrandis Torres, D. José Riestra Pita y D. José Luis Masi Sáinz de los Terreros.





# 1. PRODUCCIÓN MUNDIAL

La producción mundial de acero inoxidable ha estado caracterizada por el gran descenso de la misma en el segundo semestre del año, más acentuado en el último trimestre a consecuencia del desplome de la demanda durante dicho periodo.

La producción trimestral de los años 2007 y 2008 reflejan con claridad la evolución del periodo.

(000 Tm)	1 TR.	2 TR.	3 TR.	4TR.	TOTAL
2007	7.584	7.462	5.878	6.913	27.836
2008	7.368	7.421	6.281	4.843	25.913

La producción del primer semestre, dentro de la buena actividad, es ligeramente inferior a la

del año anterior, situación que se compensa a final del tercer trimestre, con producciones muy similares a final de ese periodo. Sin embargo, es en el último trimestre cuando se produce un fuerte descenso de la producción del 37% con respecto al del año 2007 a causa del desplome de la demanda a nivel global.

La consecuencia es que la producción anual de 2008 ha sido de (25,9 millones de Tm), con un descenso del (6,9%) en relación con la obtenida en el año anterior.

Esta situación ha afectado a todas las grandes áreas de producción a nivel mundial, incluida China, que reduce su producción anual por primera vez en muchos años.

## PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Miles de TM.

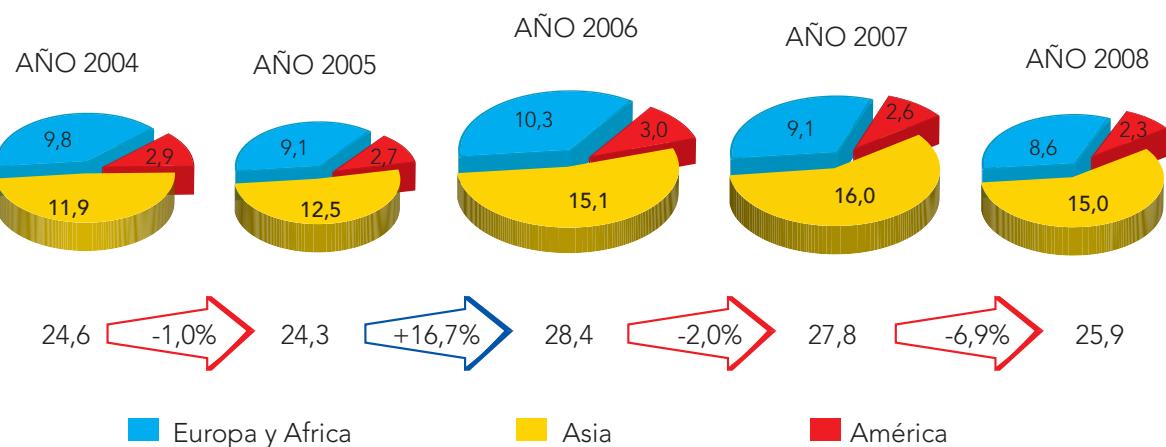


Tasa de crecimiento anual  
Años 1950 a 2008: +5,7%

Fuente: VALE INCO e ISSF

## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Millones Toneladas Métricas



Fuente estadística: *Internacional Stainless Steel Forum (ISSF)*



## 2. MATERIAS PRIMAS

### 2.1 NÍQUEL

La cotización del níquel a comienzos del año 2008 era de 26.500 \$/Tm, aumentando un 25% hasta llegar a 33.300 \$/Tm a principio de marzo. Durante el 2º trimestre fue perdiendo estos niveles de una manera gradual pero constante, y en el 3º trimestre, los precios se desplomaron al nivel más bajo, 8.800 \$/Tm. en el mes de octubre, lo que representa una caída del 70% a lo largo del año. Estos precios no se producían desde julio del año 2003.

Hemos de resaltar, que este nivel de 8.800 \$/Tm no se ha mantenido, debido a que este precio está por debajo del coste de producción de la mayoría

de los productores de níquel. Inmediatamente se anunciaron recortes de producciones e incluso cierres de algunas plantas, así como retraso en las inversiones de nuevos proyectos.

Al final de año el precio del níquel cerró a 10.810 \$/Tm.

La demanda de níquel ha continuado muy baja y esto ha motivado que los stocks de la bolsa de Londres continúaran subiendo, de 47.000 Tm. a principio de año, hasta 78.000 Tm. al final del año, niveles que no se producían desde el año 1995.

#### PRECIO OFICIAL DE NÍQUEL EN EL L.M.E. (año 2008)

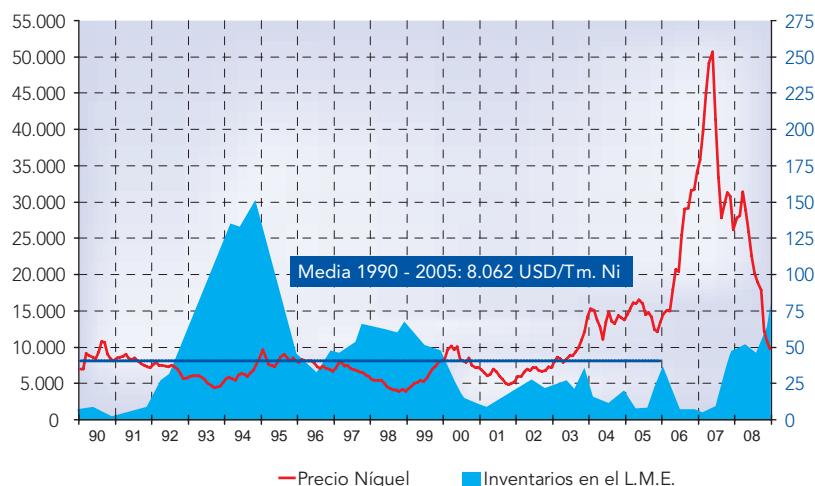
*Precios medios contado / tres meses* *USD / Tm.*



## PRECIO / STOCK OFICIAL DE NÍQUEL EN EL L.M.E. (1990 2008)

Valores medios mensuales (USD / Tm. Ni)

Tm. en miles



## 2.2 FERROCROMO

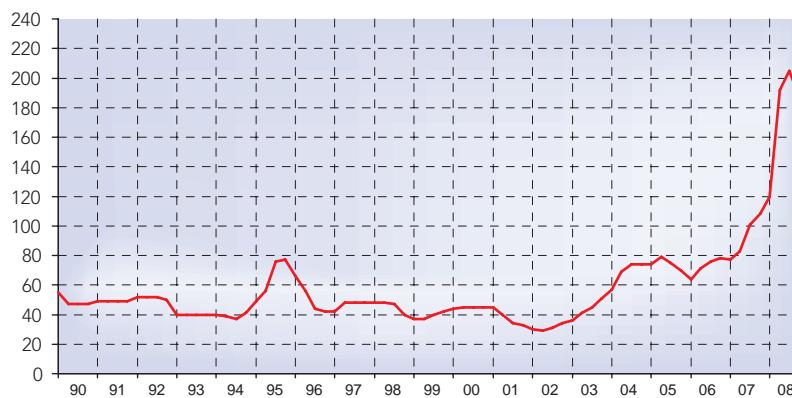
La demanda de ferrocromo en la primera mitad del año ha sido muy fuerte debido al aumento de producciones de los aceros inoxidables, y a los grandes incrementos de consumo en China y Lejano Oriente. También hemos de destacar la crisis energética sufrida en Sudáfrica en enero del 2008, con recortes temporales de producción del 20%. Esto ha provocado que los precios del ferrocromo continúaran al alza de una forma desorbitada durante los tres primeros trimestres. Pasó de niveles de 1\$/Lb en el cuarto trimestre del

2007 a 2,05 \$/Lb en el tercer trimestre del 2008, lo que representa una subida de más del doble, a la vez que récord histórico en la cotización del ferrocromo, que nunca había sobrepasado los niveles de 1\$/Lb.

Ya en el 4º trimestre la demanda bajó drásticamente. Los precios remitieron a niveles de 1,85 \$/Lb y además con un volumen de compra casi nulo, llevando a los grandes productores de ferrocromo a programar importantes recortes de producción.

## PRECIOS MEDIOS TRIMESTRALES DEL FERROCROMO (Metal Bulletin)

US¢ / Lb. Cr



## 2.3 MOLIBDENO

Durante los nueve primeros meses del año los precios del molibdeno se mantuvieron estables, en niveles de 35 \$/Lb. En el mes de octubre se inició un movimiento a la baja, con un descenso del 25 % y en el mes de noviembre se produjo el desplome total, situándose en niveles de 8,75 \$/Lb, lo que suponía una bajada del 75%. Durante el

mes de diciembre siguió estable, finalizando el año a 9,50 \$/Lb.

La demanda de molibdeno en el cuarto trimestre ha sido prácticamente nula, motivo por el cual se ha producido esta caída de los precios, volviendo a los niveles de finales del año 2003.

**PRECIOS DEL MOLIBDENO (Metals Week)**

Cotización media semanal (USD / Lb. Mo.)



## 2.4 CHATARRA DE ACERO AL CARBONO

El aumento de producción de acero en el mundo durante el primer trimestre del 2008 ha motivado que el precio de la chatarra férrea subiera más del 100%, alcanzando niveles de 650 \$/Tm en el mes de julio, lo cual supone un récord histórico.

Al igual que en el resto de materias primas, después del verano se produjo un desplome total, llegando a niveles de 200 \$/Tm.

El acero común, también ha sufrido grandes recortes de producción en el cuarto trimestre del año, y consecuentemente, la demanda de chatarra y los precios son muy bajos.

**PRECIOS DE LA CHATARRA FERRICA HMS 1&2 FOB ROTTERDAM**

USD / Tm



Fuente: Metal Bulletin

## 3. MERCADOS

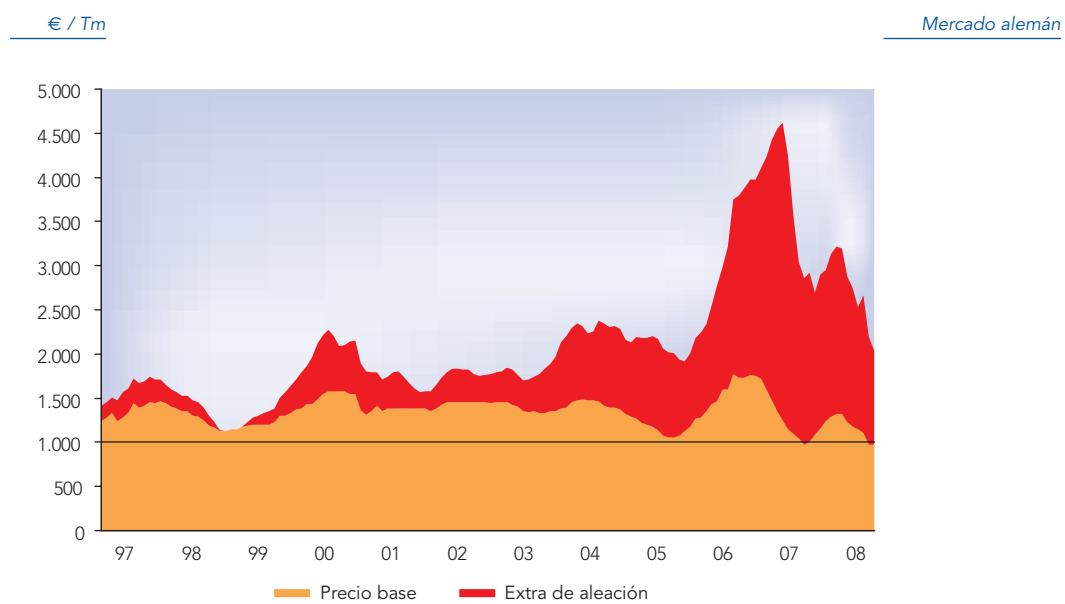
El comportamiento del mercado del acero inoxidable durante el 2008 se caracteriza por los cambios bruscos sufridos a lo largo del mismo. La primera mitad del año fue bastante alentadora con una recuperación en relación a la última mitad de 2007. Sin embargo, antes del verano la demanda en general comenzó a ralentizarse a consecuencia de la bajada del precio del níquel y los precios empezaron a descender en todos los mercados. En el último trimestre se produjo una caída drástica de la demanda acompañada del colapso de los mercados financieros y de un sentimiento generalizado de crisis mundial. Nunca en nuestra historia habíamos experimentado una caída de la demanda similar.

Los stocks de clientes y almacenistas se han ido reduciendo a lo largo del año, debido principalmente a la bajada de los precios de las materias primas y, sobre todo, al deterioro de la confianza en general, además de la súbita

reducción de las líneas de crédito disponibles. Así como durante los primeros meses del año la demanda fue buena para todas las fábricas, en la última mitad del año fue cayendo progresivamente hasta casi paralizarse, reduciéndose las compras y entregas a plazos muy cortos y sólo para cubrir faltas de stocks o necesidades puntuales de clientes.

Con relación a los precios, la tónica durante el año fue muy similar a lo comentado anteriormente acerca del mercado. Durante la primera mitad del año se produjo una mejoría de los precios en todos los mercados en relación al último periodo de 2007. Ya en la última parte del primer semestre se empezó a notar la debilidad de los precios acompañada por la caída del precio del níquel y de la demanda que, con el colapso del último trimestre, llevó aparejada la caída progresiva de los precios de venta.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0 mm. (1997-2008)



### 3.1 Europa

Las entregas de fabricantes europeos de productos planos laminados en frío, aumentaron un 3,8% sobre 2007, si bien en dicho periodo, se había producido una bajada de un 14,1% en relación al año anterior. Las importaciones de terceros países se redujeron un 25% en el cómputo anual, a causa de la caída progresiva de la demanda y los precios del mercado europeo. En producto largo, las entregas de los productores europeos bajaron un 7,6% en relación a 2007 y las importaciones también descendieron un 12,6%.

### 3.2 España

La crisis que ha afectado a los mercados en la segunda mitad del año, en España se ha visto agravada por la estructura del mercado español, muy dependiente del sector de la construcción que con su desplome se adelantó a los efectos de la crisis financiera mundial. Aunque en general las ventas han descendido en casi todos los sectores a lo largo del año, quizá sean los sectores de electrodomésticos y automóvil los más perjudicados por la caída de la demanda. Para todo el año 2008 las entregas de productos planos laminados en frío se redujeron un 14,6% frente al año 2007 y en laminados en caliente en un 5%. En productos largos (alambrón, barra caliente y barra fría), la caída fue de un 18,6%, registrándose menores entregas europeas y menores importaciones de terceros países.

### 3.3 Estados Unidos

El mercado americano durante 2008 se comportó ligeramente mejor que el europeo. Las producciones de las fábricas se fueron ajustando a la baja a medida que la demanda descendía y los stocks de centros de servicios se han reducido a niveles históricos.

El consumo aparente de productos planos se redujo en un 20,2% sobre el año anterior.

En producto largo, el consumo aparente bajó un 1,1% con relación al año 2007.

### 3.4 Asia

Por primera vez en los últimos años, Asia presenta un descenso de su producción de acero inoxidable, provocada por la caída de la demanda interna y la disminución de sus exportaciones a los mercados europeo y norteamericano.

Incluso la producción en China, que ha venido siendo el motor principal de la zona en los últimos años, ha sido inferior a los niveles del 2007, con ocupaciones muy bajas de las fábricas durante el último trimestre del año.



## 4. PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX

La producción del Grupo ACERINOX ha tenido una evolución similar a la experimentada por la producción mundial; ello es consecuencia de estar presentes como productores en tres continentes y de participar en prácticamente todos los mercados mundiales.

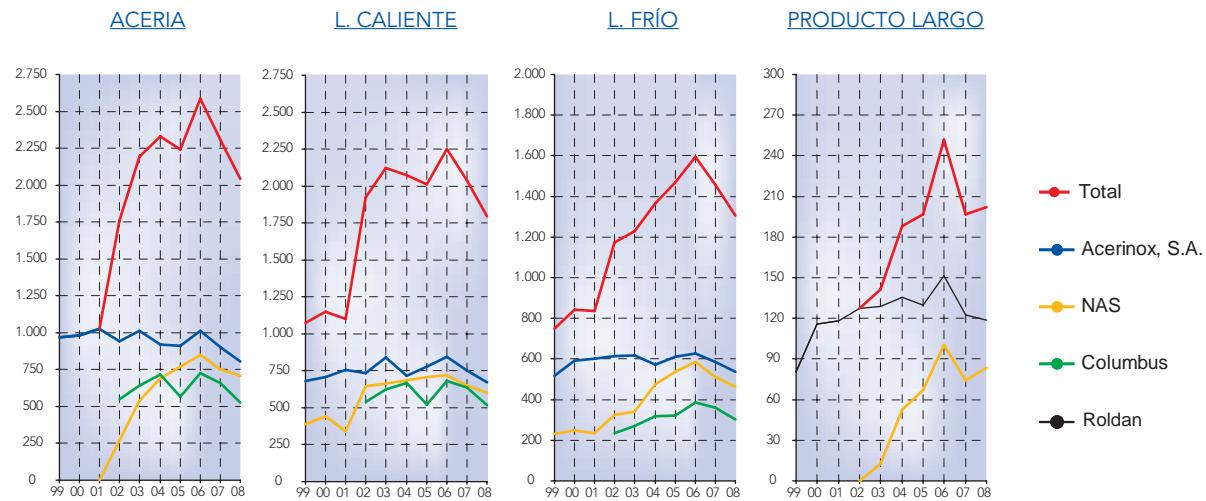
Las producciones trimestrales del Grupo nos indican que el primer semestre del año ha sido de

buenas actividades. Con el descenso de producción registrado en el tercer trimestre, las producciones acumuladas al final de ese periodo aún seguían siendo superiores a las del mismo periodo del año anterior. Sin embargo, en el cuarto trimestre, con el desplome de la demanda, ha sido necesario ajustar la producción, lo cual ha conducido a que en el cómputo anual la producción sea inferior a la del año precedente.

(miles de Tm)	1 TR.	2 TR.	3 TR.	4TR.	TOTAL
Acería	626,3	605,7	527,4	284,4	2.043,9
Laminación en caliente	545,0	522,8	480,6	247,1	1.795,5
Laminación en frío	388,0	371,4	339,1	206,9	1.305,4
Producto largo (laminación en caliente)	63,0	59,6	46,2	33,2	202,0

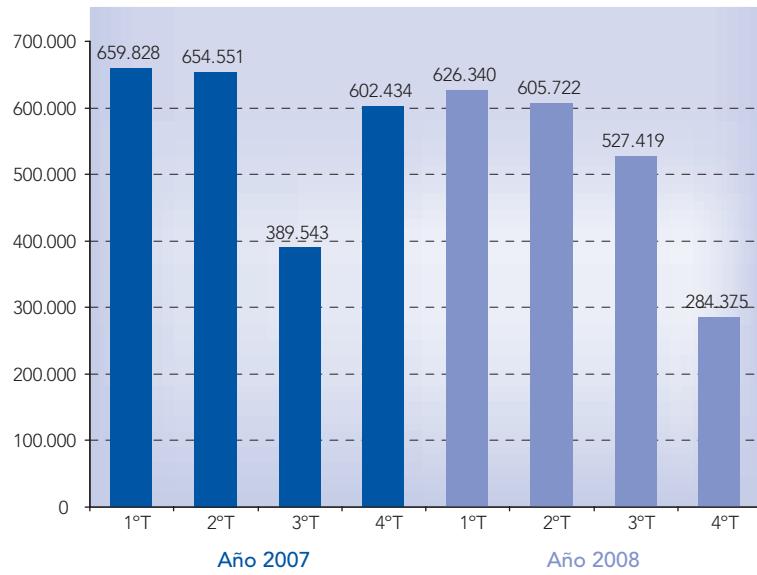
PRODUCCIONES DEL GRUPO ACERINOX					
Toneladas métricas			Año 2008		
PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2007
Acería	806.194	709.326	528.336	2.043.856	-11,5
Laminación en caliente	674.212	602.002	519.322	1.795.536	-12,0%
Laminación en frío	538.298	464.341	302.838	1.305.477	-10,3%
PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS		TOTAL	Diferencia sobre 2007
Laminación en caliente	118.501	83.567		202.068	+2,7%

### PRODUCCIONES GRUPO ACERINOX (miles de Tm.)



### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX

ACERIA (Tm)



Con esta producción de acería, nuestra participación en la producción mundial asciende a 8,04%, lo cual nos confirma como uno de los mayores fabricantes del mundo.

## 5. RED COMERCIAL

ACERINOX ha seguido dando una gran importancia al desarrollo de su red comercial como principal canal de ventas, con el continuo afán de incrementar el valor añadido de sus ventas y su participación en mayor número de clientes finales, lo que le ha permitido una participación más estable en los principales mercados del acero inoxidable.

El Grupo cuenta actualmente con 27 oficinas comerciales, 22 centros de servicio y 34 almacenes, con un total de 920 personas, de las cuales, 459 están fuera de España.

Durante el año 2008 se puso en funcionamiento el nuevo centro de servicio de Oporto (Portugal) y

los centros de servicios de Pennsylvania, (EE UU) y Monterrey (Méjico).

Las obras de la ampliación del almacén de Birmingham (Reino Unido) están muy avanzadas y ha comenzado la construcción del nuevo centro de servicio en Pinto (Madrid), al igual que un nuevo almacén en Bolonia (Italia).

Se han acometido otras inversiones en nuevas líneas de corte y esmerilado, todo ello dentro del plan de inversiones de 58,7 millones de euros que se aprobó en diciembre de 2007.



Centro de Servicios en Pennsylvania (EE UU)

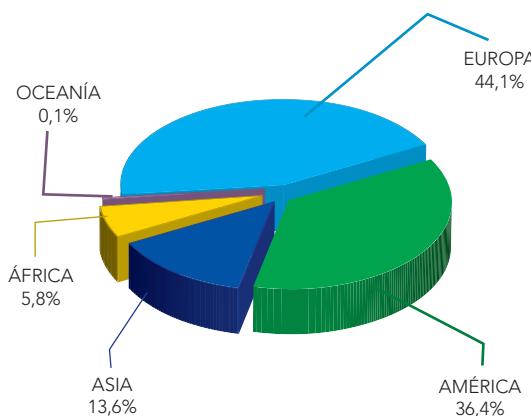
## 6. VENTAS

La facturación del Grupo, 5.051 millones de euros, supone una disminución del 26,8% sobre la del año anterior. El ya comentado desplome del mercado en el segundo semestre, ha afectado sensiblemente a las entregas en 2008, cuyo precio medio ha sido, en su conjunto, muy inferior al del año anterior.

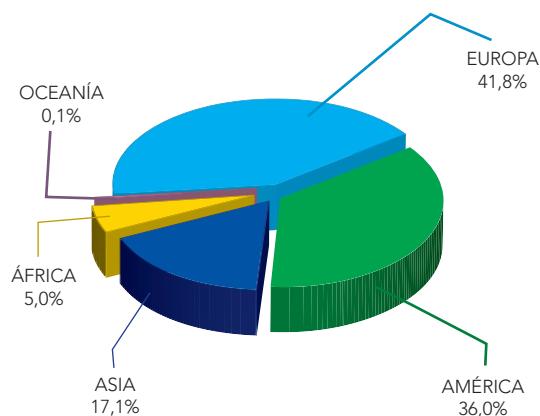
La distribución geográfica de las ventas del grupo consolidado mantiene los porcentajes sobre el total de la facturación correspondientes a América, África y Oceanía, habiendo aumentado ligeramente el porcentaje de facturación en Europa (44,1%) a costa de la menor facturación al mercado asiático (13,6%).

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN GRUPO ACERINOX

Año 2008



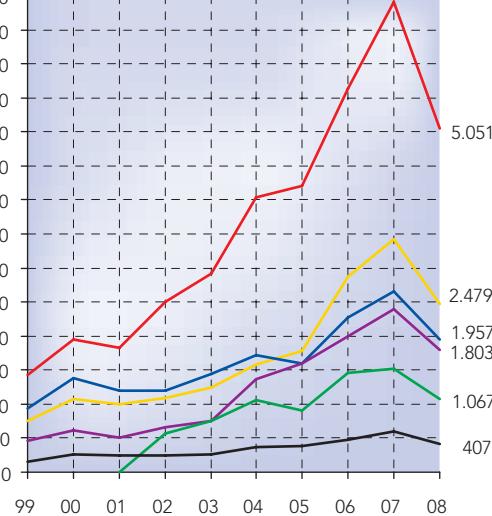
Año 2007



### EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DEL GRUPO ACERINOX

Millones de Euros

- Grupo Consolidado
- Sociedades Comerciales
- ACERINOX, S.A.
- N.A.S.
- COLUMBUS
- ROLDAN + INOXFIL



## 7. RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo Acerinox ascendía a 31 de diciembre de 2008 a 7.510 empleados, es decir, 60 más que a finales de 2007. La distribución por empresas y filiales es la siguiente:

	2008	2007	Variación (%)
ACERINOX, S.A.	2.667	2.694	-1,00
N.A.S.	1.377	1.316	4,64
COLUMBUS	1.920	1.918	0,10
ROLDAN e INOXFIL	626	625	0,16
SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	461	461	0,00
SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	459	436	5,28
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>7.510</b>	<b>7.450</b>	<b>0,81</b>

Destaca el aumento de 61 empleados en NORTH AMERICAN STAINLESS, como consecuencia de las nuevas contrataciones de personal para la puesta en marcha de las nuevas inversiones.



## 8. INFORMACIÓN FINANCIERA

### 8.1 Retribución abonada a los accionistas en el año 2008

En el año 2008 ACERINOX abonó a sus accionistas en concepto de dividendos, prima de asistencia a la Junta y prima de emisión, los siguientes importes:

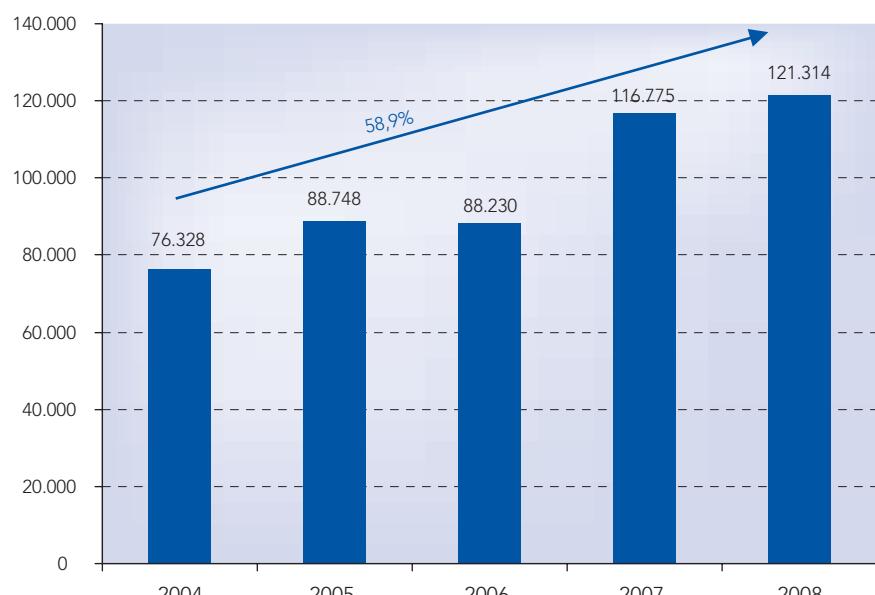
FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
4-01-08	Primer dividendo a cuenta Ejercicio 2007	0,10	25.870.910
4-04-08	Segundo dividendo a cuenta Ejercicio 2007	0,10	25.429.807
26-06-08	Asistencia a la Junta	0,03	6.708.054
4-07-08	Dividendo complementario Ejercicio 2007	0,15	38.051.597
4-10-08	Devolución de Prima de Emisión	0,10	25.253.505
Total año 2008		0,48	121.313.873

El importe total retribuido durante 2008 ascendió a 0,48 euros por acción, para aquellos accionistas que concurrieron a la Junta General en la que había establecida una Prima de asistencia. Esto supuso para dichos accionistas obtener una

retribución superior en un 6,66% a la percibida durante el año 2007 y una rentabilidad anual del 4,22% con respecto al cambio de cierre del último día del año, que fue de 11,37 euros por acción.

#### RETRIBUCIONES A LOS ACCIONISTAS EN EL AÑO NATURAL

Datos de miles de Euros



## 8.2 Percepciones de los accionistas con cargo al ejercicio 2008

Los pagos realizados por ACERINOX han sido los siguientes:

- Un primer dividendo a cuenta, del ejercicio 2008, por importe de 0,10 euros por acción el día 5 de enero de 2009.
- Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio de 2008, por importe de 0,10 Euros por acción, el día 3 de abril de 2009.

Si la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba el dividendo complementario de 0,15 euros por acción que propone el Consejo de Administración, y una devolución de prima de emisión de 0,10 Euros por acción a percibir en el último trimestre, la retribución a los accionistas con cargo al ejercicio 2008 será de 0,45 euros por acción, el mismo importe pagado en los ejercicios 2006 y 2007.

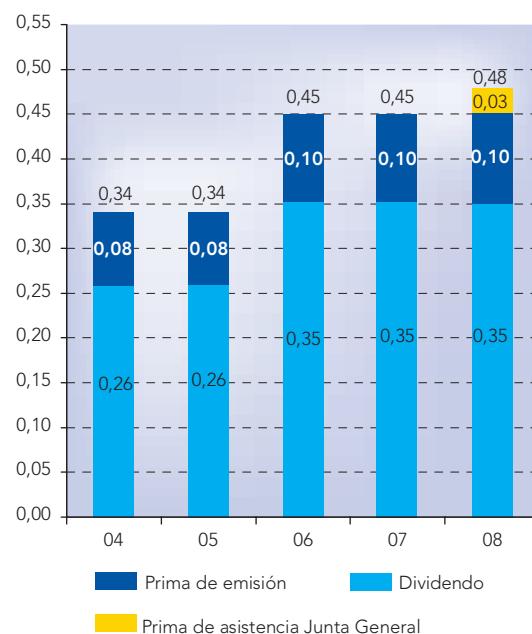
## 8.3 Amortización de acciones propias

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de mayo de 2008, se aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 5.200.000 acciones propias, equivalente al 2,00% de dicho capital, que quedó establecido en 63.575.000 euros representado por 254.300.000 acciones ordinarias de 0,25 euros cada acción. El coste de adquisición en el Mercado Continuo de las acciones amortizadas ascendió a 82.408.722,31 euros. Estas acciones quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 11 de agosto de 2008.

De las 5.200.000 acciones que fueron amortizadas, 320.898 acciones se adquirieron durante el año 2007, y 4.879.102 acciones se adquirieron

### PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS

Euros por acción



durante los meses de enero y febrero de 2008, con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de junio de 2007.

## 8.4 Autocartera

El número total de acciones propias adquiridas durante el ejercicio 2008, ascendió a 9.486.188. De estas, 4.879.102 acciones quedaron amortizadas y excluidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 11 de agosto de 2008, y el resto, es decir, 4.607.086 acciones, son las que componen el saldo de autocartera a 31 de diciembre de 2008. Estas acciones han tenido un coste de adquisición de 50.530.120,25 Euros.

Saldo Autocartera	Nº de Acciones	Millones de Euros
31 diciembre 2006	0	0
31 diciembre 2007	320.898	5,4
31 diciembre 2008	4.607.086	50,5

## 9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

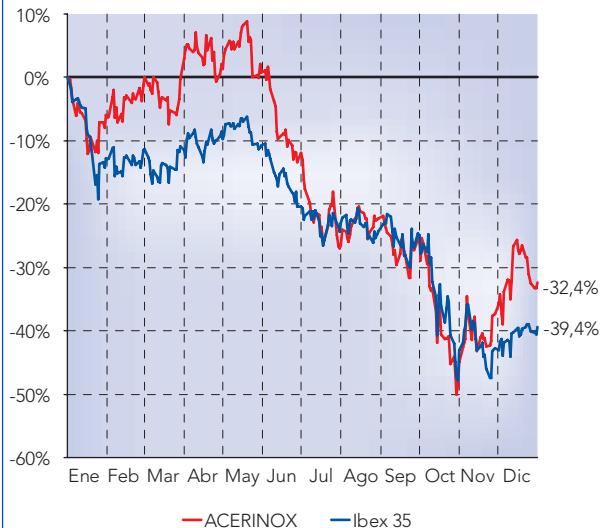
A efectos bursátiles y a escala mundial, 2008 ha sido el peor año de la historia, superando incluso el desplome de la Gran Depresión de 1929. Los mercados de valores han sido víctimas de su propia liquidez toda vez que la capacidad de inversores, empresas, y entidades financieras de obtener capital por otras vías, ha provocado la venta masiva de títulos bursátiles y el consecuente desplome de acciones en todo el mundo. A todo ello hay que añadir el empeoramiento de las perspectivas económicas y el papel de la bolsa como indicador adelantado de la expectativa de recesión, hoy confirmada.

La bolsa española ha cerrado también el peor ejercicio de su historia, con una depreciación de su índice selectivo del 39,4%, en línea con el castigo experimentado por los principales mercados mundiales:

Euro Stoxx	- 44,3%
S&P	- 39,35%
Nasdaq	- 41,5%
Dow Jones	- 34,7%
Footsie	- 32%,
Cac 40	- 42,7%,
Dax	- 40,4%,
Nikkei	- 42,1%

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35. AÑO 2008

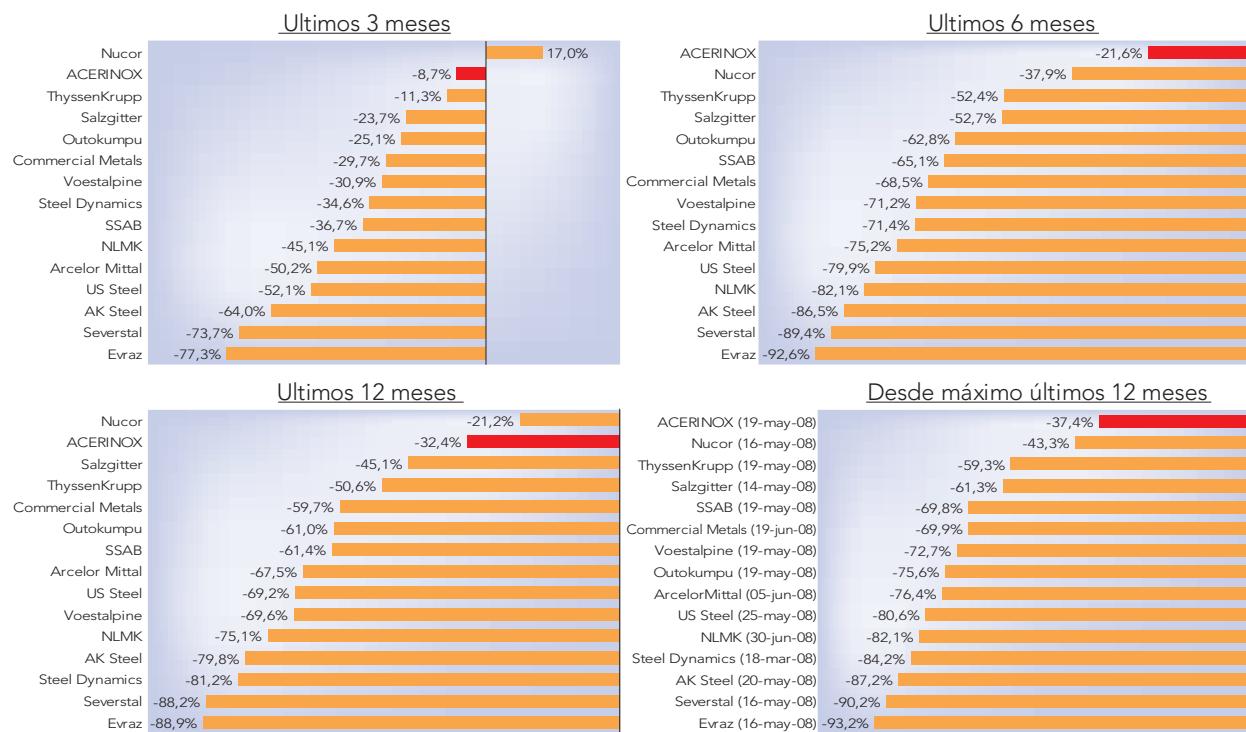
Datos porcentuales diarios



En este contexto, el comportamiento bursátil de la acción de ACERINOX, S.A., con una depreciación del 32,4%, ha sido mejor que el del Ibex-35, así como que el de los principales índices mundiales. ACERINOX, S.A. se encuentra entre los diez valores del Ibex-35 que menos han perdido.

El comportamiento bursátil de ACERINOX, no sólo es mejor que el de los principales índices, sino que es excepcional dentro del sector siderúrgico en el que los principales valores mundiales tienen penalizaciones muy superiores a las de ACERINOX.

## COMPARATIVA DE LA COTIZACIÓN DE ACERINOX Y EL SECTOR SIDERÚRGICO



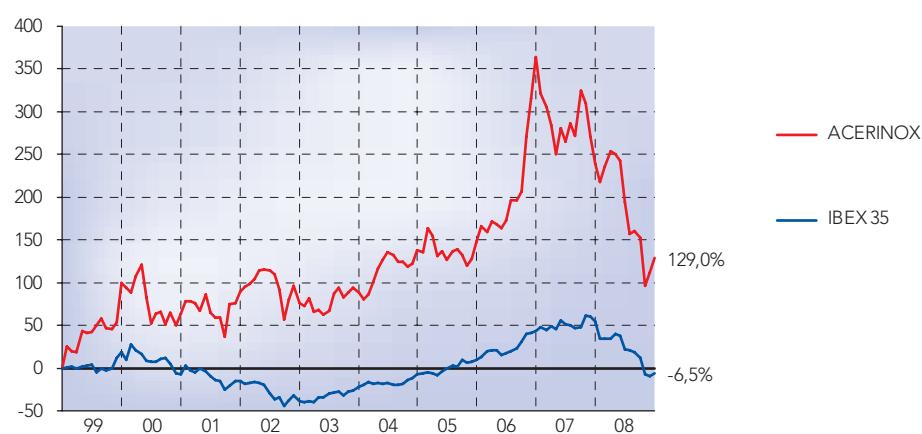
Fuente: Bloomberg (31-dic-08) y Goldman Sachs

Analizando una vez más, el comportamiento a largo plazo del valor ACERINOX, comprobamos como la revalorización en este período ha sido del 129%, con una tasa anual de crecimiento de

9,6% frente al comportamiento del Ibex-35 en ese mismo período con una depreciación del 6,5% con una tasa media anual de -0,8%.

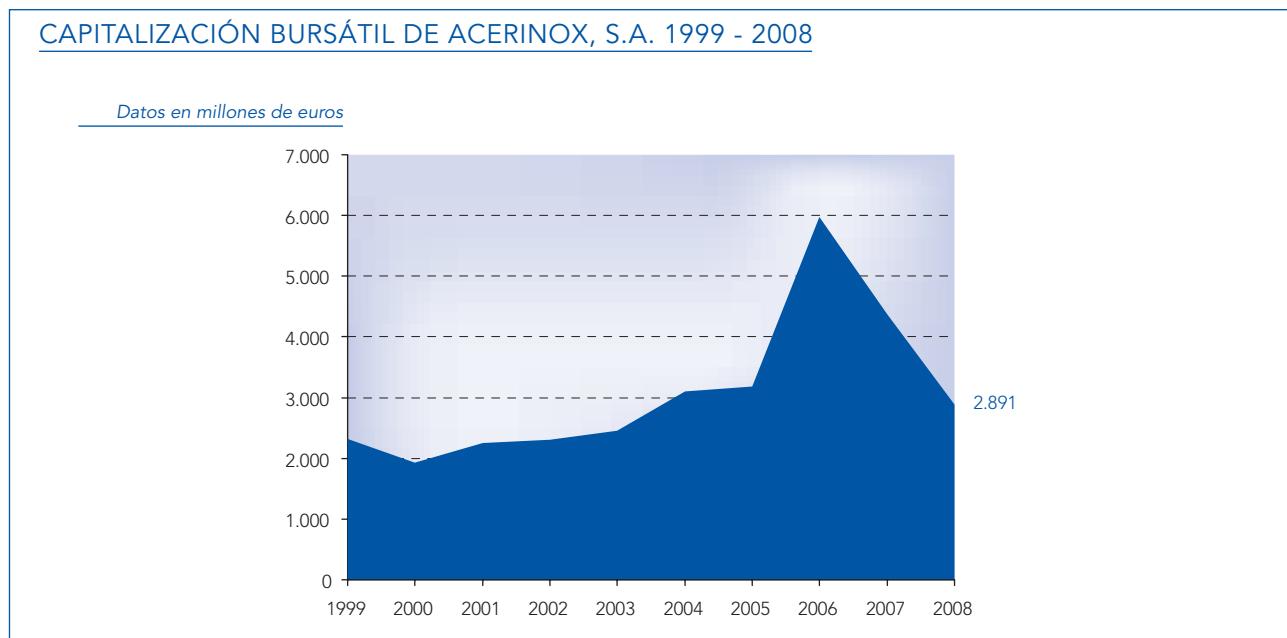
## EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A. e IBEX 35

Datos porcentuales mensuales



## 9.1 Capitalización

A finales de 2008, la Capitalización Bursátil de Acerinox alcanzó la cifra de 2.891.391.000 euros.



## 9.2 Rentabilidad

En la tabla que incluimos a continuación, podemos observar la rentabilidad anual acumulada, incluyendo las retribuciones que han obtenido los accionistas de Acerinox durante los últimos diez años, y considerando que las entradas y salidas del capital tienen lugar a finales de año.

De su análisis podemos deducir que en la mayoría de los casos, y con las excepciones de los años 2007 y 2008 marcados por la crisis financiera mundial, la rentabilidad para los accionistas de Acerinox, es muy positiva en el medio y largo plazo.

	Año	Rentabilidad bursátil en % de la Acción ACERINOX, incluyendo retribuciones a accionistas									
		Año de salida del capital de ACERINOX a 31 de diciembre									
Entrada en el capital de ACERINOX a 31 de diciembre	Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	1998	103,30	72,09	102,95	95,50	113,27	168,75	185,27	408,81	292,61	192,32
	1999		-15,66	-0,18	-3,91	5,00	32,83	41,11	153,23	94,95	44,65
	2000			18,86	14,31	25,17	59,08	69,17	205,78	134,77	73,48
	2001				-3,94	5,46	34,81	43,54	161,78	100,32	47,27
	2002					10,09	41,58	50,96	177,85	111,89	54,96
	2003						29,48	38,26	157,04	95,29	42,00
	2004							6,94	100,93	52,07	9,91
	2005								90,32	43,37	2,85
	2006									-25,03	-46,64
	2007										-29,59



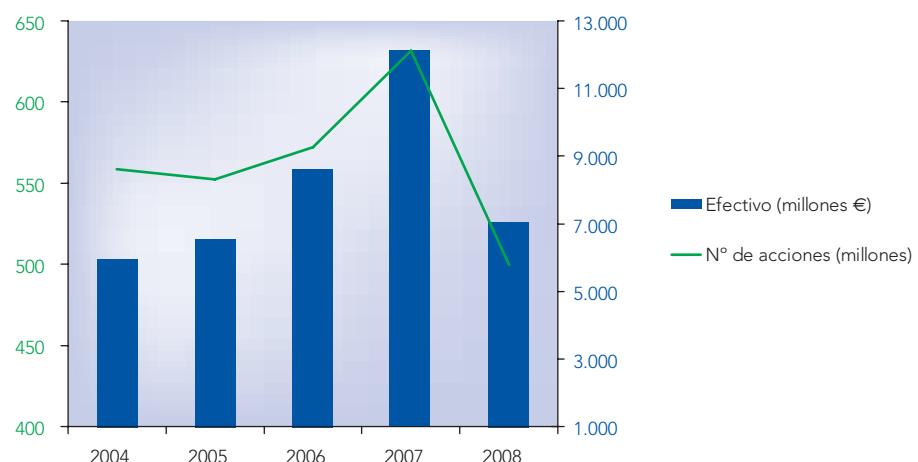
### 9.3 Contratación de acciones y efectivo

En 2008, las acciones de ACERINOX se negociaron en el Mercado Continuo durante todas las sesiones que estuvo operativo, en total 254 días, contratándose un total de 499.415.135 acciones, un 21,32% menos que en el año anterior, equivalente a 1,96 veces el número de acciones que forman el capital social al cierre

de ejercicio. El efectivo total contratado fue de 7.047.926.043,74 euros, un 42,08% menos que en 2007.

La media diaria de contratación durante el año 2008 fue de 1.966.201 acciones, equivalente a 27.747.740,33 euros.

#### CONTRATACIÓN DE ACCIONES Y EFECTIVO



#### CONTRATACIÓN DE ACCIONES EN EL AÑO 2008



### 9.4 Capital

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Acerinox es de 63.575.000 euros y está representado por 254.300.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de nominal cada una. Todas están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona y se contratan en el Mercado Continuo.

Al cierre de 2008, el número de acciones que el Consejo de Administración de Acerinox representa directamente se eleva al 60,78% del capital social frente al 59,58% del año anterior. En la última Junta General celebrada el día 27 de mayo de 2008, el Consejo de Administración obtuvo la representación del 83,32% del capital social.

## 10. INVERSIONES

Las dificultades experimentadas por el mercado de los aceros inoxidables en 2008 confirman el acierto de la estrategia seguida por el Grupo ACERINOX con las expansiones ya iniciadas en los años anteriores en NAS y COLUMBUS, cuya competitividad les ha permitido mantener beneficios en 2008, así como en Acerinox, S.A., fundamentalmente en la factoría del Campo de Gibraltar. Asimismo se han aumentado las inversiones en nuestras sociedades comerciales en el exterior, para canalizar adecuadamente las nuevas capacidades del Grupo.

El total de inversiones efectuadas en el ejercicio se eleva a 342,3 millones de euros de los cuales el 48% corresponde a la ampliación de capacidad en NORTH AMERICAN STAINLESS.

En la fábrica del Campo de Gibraltar se han invertido 86,4 millones de euros, dirigidos a mejoras medioambientales, seguridad laboral y aumentos de productividad.

### INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

- ACERINOX, S.A.
- NAS
- COLUMBUS
- ROLDAN e INOXFIL
- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES
- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS

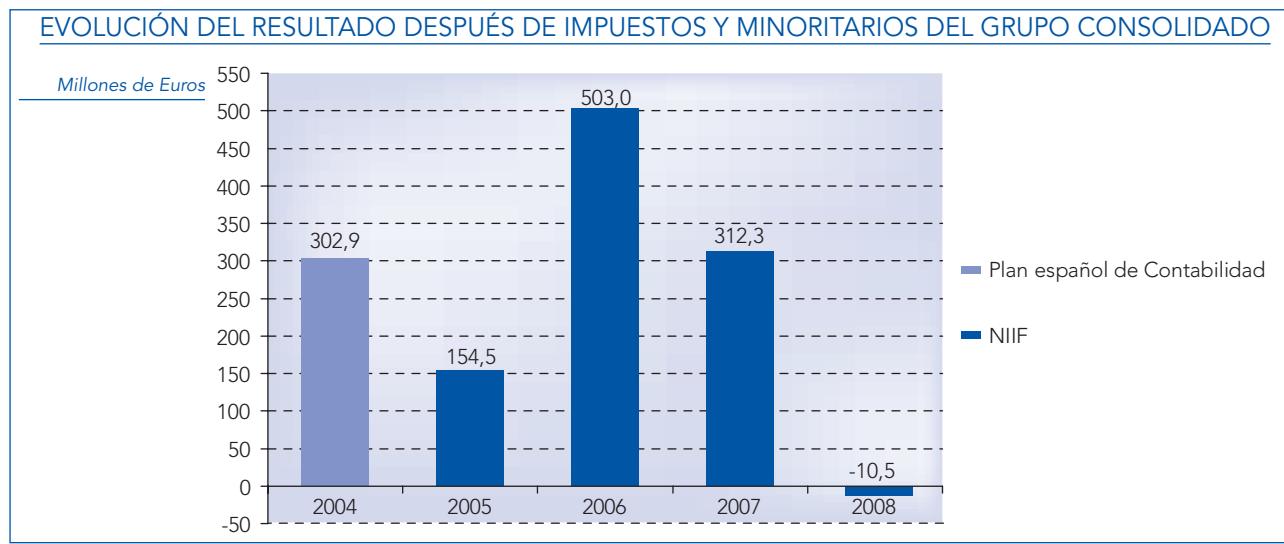
	<i>Miles €</i>	
	2008	2007
– ACERINOX, S.A.	92.669	52.273
– NAS	164.845	99.428
– COLUMBUS	54.808	26.065
– ROLDAN e INOXFIL	8.506	17.829
– SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	1.301	3.078
– SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	20.121	16.521
<b>TOTAL</b>	<b>342.250</b>	<b>215.194</b>



ZM n°4 (Columbus).

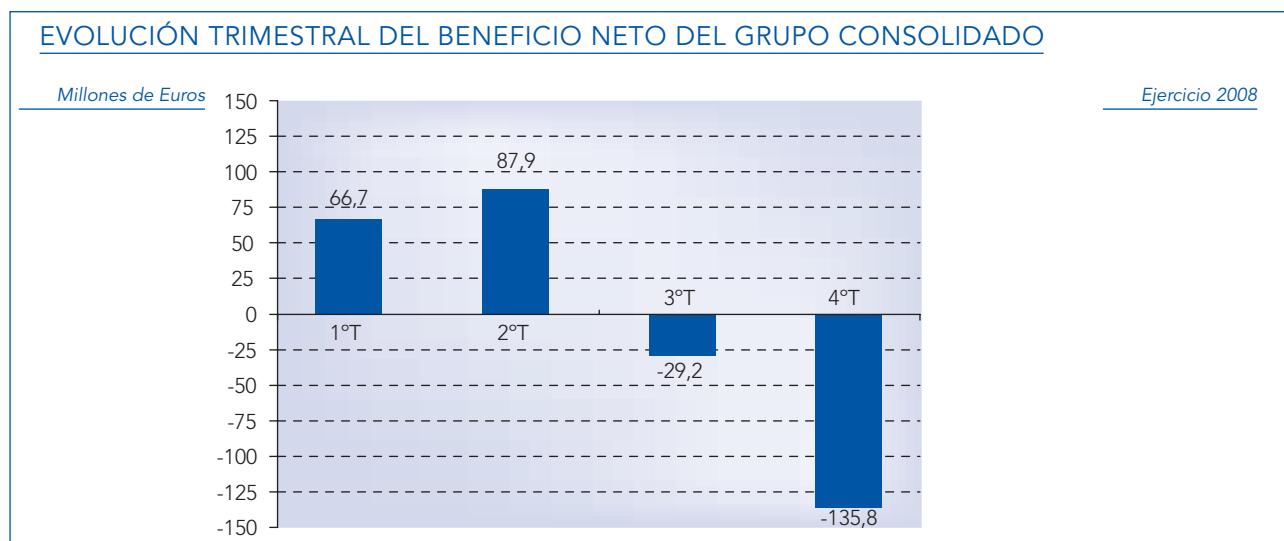
# 11. INFORME ECONÓMICO

El Grupo ACERINOX ha obtenido un resultado neto después de impuestos y minoritarios negativo en 10,5 millones de euros.



Este resultado, el primer ejercicio en pérdidas que presenta el Grupo ACERINOX desde el año 1977, acredita las dificultades que ha atravesado el sector en el durísimo ejercicio 2008 y es consecuencia de haber tenido que dotar provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 128,4 millones de euros.

El efecto combinado del desplome del precio del níquel en el tercer trimestre ya comentado, unido al parón de la actividad industrial internacional en el cuarto, han hecho aconsejable dotar esta provisión extraordinaria.



La presentación de pérdidas en el ejercicio 2008 obedece exclusivamente a la provisión dotada, toda vez que de no haber sido por esta, hubiera obtenido un resultado de 111,7 millones de euros antes de impuestos.

La facturación del Grupo, 5.051 millones de euros, es un 26,8% inferior al del ejercicio

anterior. El EBITDA generado en el ejercicio asciende a 299,7 millones de euros. Las referidas provisiones minoran el beneficio de explotación a 171,3 millones de euros. El resultado bruto antes de impuestos y minoritarios ha sido de -16,7 millones de euros. Las principales magnitudes obtenidas en el ejercicio son:

#### RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

GRUPO CONSOLIDADO	2008	2007	Variación
Facturación	5.050.571	6.900.883	-26,8%
EBITDA (*)	299.684	752.154	-60,2%
EBIT (**)	47.971	526.254	-90,9%
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)	-16.746	458.686	-103,7%
Amortizaciones	121.859	128.586	-5,2%
Cash-flow bruto	105.113	587.272	-82,1%
Beneficio neto (atribuible)	-10.455	312.304	-103,3%
Cash-flow neto	111.404	440.889	-74,7%

(\*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más la dotación de amortizaciones más las provisiones.

(\*\*) El EBIT se define como el resultado neto de explotación o resultado operativo.

El endeudamiento a final de año, 939 millones de euros, es sólo un 1,8% superior al del ejercicio 2007, a pesar de las elevadas inversiones del ejercicio, 342 millones de euros, de la amortización de acciones propias efectuada en agosto por importe de 82,4 millones de euros, así como de los 50 millones de euros adicionales dedicados a la adquisición del 1,8% de capital

social en autocartera. Calculado sobre fondos propios, supone el 46,5% y es el 47% de las líneas de financiación disponibles para el Grupo. El 66% del endeudamiento total, 615 millones de euros es a largo plazo, lo que garantiza al Grupo disponer de liquidez para financiar el capital circulante y mantener el plan de inversiones fijado para los próximos años.

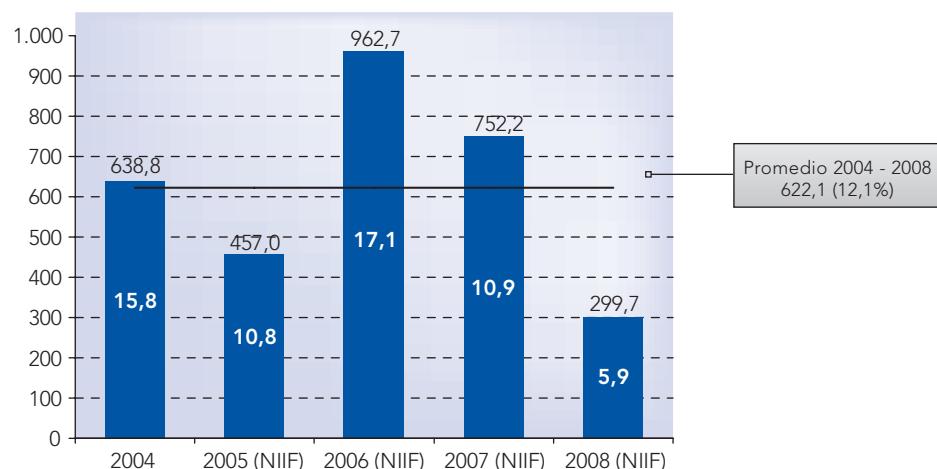
## PRINCIPALES RATIOS Y MAGNITUDES DEL GRUPO CONSOLIDADO

GRUPO CONSOLIDADO	2008	2007
Cash-flow por acción	0,44	1,70
Beneficio por acción	-0,04	1,20
Margen bruto	20,0%	21,5%
Margen bruto de explotación (EBITDA)	5,9%	10,9%
Margen operativo (EBIT)	0,9%	7,6%
Rentabilidad financiera (ROE)	-0,5%	13,5%
Rentabilidad económica (ROCE)	1,6%	16,3%
Endeudamiento (GEARING)	46,5%	40,0%
Deuda neta / EBITDA	3,13%	1,23%
Valor contable de la acción a 31 Diciembre	7,95	8,89

El ratio deuda/Ebitda, o número de años necesarios para que los recursos generados por la compañía permitan amortizar la totalidad de la deuda, es de 3,1.

## EVOLUCIÓN DEL EBITDA (\*) DEL GRUPO CONSOLIDADO

*Millones de euros (% sobre ventas)*



(\*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más la dotación de amortizaciones más las provisiones

## 12. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración acordó nombrar Presidente de la Sociedad a D. Rafael Naranjo Olmedo, Consejero Delegado de la Compañía. El nuevo Presidente y Consejero Delegado comenzó a ejercer ambas funciones a partir de la celebración de la Junta General celebrada el 27 de mayo de 2008. Por razones estatutarias abandonan el consejo D. José María Aguirre González, D. Marcelino Oreja Aguirre y D. Yukio Nariyoshi. Tras una larga trayectoria en el Consejo, D. José María Aguirre González finalizó su mandato como Presidente. D. Marcelino Oreja Aguirre aportó al Consejo de Administración su larga experiencia como hombre de Estado.

El Consejo de Administración acordó el establecimiento de una [Comisión Ejecutiva](#) con la siguiente composición:

Presidente:	D. Rafael Naranjo Olmedo
Vocales:	D. Oscar Fanjul Martín
	D. José Ramón Guerediaga Mendiola
	D. Juan March de la Lastra
	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
	D. Fumio Oda

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó las nuevas composiciones del Comité de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría.

### Comité de Nombramientos y Retribuciones:

Presidente:	D. José Ramón Guerediaga Mendiola
Vocales:	D. Oscar Fanjul Martín
	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
	D. Braulio Medel Cámara

### Comité de Auditoría:

Presidente :	Dña. Amparo Moraleda Martínez
Vocales:	D. Clemente Cebríán Ara
	D. Fernando Mayans Altaba
	D. Fumio Oda
	D. Diego Prado Pérez-Seoane

Otros asuntos del Consejo de Administración se encuentran desarrollados en el Informe del Gobierno Corporativo.

D. Yukio Nariyoshi, en representación de NISSHIN STEEL, continuó con la tradición de sus predecesores de colaborar de manera sincera y eficiente en el gobierno de ACERINOX.

Para cubrir las tres vacantes y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas el nombramiento como Consejeros de la sociedad de D. Junya Hayakawa, en representación de NISSHIN STEEL, D. Braulio Medel Cámara y Dª Amparo Moraleda Martínez, como independientes.

# 13. ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

## 1. SITUACIÓN DE MERCADOS

En los primeros meses del año 2009 los mercados continúan presentando unas características muy parecidas a las de los últimos meses del año anterior.

La demanda continúa a niveles extraordinariamente bajos a pesar de la estabilización de los precios del níquel y la bajada de los precios del cromo, que sitúan los costos y los precios de los aceros inoxidables a niveles altamente competitivos comparados con los precios y costos de un año antes.

Los niveles de existencias en los mercados finales pueden considerarse normales o bajos, lo cual debe proporcionar una demanda suplementaria de reconstrucción de stocks tan pronto como el mercado perciba un mensaje de cambio de tendencia.

## 2. MEDIDAS DE AJUSTE

Las medidas de ajuste de la producción de las fábricas a la situación de la demanda que se tomaron en el último trimestre de 2008, se han continuado aplicando durante estos primeros meses del año 2009, añadiendo además otras medidas que permitan afrontar mejor la situación de los mercados.

### Fábrica del CAMPO DE GIBRALTAR

Se ha llegado a un acuerdo con la representación de los trabajadores y con la autoridad laboral sobre un Expediente de Regulación de Empleo Temporal (ERTE) para la mayor parte de la plantilla de la fábrica (1.835 empleados). Este acuerdo ha sido refrendado en votación por los trabajadores, con un 82,6% de los votos a favor. Este acuerdo prevé reducir el tiempo de trabajo a un 50% hasta el fin del año 2009. También está prevista la corrección o cancelación del ERTE

tan pronto como las condiciones del mercado lo hagan posible. Un expediente de regulación temporal de empleo similar se ha aprobado para la fábrica de ROLDAN, S.A. en Ponferrada (León).

### Fábrica de NORTH AMERICAN STAINLESS

Se ha continuado con la política de reducción de contratas y de horario de trabajo.

### Fábrica de COLUMBUS STAINLESS

Se ha procedido a la reducción de contratas así como a la reducción de 170 puestos de trabajo del total de la plantilla.

## 3. NORTH AMERICAN STAINLESS

Con la puesta en marcha del laminador en frío Sendzimir N°. 5, realizada en el mes de abril de 2009, queda completada la actual fase de expansión de la capacidad de producción de NAS.

Esta fase de ampliación anunciada en mayo de 2006 incluía la construcción de un segundo convertidor AOD y un horno cuchara para la acería, una nueva línea de recocido y decapado parabanda laminada en caliente y un laminador en frío Sendzimir n° 5, como equipos principales.

Todos los equipos que constituyen esta etapa de inversión han sido construidos en su plazo y previsto.

- Horno cuchara..... Abril 2008
- Convertidor AOD n°2 ..... Septiembre 2008
- Línea de recocido  
y decapado ..... Diciembre 2008
- Laminador en frío n° 5 ..... Abril 2009

La capacidad de la Fábrica de Kentucky después de estas inversiones es la siguiente:

- ACERÍA	1.400.000 Tm/año
- LAMINACIÓN EN CALIENTE	1.200.000 Tm/año
- LAMINACIÓN EN FRÍO	850.000 Tm/año
- PRODUCTO LARGO	200.000 Tm/año

Con la conclusión de esta fase de inversión la fábrica alcanza un elevado grado de equilibrio de producción entre todos sus talleres, convirtiéndose en la mayor del Grupo.

La inversión total acumulada en NORTH AMERICAN STAINLESS supera los 2.000 millones de USD.

#### 4. COLUMBUS STAINLESS

En el mes de abril de 2009 se ha realizado la puesta en marcha del nuevo laminador en frío Sendzimir N°. 4. La instalación de este laminador se decidió en febrero de 2007 y ha sido construido en el plazo previsto.

Con la puesta en marcha de este laminador se mejora considerablemente el balance productivo de la Fábrica de COLUMBUS, aumentando la capacidad de producción de productos de mayor valor añadido.

La Fábrica de COLUMBUS fue inicialmente diseñada para dar una mayor incidencia a los

productos de relaminación, fundamentalmente la bobina laminada en caliente. Desde la entrada en la Sociedad de ACERINOX se ha procedido a dar mayor equilibrio al mix de productos, aumentando la capacidad de fabricación de laminados en frío.

De acuerdo con esta estrategia, en el año 2004 se puso en funcionamiento el laminador Sendzimir N°. 3 y ahora se completa con la puesta en marcha de este nuevo laminador.

A partir de ahora la capacidad de producción de la Fábrica queda de la siguiente manera:

- ACERÍA	1.000.000 Tm/año
- LAMINACIÓN EN CALIENTE	1.000.000 Tm/año
- LAMINACIÓN EN FRÍO	545.000 Tm/año

#### 5. BAHRU STAINLESS

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han continuado desarrollando las actividades correspondientes a este importante programa de inversión.

El día 15 de enero se ha firmado el acuerdo definitivo con NISSHIN STEEL, que estructura su participación en el proyecto BAHRU STAINLESS. La participación de NISSHIN STEEL en el proyecto será del 33% y la de ACERINOX del 67%.



En el mes de enero también se ha procedido a la adjudicación de dos equipos principales de la primera fase de este proyecto.

- Línea de recocido y decapado para bobinas laminadas en caliente y en frío.
- Tren Skinpass.

Con ello prácticamente se completa el programa de adjudicación de equipos de la primera fase de construcción.

Se espera que la fábrica comience sus operaciones de acabados en este año 2009 y las de laminación en frío a finales del año 2010.

## 6. PLAN DE EXCELENCIA 2009-2010

Durante los dos últimos años hemos venido fomentando el intercambio de información técnica entre las diferentes factorías del Grupo y realizando profundos estudios de "benchmarking", que permitan mejorar los procesos y fijar nuevos objetivos según las mejores prácticas de cada fábrica.

Para ello creamos una serie de grupos de trabajo que se han ido reuniendo en las diferentes instalaciones, emplazándolas según fuera conveniente el conocimiento de un nuevo equipo, una mejora en el proceso o la solución de un problema inmediato. Contando con los mejores técnicos de cada especialidad, se han celebrado reuniones de los departamentos de acería, laminación en caliente, laminación en frío, técnico, planificación, compras de materias primas, compras generales, comercial y financiero.

Aunque los resultados obtenidos a partir de estos "benchmarking" se empezaron a aplicar de inmediato y se han conseguido importantes mejoras, en la reunión de estrategia que la Dirección mantuvo en las instalaciones de NAS el 18 de septiembre de 2008 acordamos dar a esta iniciativa la forma de plan de mejoras, "Plan de Excelencia 2009-2010", seleccionando los puntos

prioritarios, bien sea por su impacto económico o por la alineación con la estrategia del Grupo, y creando un sistema de monitorización de los progresos realizados.

En los últimos meses hemos venido desarrollando y concretando e implementando estas ideas, fijando objetivos y cuantificando ahorros, siempre con una visión realista basada en las mejoras prácticas de cada una de las empresas.

Una vez centradas las bases, en febrero de 2009 se lanzó el "Plan de Excelencia 2009-2010", que consta de diez capítulos, entre los que se incluyen mejoras de calidad y procesos, gestión de stocks, reducción de costes y aprovechamiento de sinergias entre fábricas y centros de servicio del Grupo. Los resultados de la aplicación de este programa se estiman en 133 millones de euros de ahorro anual.

## 7. ADQUISICIÓN DE YICK HOE METALS

Desde el año 2003 ACERINOX participa en el 25% del capital de la sociedad YICK HOE METALS, principal empresa distribuidora de acero inoxidable en Malasia. Esta fructífera alianza ha permitido la exportación a este país de importantes volúmenes de productos procedentes de todas las fábricas del Grupo.

En diciembre de 2008 se alcanzó un acuerdo con el socio local para la adquisición del 75% restante y, tras las oportunas "due diligences", el contrato de compra se firmó en febrero de 2009. YICK HOE METALS tiene una fuerte implantación en el mercado malayo, con una cuota del mercado superior al 30%. Por ello constituirá un firme apoyo para la distribución de los productos de la nueva planta en Malasia.

YICK HOE METALS cuenta con un almacén y un centro de servicios en Johor Bahru, otro almacén en Kuala Lumpur y una oficina en Penang; en sus instalaciones se emplean 231 trabajadores.

## 8. NISSHIN STEEL

El pasado 4 de febrero de 2009 NISSHIN STEEL, accionista de ACERINOX desde su fundación en 1970, anunció el aumento de su participación en ACERINOX al 15% de su capital, desde su participación previa del 11,33%.

Este aumento de participación se realizó mediante la compra en Bolsa de 9.359.000 acciones.

Con esta compra, NISSHIN STEEL, informa que podrá proceder a consolidar en sus resultados

los correspondientes de Acerinox por el método de equivalencia.

NISSHIN STEEL indica, asimismo, que el propósito de esta adquisición es estrechar su relación con ACERINOX y contribuir a encontrar nuevas áreas de colaboración en el futuro, además del desarrollo de su participación (33%) en el proyecto de construcción de la fábrica en Malasia.



*Yick Hoe, Centro de Servicios de Johor Bahru.*



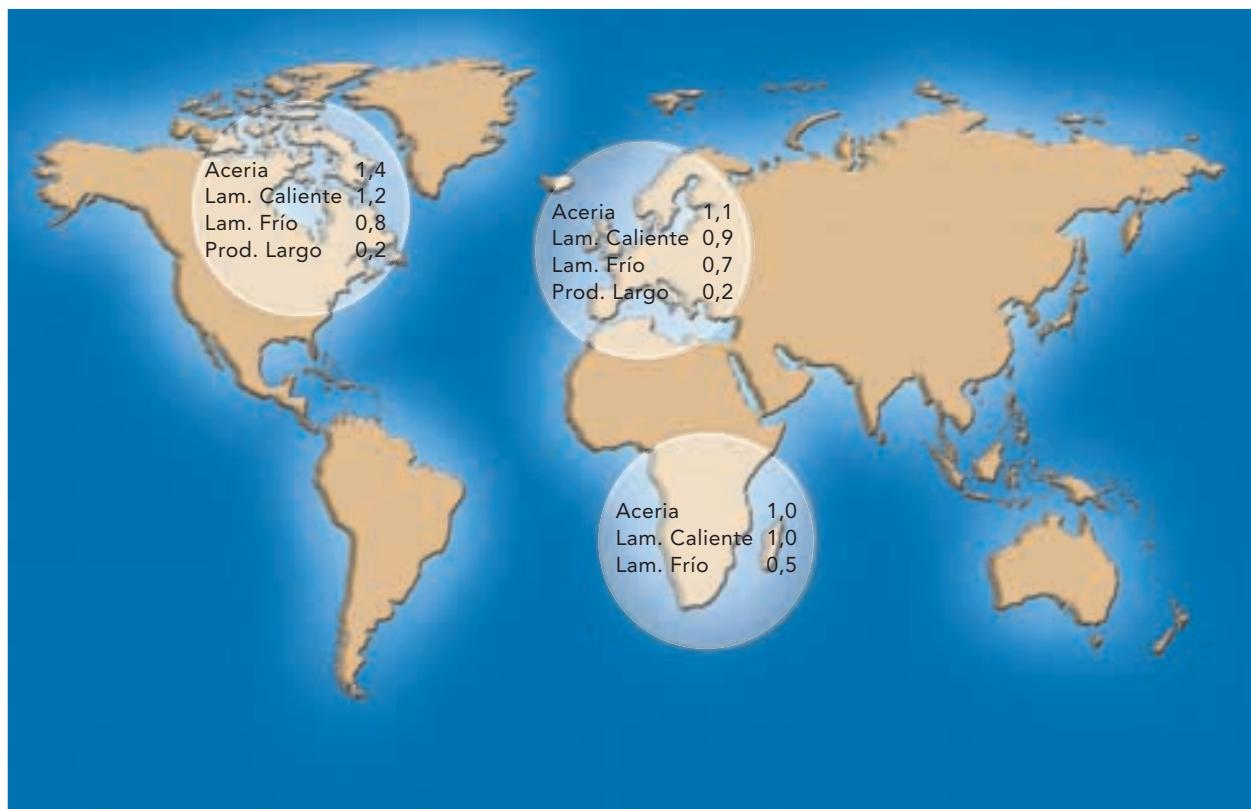
## 9. CAPACIDAD INSTALADA

Con la puesta en marcha de los nuevos equipos de producción tanto en NORTH AMERICAN

STAINLESS como en COLUMBUS STAINLESS se alcanza un nuevo nivel de capacidad del Grupo, de acuerdo con la siguiente distribución.

CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX AÑOS 2008 - 2009 <span style="float: right;">Tm</span>				
PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL
ACERIA	1.100.000	1.400.000	1.000.000	3.500.000
LAMINACIÓN EN CALIENTE	900.000	1.200.000	1.000.000	3.100.000
LAMINACIÓN EN FRÍO	670.000	850.000	545.000	2.065.000
PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS		TOTAL
LAMINACIÓN EN CALIENTE	200.000	200.000		400.000

CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN AÑO 2009 (Millones Tm.)



Con la puesta en funcionamiento de la 1<sup>a</sup> fase de construcción del proyecto de BAHRU STAINLESS a final de 2010 se incrementará la capacidad total

de laminación en frío del Grupo en 180.000 Tm/año y en acabado N°. 1 en 60.000 Tm.

# 14. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y 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, así como con la contratación de seguros.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

## 1. Riesgo de mercado

### 1.1 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, operaciones financieras y de inversión, y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del grupo consolidado.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en operaciones comerciales, las entidades del Grupo usan contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

A 31 de Diciembre de 2008 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 14.523 miles de euros.

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de Diciembre de 2008 son a plazo inferior a un año, y cubren saldos de clientes (activos) y proveedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado.

A 31 de Diciembre de 2008 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 214 millones de euros por ventas de divisa y 87 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles) 2008

	Activos	Pasivos
USD	112.847	97.090
EUR	25.938	13.964
GBP	14.320	
SEK	551.523	
PLZ	70.049	
CHF	9.020	

Además la sociedad matriz ha contratado en el ejercicio 2008 un "cross currency swap" para cubrir el préstamo de 160 millones de dólares americanos concedido por el ICO. El importe en divisa contratado es el mismo que el del préstamo y su valor en euros asciende a 113.394 miles de euros.

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 16.483 miles de €.

Dado que el Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, la exposición al riesgo de tipo de cambio viene motivada fundamentalmente por la conversión de los estados financieros individuales cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo y especialmente por el USD y el Rand sudafricano. Desde este punto de vista, partiendo de los datos a 31 de Diciembre de 2008 y manteniendo el resto de variables constantes, si el USD se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, los resultados consolidados

después de impuestos hubieran sido superiores en 14.003 miles de euros (22.250 miles de euros en 2007) y los fondos propios 131.129 miles de euros superiores a los presentados en el ejercicio 2008, debido a la variación de las diferencias de conversión (119.329 miles de euros en 2007).

Si por el contrario, el USD se hubiera depreciado respecto al euro un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido 11.457 miles de euros inferiores a los del ejercicio 2008 (18.205 miles de euros en 2007) y los fondos propios se hubieran reducido en 107.288 miles de euros (97.633 miles de euros).

El efecto del Rand sudáfricano es inferior por la menor contribución de Columbus Stainless a los resultados consolidados. Si el Rand sudafricano se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, el resultado después de impuestos habría sido superior en 848 miles de euros (1.133 miles de euros en 2007) y los fondos propios se habrían incrementado 35.595 miles de euros (43.234 miles de euros en 2007). Por el contrario, una depreciación del 10% respecto al euro habría supuesto unos resultados antes de impuestos inferiores en 694 miles de euros (927 miles de euros en 2007) y unos fondos propios también 29.123 miles de euros inferiores a los del 31 de Diciembre de 2008 (35.373 miles de euros en 2007).

## 1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países, en distintas divisas (fundamentalmente euro, dólar, y Rand), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

Tanto nuestros pasivos financieros como nuestras colocaciones, están expuestas al riesgo de que los tipos de interés cambien. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés, y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutes financieras de tipos de interés, que pueden o no cumplir las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2008 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nacional contratado
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA
	Importe pendiente
	3 millones de dólares USA
Vencimiento	
	2009

A 31 de diciembre de 2008, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 3,12%.

El valor razonable de las permutes financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados y equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 19 miles de euros.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, nos encontramos ante el riesgo adicional de incremento de las primas de riesgo o diferenciales. El Grupo ha limitado este riesgo mediante la obtención en el año 2008 de dos créditos a largo plazo, que junto con el obtenido en 2007 suman 616 millones de euros (60% de la deuda), en unas condiciones de mercado hoy día excelentes.

La reducción por parte de los Bancos Centrales de los tipos de interés ha tenido un efecto positivo, habiéndose reducido el coste total de financiación, a pesar de la subida de los diferenciales. Este efecto se ha visto mejor durante los últimos meses del año, donde el diferencial entre los tipos de intervención y el Euribor se han reducido.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2008 hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido inferiores en 9,3 millones de euros, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable. (9,92 millones de euros inferior en 2007).

### 1.3 Riesgo de precios

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

#### Riesgo por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nissin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

#### Riesgo de variación de los precios de las materias primas.

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política de acumulación/realización de existencias impacta en el mercado, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en el London Metal Exchange, supone para el

Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas del 1%.

No obstante, las correcciones del Níquel en la Bolsa de Metales de Londres, determinan la evolución del consumo aparente en función de las expectativas que genera en los almacenistas y su consecuente realización o acumulación de existencias, como ha ocurrido en el cuarto trimestre de 2007 y tercer trimestre de 2008. En el tercer trimestre de 2008, la Bolsa de Metales de Londres, se vio arrastrada, como todas las Bolsas mundiales, por la necesidad de liquidez de inversores e instituciones financieras, debido a la crisis financiera internacional. El efecto combinado de este desplome del precio de las materias primas, con el brusco parón de la actividad industrial en el cuarto trimestre del año, han ocasionado este insólito descenso de la demanda del segundo semestre de 2008, que ha impactado en la cuenta de resultados de todos los productores mundiales.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

El principal riesgo sigue siendo pues el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

Durante los años 2008 y 2007 no se han contratado instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo en las variaciones del precio de compra de las materias primas.

## 2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede ocasionar.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Espolítica del grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del grupo tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Durante el ejercicio 2008 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 967 miles de euros (1.375 miles de euros en 2007).

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes del grupo existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las

entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del país en que el cliente opera, existen cláusulas de reservas de dominio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancía.

En ocasiones, 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.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales 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.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2008 asciende a 294.597 miles de euros (750.147 miles de euros en 2007), y el importe neto de la cifra de negocios en 2008 asciende a 5.050.571 miles de euros (6.900.883 miles de euros en 2007). El 46% de las ventas netas consolidadas (47% en 2007) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 5% de las ventas netas consolidadas (6% en 2007) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 33% de las ventas netas consolidadas (30 % en 2007) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días. Del resto el 2% (10 % en 2007) se factura al contado.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días 44.575 miles de euros (89.953 miles de euros en 2007) , entre 30 y 60 días 11.285 miles de euros (47.062 miles de euros en 2007), entre 60 y 90 días 3.797 miles de

euros (14.105 miles de euros de 2007), mas de 90 días 5.410 miles de Euros (9.718 miles de euros en 2007). Dado que la mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial, la sociedad no ha considerado necesario tomar otro tipo de garantías. La suma de estos importes representa el 1% de las ventas (2% en 2007), y mas del 70% se ha cobrado a la fecha de formulación de las cuentas anuales (70% en 2007).

A 31 de diciembre de 2008 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de primer orden.

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del grupo a 31 de diciembre de 2008 asciende a 79.675 miles de euros (167.273 miles de euros en 2007).

### 3. Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". En este sentido, el endeudamiento se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (85% del endeudamiento total).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrirse de

cualquier posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2008 y 2007 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 2.253 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.019 millones de euros (2.541 millones de euros aprobadas en el ejercicio 2007 y 1.090 millones de euros utilizados al 31 de diciembre de 2007). Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2008 ascendían a 80 millones de euros (167 millones de euros en 2007).

### 4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la sociedad.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes,

menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Resultado de explotación descontando la dotación para amortizaciones y correcciones valorativas.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 3,1 veces en 2008. Esta es la primera vez desde el 2003, que el referido ratio ha excedido de 2.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha ascendido al 46,5%, como consecuencia de las elevadas inversiones realizadas en el ejercicio (39,98% en el año 2007). Sólo el citado dato del pasado año se aleja del nivel de referencia de 40% de endeudamiento sobre fondos propios en los últimos cinco años.

La liquidez disponible, las menores necesidades de financiación del circulante, así como la coyuntura del mercado bursátil, han propiciado la amortización del 2% del capital social efectuada en el mes de Agosto.

El Grupo Acerinox no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

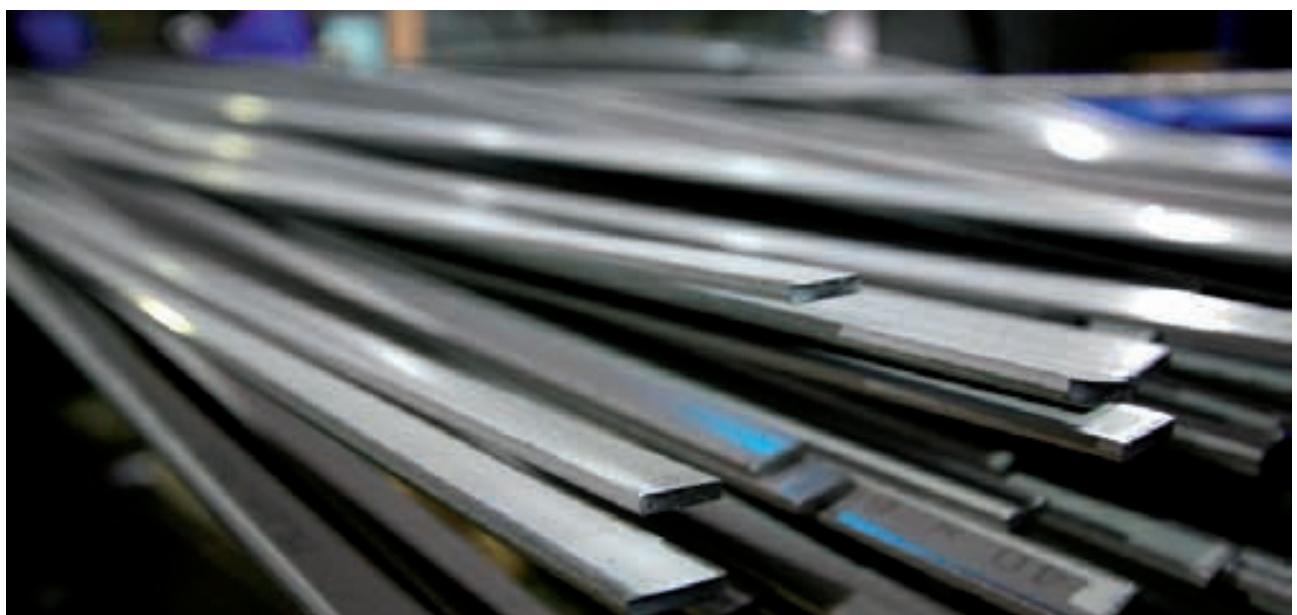
## 5. Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 60% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.



## 15. INFORMACIÓN ADICIONAL A TENOR DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LMV

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado día 26 de febrero de 2009, ha acordado presentar a la próxima Junta General de Accionistas un Informe explicativo, relativo a determinados contenidos incluidos en el Informe de Gestión de la Entidad correspondiente al ejercicio 2008, incorporados en virtud de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que ha sido introducido por la Ley 6/2007.

### A) Estructura de Capital

El capital social de ACERINOX, S.A. se cifra en 63.575.000 euros, y está compuesto por: 254.300.000 acciones ordinarias con un nominal de 0,25 euros por acción.

### B) Restricciones a la transmisibilidad de valores

No hay restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones que integran el capital social.

### C) Participaciones significativas en el capital

Corporación Financiera Alba (Alba Participaciones, S.A.)	23,77 %
Omega Capital (Feynman Capital, S.L.)	13,38 %
Nisshin Steel Co. Ltd.	11,32 %
Casa Grande de Cartagena, S.L. (Lolland, S.A.)	6,10 %
Metal One Corporation	3,68 %
Industrial Development Corp. (IDC)	3,04 %
Marathon Asset Management LLP	3,06 %

### D) Restricciones al derecho de voto

En la actualidad no existe ninguna restricción al derecho de voto por parte de los accionistas, cada acción da derecho a un voto.

### E). Pactos parasociales

No hay.

### F). Normas aplicables a nombramientos y modificación de Estatutos de la Sociedad

Los consejeros son nombrados por la Junta General o por el propio Consejo (caso de cooptación, con el requisito de resultar ratificados por la Junta General más próxima) de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

El artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración establece que "los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos o porque no puedan desempeñar el cargo con la dedicación debida".

Para la modificación de Estatutos se requiere por el artículo 13 de los Estatutos Sociales un quórum de accionistas reunidos en Junta en primera convocatoria que representen el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta General.

### G) Poderes de los miembros del Consejo de Administración

Hay apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con excepción de aquellas que tienen el carácter de indelegables a favor del Presidente y Consejero



Delegado de la Sociedad, D. Rafael Naranjo Olmedo.

La Junta General de Accionistas de ACERINOX, celebrada el día 27 de mayo de 2008, delegó en el Consejo de Administración la facultad para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un importe máximo de 32.437.500 Euros con un plazo de 5 años a contar desde el momento de la celebración de dicha Junta, de acuerdo con lo establecido en el artículo 153.1.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Igualmente la Junta General delegó en los Administradores la facultad para adquirir hasta un 5% de las acciones propias en los términos

establecidos por el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### H) Acuerdos significativos

No hay.

#### I) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnización en determinados supuestos

Existen miembros de la dirección del Grupo cuyos contratos de Alta Dirección, en atención a sus parcelas de responsabilidad, contemplan el derecho a indemnización en caso de extinción de la relación laboral por decisión unilateral de la Sociedad.

## 16. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

A la fecha de publicación de las cuentas anuales del Grupo consolidado, el informe de Gobierno

corporativo se encuentra disponible en la página web del Grupo Acerinox ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)).







2

**Informe de Responsabilidad  
Social Corporativa del  
Grupo ACERINOX**

## 1. ACERINOX Y SUS ACCIONISTAS



Sede Corporativa del Grupo Acerinox. Madrid.

Los accionistas de ACERINOX han hecho posible la creación de una gran empresa de dimensión mundial. De ahí que el primer compromiso lo tiene la empresa con sus accionistas, que han confiado el fruto de su esfuerzo y de su ahorro a quienes gracias a ello tienen la oportunidad de trabajar en las empresas del Grupo. Los directivos y trabajadores de Acerinox asumen diariamente un compromiso con los accionistas y lo plasman en su entusiasmo y su creatividad.

ACERINOX, S.A. cotiza desde hace 22 años en la Bolsa de Madrid y desde hace 21 en la de Barcelona. Desde entonces viene manteniendo un permanente compromiso de satisfacción a sus accionistas mediante una política de consolidación de las retribuciones acordadas.

Desde que ACERINOX empezó a cotizar en Bolsa, el total de las retribuciones abonadas a los Accionistas se ha elevado a 1.049.158.477,32 euros, esto supone haber repartido 16,50 veces el importe actual del capital social de la compañía. En estas retribuciones se incluyen dividendos, primas de emisión, reducciones de capital y primas de asistencia.

Igualmente y siguiendo con la línea de mejora para los accionistas, durante 2008, se han amortizado 5.200.000 acciones equivalentes a un 2% del capital social, mediante una reducción de capital que fue autorizada por la Junta General celebrada el día 27 de mayo de 2008.

### Atención al accionista

ACERINOX mantiene abiertos de forma permanente cauces de comunicación con los accionistas y la comunidad financiera, con el fin de mantener un marco de relación basado en el respeto, la equidad y la información.

Con ese fin, ACERINOX cuenta con una Oficina de Atención al Accionista con la que puede contactarse por vía telefónica (91 398 52 85 / 91 398 51 74), por correo electrónico ([accionistas@acerinox.com](mailto:accionistas@acerinox.com)) o desde la página web corporativa ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)).



En el año 2008, la Oficina de Atención al Accionista ha atendido 1.215 consultas de diferente contenido, desde información sobre pago de dividendos y cuestiones relacionadas con la convocatoria y desarrollo de la Junta de Accionistas, hasta dudas de tipo contable.

Complementariamente, ACERINOX cuenta con un Departamento de Relaciones con los Inversores (Tel. 91 398 51 84, [inversores@acerinox.com](mailto:inversores@acerinox.com)) desde donde se canaliza la transmisión del calendario financiero y se proporciona cuanta información disponible sea solicitada por los analistas e inversores que siguen el valor.

Durante 2008, ACERINOX S.A. ha realizado 43 comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, como reflejo de su compromiso de transparencia, que pueden consultarse desde la página web corporativa, o bien a través del portal del Organismo Regulador: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es):

#### **Junta General**

La Junta General es la expresión máxima de la participación de los socios en el gobierno de la compañía y a ella pueden asistir todos aquellos accionistas que posean un mínimo de 1.000 acciones. En todo lo referido a los derechos de los accionistas, ACERINOX se ajusta a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y a las recomendaciones y normas emanadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) española.



[Junta General Ordinaria 2008](#)

#### **Gobierno corporativo**

El Grupo ACERINOX da cumplimiento, en garantía de los derechos del accionista, a las recomendaciones de los Códigos de Buen Gobierno que se han ido sucediendo en el ámbito europeo.

A raíz de la Junta General del año 2008 se constituyó una Comisión Ejecutiva dentro del Consejo de Administración y como órgano de apoyo al mismo. Acerinox, S.A. dando cumplimiento a las recomendaciones de Buen Gobierno, cuenta también con un Comité de Auditoria, una Comisión de

Nombramientos y Retribuciones y un Comité de Dirección, éste encargado del seguimiento diario de los negocios.

Las competencias y funciones de estos órganos pueden consultarse en [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com).

### Valores intangibles

El valor de una compañía se mide en función de sus parámetros económico-financieros, y también, y cada vez más, en función de los intangibles o inmateriales. Es sobre unos y sobre otros -es decir, beneficios y valores- sobre los que las empresas construyen y fundamentan su reputación.

ACERINOX cuenta con una buena reputación: opera en el mercado con un alto grado de reconocimiento y sus productos tienen una aceptación elevada. A través de estos productos y de quienes los comercializan la empresa llega al conjunto de la sociedad ofreciendo elementos y componentes de acero inoxidable que hoy resultan insustituibles para la vida moderna. La historia de éxito que desde hace casi cuatro décadas viene escribiendo ACERINOX, y que, según todos los indicios, proyecta hacia el futuro, sólo puede entenderse desde una sólida base de valores que le han permitido dotarse de una personalidad propia, claramente diferenciada y conscientemente orientada a dar sentido al negocio a largo plazo.



*El acero inoxidable es insustituible en la vida moderna. La primera imagen que de Madrid tenga el viajero estará marcada por nuestro acero inoxidable. Terminal 4 Aeropuerto de Madrid.*

## 2. MARCO DE TRABAJO Y SATISFACCIÓN PERSONAL



ACERINOX busca en sus empleados un compromiso de calidad y de espíritu en la tarea que desarrollan y, en contrapartida, ofrece un entorno favorable y unas posibilidades máximas de desarrollo y promoción profesional.

El Grupo, en todas sus factorías y centros de trabajo, proporciona las condiciones óptimas para el desarrollo de las capacidades del individuo y las mejores herramientas para la realización profesional y la satisfacción personal de sus empleados.

La plantilla de ACERINOX ha crecido en los últimos años a consecuencia del incremento de la actividad, su creciente internacionalización y de la incorporación de nuevos activos.

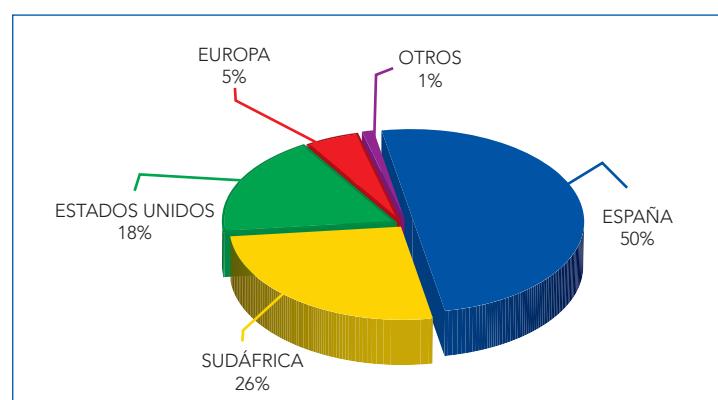
### Plantilla del Grupo Acerinox

A 31 de diciembre la plantilla del Grupo Acerinox la forman 7.510 personas, distribuidas de la siguiente manera:

Oficinas Corporativas (España)	150
Fábrica de Campo de Gibraltar (España)	2.372
Centros de Servicios en España	135
Columbus Stainless Pty (Sudáfrica)	1.920
North American Stainless (Estados Unidos)	1.377
Roldan + Inoxfil (España)	626
Filiales Comerciales en España	461
Filiales Comerciales Exteriores	459
<b>TOTAL</b>	<b>7.510</b>

Desde su nacimiento en España, el Grupo Acerinox ha apostado por una creciente internacionalización, que constituye uno de sus puntos fuertes. Aproximadamente, la mitad de sus efectivos humanos se halla situado fuera de España.

Durante 2008 no se han producido conflictos o tensiones laborales en ninguno de los centros productivos de las empresas del Grupo.



En cumplimiento de la legislación vigente, los acuerdos entre las empresas y los trabajadores tienden a incorporar medidas de conciliación entre la vida profesional y la personal, y en el caso de España, en cumplimiento de la normativa recientemente aprobada, se han creado Comités de Igualdad para analizar la situación de la mujer trabajadora y proponer, si fuera necesario, las medidas correctoras precisas a favor de la mujer.

En el caso de Sudáfrica, se ha profundizado en las medidas de igualdad recomendadas por el Gobierno local, alcanzándose una paridad étnica en términos porcentuales.

El buen clima laboral general se ha traducido en unas rotaciones de personal relativamente bajas, cuyo mayor exponente lo hallamos en las Oficinas Centrales Corporativas, con una antigüedad media de la plantilla de más de 18 años. Esta baja rotación en un mundo cada vez más cambiante permite el mejor aprovechamiento posible de la experiencia y las habilidades personales.



*Departamento Jurídico de Columbus (Sudáfrica) al completo.*

Aunque el entorno siderúrgico es uno de los que tradicionalmente presenta menos presencia femenina, en las áreas de administración, comercial, finanzas y jurídica, se tiende a una clara igualdad numérica entre hombres y mujeres, con independencia del país en que nos fijemos.



Oficinas Comerciales de Singapur.

### Becas y Formación.

#### Becas al personal de ACERINOX S.A.

Estas ayudas se vienen convocando anualmente desde los primeros años de creación de la empresa.

Desde su creación, más de 900 becarios, entre empleados e hijos, se han beneficiado de estas concesiones, cubriendo los gastos de estudios de un amplio elenco de carreras universitarias.

La entrega de las credenciales de su obtención ha tenido lugar en un acto solemne, con asistencia de estudiantes y allegados el pasado 5 de marzo. Al término del acto, la Dirección dirigió palabras de felicitación a los alumnos y sus familiares,

dentro de un ambiente festivo y entrañable, como corresponde a este tipo de actos en que la empresa apoya decididamente la formación de su plantilla.

### Cátedra Acerinox.

Durante el año 2008 ACERINOX, S.A. ha seguido participando en las actividades de la Cátedra ACERINOX de la Universidad de Cádiz, como patrocinador de los cursos de otoño de la UCA en Algeciras, en Ferias de Empleo en la E.T.S. de Ingenieros de Sevilla, además de diversas conferencias sobre el empleo del acero inoxidable. También ha participado en PLATEA (plataforma tecnológica del acero) y en diversos grupos de trabajo y foros de la Comisión Europea dentro del programa RFCS (Research Fund for Coal and Steel).

### Programa de cooperación North American Stainless ( NAS)

Con objeto de seguir empleando a los estudiantes de ingeniería de las universidades locales, NAS inició hace años un programa de cooperación Universitaria. En el año 2008 la compañía contaba con un total de 10 estudiantes de la Universidad de Cincinnati, la Universidad de Kentucky y la Universidad de Louisville, que han trabajado en la compañía durante uno o dos semestres de su año lectivo. Todos ellos recibieron sus créditos académicos además de una inestimable experiencia para su futuro profesional. Cuatro de dichos estudiantes han pasado ya a formar parte de la plantilla de la compañía.

### Programa de reembolso de las matrículas de NAS

En NORTH AMERICAN STAINLESS se ha establecido un programa de reembolso de las matrículas para ayudar a sus empleados a extender su formación. El grado académico que el empleado desee debe estar relacionado con la naturaleza de su puesto de trabajo en NAS.

Durante el año 2008 catorce empleados participaron en este programa, trabajando en grados avanzados de estudios económicos, ingeniería e informática.

### Programa de formación de mantenimiento eléctrico de NAS

En enero de 2008 NAS introdujo un nuevo programa para formar y seleccionar empleados de mantenimiento eléctrico. Este campo siempre ha supuesto un reto por la dificultad para proveerse de expertos en esta materia. El objetivo de este programa es desarrollar la formación de los técnicos eléctricos mediante cursos impartidos en aulas especializadas. La compañía ha compartido este proyecto con Jefferson Community College (JCC) en Carrollton, Kentucky. Los participantes en este programa asisten a clases en la JCC y una vez hayan completado su formación, conseguirán su titulación correspondiente (Associates of Applied Science in Engineering Technology Degree).

Además, mientras los participantes asisten a clase, también reciben formación práctica en los departamentos de mantenimiento de NAS. El requisito fundamental es que cada empleado complete un horario semanal de 40 horas, que combinará las horas de formación con las de trabajo. Las clases son abonadas por la compañía y el empleado recibe una compensación económica por dichas horas. En la actualidad ocho empleados participan en este programa. Seis de estos ocho empleados obtendrán su titulación en la primavera del presente año, los dos restantes lo harán en el otoño. Al final del programa, éste será evaluado con el fin de valorar su éxito y su posible continuidad en el futuro.

### Columbus y su programa de educación de futuros empleados

Durante años Columbus ha realizado una gran labor animando a los estudiantes a iniciar sus estudios universitarios especializados en Matemáticas y Ciencias. Por consiguiente, la empresa se ha convertido en una gran promotora del Projecto para Carreras Tecnológicas (Protec), que suministra formación adicional en matemáticas y ciencias. En el año 2008 la compañía emprendió un proyecto para que los jóvenes accediesen a las titulaciones académicas, ofreciendo información sobre Columbus y las carreras profesionales que podrían desarrollar dentro de la empresa. De esta forma, se espera que los estudiantes de mayor talento se animen a iniciar sus estudios de ingeniería relacionados con disciplinas que a largo plazo beneficiarán a la compañía.

Durante el año 2008 más de 107 nuevos trainees (empleados en prácticas) se han incorporado a la actividad en la Fábrica de Middelburg

### Derechos universales

Los derechos de los empleados del Grupo ACERINOX parten de la aceptación plena de los derechos y normas vigentes a nivel internacional, desde la Carta de las Naciones Unidas al Pacto Mundial, por lo que, en todos los países en los que el Grupo desarrolla su actividad, y más allá de cuál sea su legislación específica, se garantiza la exclusión del trabajo infantil en los términos descritos por la OIT, se previene la existencia del trabajo forzado y se facilita a todos los trabajadores todas las ventajas para el desarrollo de sus derechos fundamentales.

A este respecto, los derechos sindicales son expresamente reconocidos y la empresa facilita el ejercicio de los mismos, de acuerdo con la normativa propia de cada país. En España, en todos los centros se celebran elecciones sindicales de manera regular, tal y como establece la ley, y todos los trabajadores pueden elegir a sus representantes sindicales.



### 3. ACERINOX Y EL DESARROLLO SOSTENIBLE

Por su objeto social, ACERINOX es un eficaz reciclador, pues su principal materia prima es precisamente la chatarra reciclable, y el fruto de su trabajo lo constituye otro material esencialmente reciclabl e al 100 por 100 como es el acero inoxidable, cerrando así un círculo virtuoso de sostenibilidad y contribución al mantenimiento del medio natural.

Durante el año 2008, las diferentes fábricas del Grupo han reciclado más de un millón de toneladas de chatarra que de otra forma hubieran deteriorado paisajes, ciudades y subsuelos, lo que ha servido para crear formas bellas, útiles y amables. Y reciclables a su vez.

La totalidad de la producción de acero inoxidable del Grupo ACERINOX, que en 2008 ascendió a 2.043,9 miles de toneladas, está certificada medioambientalmente por las normas vigentes en cada país, en Europa y Sudáfrica por la ISO 14001 y en Estados Unidos por las normas medioambientales allí establecidas.



*Antes: Chatarra clasificada en la Planta del Campo de Gibraltar (España).*



*Después: Acondicionamiento del Paseo Marítimo de Avilés (España).*

La política ambiental de ACERINOX está firmemente comprometida con el desarrollo sostenible y, en consecuencia, se encuentra plenamente integrada en su estructura de gestión y orientada a los objetivos de productividad, calidad y competitividad. La política de ACERINOX no es la de reaccionar a las exigencias normativas, sino la de anticiparse a ellas, considerando los requerimientos futuros como exigencias del presente.

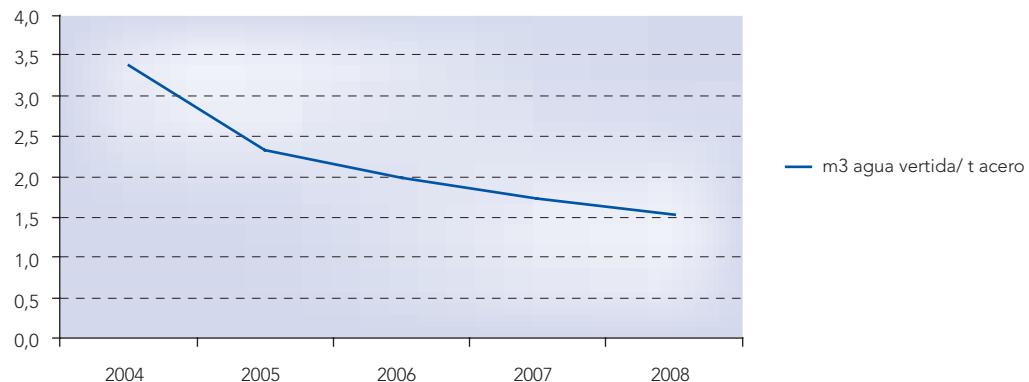
#### Procedimientos de reciclaje.

Por lo anterior y manera general, ACERINOX cuenta en todas sus factorías con procedimientos para el máximo aprovechamiento de la chatarra como materia prima para la obtención de los aceros inoxidables.

El Grupo ACERINOX opera con los procedimientos marcados en el protocolo oficial de control de radioactividad, con el objeto de asegurar que los materiales utilizados en la fabricación están libres de aquélla. Todas las plantas disponen de elementos de detección de radioactividad y los laboratorios de las acerías comprueban en sus análisis rutinarios la posible existencia de elementos radioactivos. Con el fin de prevenir y evitar vertidos contaminantes al mar, ACERINOX exige a todos sus proveedores que el transporte de materias primas o productos terminados se realice siempre en buques de doble casco.

### Reducción de caudal y de niveles contaminantes vertidos.

Incluso desde antes de que resultara obligatoria la consecución de objetivos concretos, la Fábrica del Campo de Gibraltar acometió un ambicioso programa de reducción de vertidos, cuyos resultados se han mantenido - y mejorado- año tras año como se aprecia en el gráfico que muestra los avances de los últimos ejercicios.

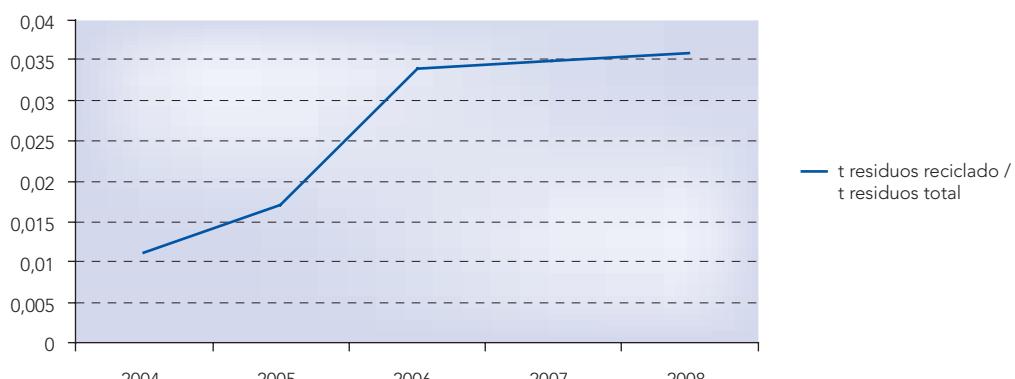


La reducción del vertido de aguas y por tanto de la carga contaminante, en el periodo indicado en el gráfico ha sido del 55%. Las mejoras adoptadas para lograr esa disminución han sido entre otras:

- Reutilización de las aguas de lavado en las líneas de decapado
- Nueva planta de Recuperación de Ácidos

### Reciclaje de otros residuos

Los avances no solo se han producido en los vertidos líquidos, sino en otros campos. Aunque la curva de mejora tiende a la horizontal, las nuevas inversiones y las mejoras de gestión siempre permiten avanzar en este apasionante terreno.



Como se aprecia, la cantidad de residuo reciclado frente a la total, ha aumentado en un 69% en los últimos años. Las inversiones realizadas han sido las siguientes:

- Nueva balsa para gestión de lodos de neutralización
- Construcción de balsa para almacenamiento de residuos aceitosos
- Reutilización, valorización y eliminación de residuos.
- Modificaciones en la instalación de almacenamiento temporal de residuos.

En este apartado, se están realizando trabajos con universidades y centros de investigación para encontrar usos a las escorias de proceso, que suponen la mayor cantidad de residuo generado. Como más adelante se verá, en otros países donde el Grupo se halla establecido parecen vislumbrarse interesantísimas soluciones en este campo, que se extenderán en breve a los demás países en que el Grupo disponga de factorías.

### El reciclado como forma de vida

Uno de los mayores proyectos acometido por NAS este año ha sido precisamente la minimización de residuos y el reciclaje. Para ello se ha sensibilizado a los trabajadores para que reciclen plásticos, papel, cartón y reutilicen el mayor número posible de materiales. Durante el año 2008 NAS recicló más de seis mil toneladas ( 6.000 Tm.) de productos no metálicos, que de otro modo hubieran sido destinados a los vertederos de basura.

NAS también participa en el Comité de Dirección y en el patrocinio de la nueva organización, "Kentucky Recycling Interest Group" (KRIG) (Grupo de Reciclaje de Kentucky), coordinado desde Kentucky Pollution Prevention Center (KPPC) (Centro de Prevención de la Contaminación del Estado de Kentucky). Esta organización cuenta con más de 100 miembros, que son ciudadanos particulares, representantes de la ciudad y del estado, funcionarios, universidades y fábricas, que intentan de forma activa promover el reciclado de materiales en el Estado de Kentucky.

Consecuentemente, KRIG pudo patrocinar un puesto en la Conferencia sobre el medio ambiente promovida por el Gobernador de Kentucky en el año 2008 y sufragó varios de los gastos para la nueva organización. KRIG promociona el reciclado sostenido, viable, seguro y de bajo consumo de energía y lleva a cabo prácticas de gestión de residuos a través de sociedades públicas y privadas.



Para fomentar una buena implicación de los habitantes locales en la preservación de los valores naturales de la comunidad, NAS colabora en la organización y celebración anual del ORSANCO River Sweep Event en Carrollton, KY.

*El reciclaje que los ciudadanos deben a la sociedad se facilita con estos ingeniosos contenedores. La calle siempre estará limpia, la basura seguirá su propio circuito. El uso de acero inoxidable, además de su aportación estética, garantiza la higiene y duración del mobiliario urbano.*

### Medidas singulares en Columbus

En prevención de grandes avenidas en la época lluviosa, la fábrica ha comenzado el diseño de un nuevo proyecto adicional para aumentar la capacidad de retención de las aguas procedentes de las grandes tormentas y aumentar así los márgenes de seguridad del sistema actual.

Una de las más interesantes iniciativas del Grupo es la tendente a aprovechar ciertos residuos sólidos con el fin de aumentar la productividad del suelo con fines agrícolas. Para ello se han llevado a cabo diversos programas de estudios conjuntos con la Universidad de Pretoria con la finalidad de emplear residuos de ph básico como medio de aumentar la fertilidad del suelo obteniéndose conclusiones tan valiosas que los estudios continuarán en años sucesivos.

La recuperación de metales ha sido especialmente analizada durante el ejercicio en atención a las ventajas medioambientales y económicas de seguir investigando en esta materia.

### Acerinox S.A. y la ISO 14001.

Acerinox S.A. cuenta en España, desde 1999, con la certificación ISO 14001 -la norma internacional relativa a la gestión ambiental más importante de cuantas existen- como evidencia demostrativa del cumplimiento de los estándares medioambientales. La renovación de esta certificación, otorgada por la reputada organización certificadora TÜV, acredita que Acerinox dispone de un Sistema de Gestión Ambiental integrado de forma plena en la estructura de la empresa, lo que implica normalización de procedimientos, control, formación y responsabilidad de todo el personal, basado en un proceso de mejora continua para prevenir y controlar los impactos ambientales de las actividades de fabricación.

Anualmente Acerinox realiza una evaluación del comportamiento ambiental en base a la Norma ISO 14031. Esta evaluación permite a la Administración estudiar todos los indicadores relevantes en la fábrica.



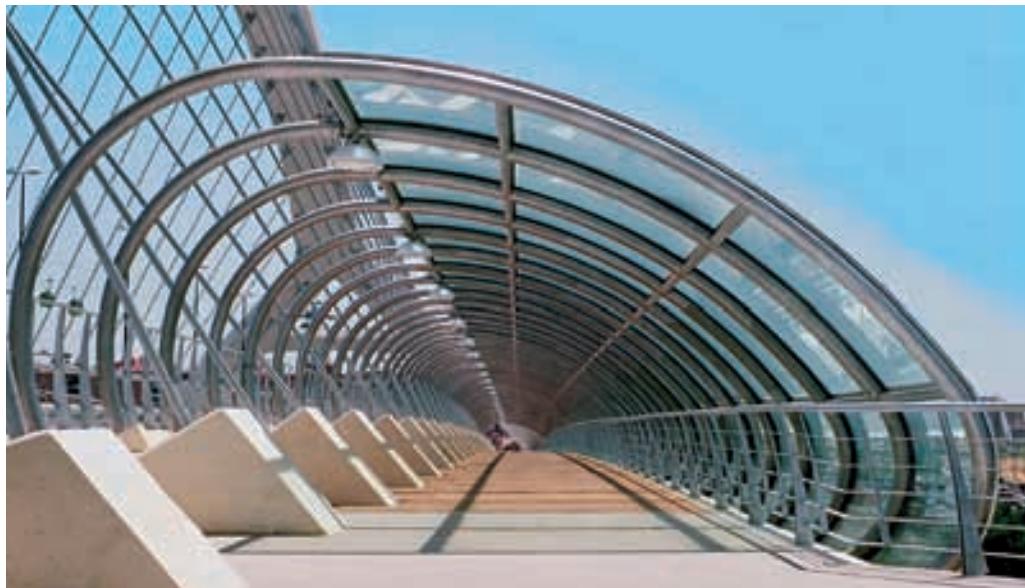
Asimismo, y en la línea comentada de ir siempre por delante de lo que es legalmente exigible, Acerinox se halla en fase de implantación muy avanzada, y con carácter voluntario, del Reglamento 761/2001 de Ecogestión y Ecoauditoria de la Unión Europea (EMAS).

La organización dispone de Autorización Ambiental Integrada otorgada por la Delegación Provincial de la Consejería de Medio Ambiente con fecha 9 de Noviembre de 2007, concedida por un plazo de ocho años en la que se recogen todos los aspectos ambientales que pueden interactuar con el medio ambiente y por tanto causar impacto negativo.



### Inversiones más relevantes.

Los gastos totales directamente relacionados con el medioambiente durante el año 2008 en la factoría del Campo de Gibraltar han sido de 16.252.404€.



*Puente del Tercer Milenio Zaragoza. (España)*

Las inversiones han estado basadas en los compromisos de mejoras en tres campos fundamentales: aire, agua, y residuos. Concretamente, y sin perjuicio de los logros concretos que más adelante se individualizan, se ha incidido en:

- Mejoras en la extracción de humos de Acería. El objetivo de esta inversión ha sido aumentar la capacidad de los sistemas de aspiración y filtración de los humos generados durante el proceso de fusión, afino, colada y esmerilado.
- Mejoras en la captación de partículas en Laminación en Frío aumentando la capacidad de filtrado existente en un 20% en las granalladoras.
- Ahorro y eficiencia energética para la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> mediante la implantación de nuevos mecheros y quemadores, e instalación de la caldera de recuperación de calor y remodelación del Horno de la línea AP-3 consiguiéndose una disminución del consumo de combustible y una utilización más racional de la energía.
- Mejoras y reformas en las plantas de tratamiento de aguas de Acería, Laminación en Caliente, Laminación en Frío, Planta de Neutralización, Plantas de Recuperación de ácidos y líneas AP.
- Eliminación de transformadores y condensadores de PCB en Laminación en Frío y su sustitución por otros no contaminantes.

### Búsqueda de la excelencia medioambiental en NAS.

NORTH AMERICAN STAINLESS continua trabajando para consolidarse como la fábrica de acero inoxidable más comprometida de Norteamérica en la protección del medio ambiente.

Durante el año 2008, NAS recibió 18 visitas de inspectores oficiales del Departamento de Aire, Gestión de Residuos y Aguas, y de los Servicios Estatales de Salud y Familia así como del Departamento de Radioactividad, verificándose en todas ellas el recto cumplimiento de la normativa vigente. NAS ha trabajado para que los organismos estatales comprueben que la utilización de las diversas tecnologías existentes en la compañía reducirán la contaminación tanto en el aire como en el agua, y de este modo los recursos naturales queden protegidos. Además, NAS ha desarrollado sistemas electrónicos de alarma para detectar posibles fallos operativos que pudiesen impactar en el medio ambiente.



NAS continua esforzándose por ser el líder y referente medioambiental dentro del Estado de Kentucky: La compañía participa en el programa KY EXCEL (Kentucky Excellence in Environmental Leadership – Excelencia Medioambiental de Kentucky), dentro de la categoría de "Liderazgo" (que exige que NAS participe en un mínimo de tres proyectos medioambientales). NAS participa además regularmente en la Kentucky Pollution Prevention Newsletter (Boletín Informativo de Prevención de la Contaminación en Kentucky - Noviembre 2008).

### Columbus y la calidad del aire

Con la finalidad de que Columbus Stainless se ajuste a lo dispuesto en la Ley Nacional de Gestión de la Calidad del Aire se encomendó la realización de un estudio in situ que valore las actuales emisiones. Durante este ejercicio también se realizó una investigación de calidad del aire. Actualmente las autoridades medioambientales están definiendo la normativa de emisiones de aire para la zona. Las emisiones de NOx se encuentran reducidas al mínimo, habiéndose resuelto uno de los problemas tradicionales de esta factoría desde antes de su adquisición por el Grupo. En estos momentos se está llevando a cabo una auditoria con los patrones del modelo de emisiones del IISI (Internacional Iron and Steel Institute). Una vez finalizada (durante el año 2009) la empresa recogerá sus conclusiones al objeto de aplicar las eventuales medidas que el informe sugiera.



Desde el año 2006, la factoría de Columbus cuenta también con la certificación ISO 14001 en materia de gestión ambiental, a la hora de redactar estas líneas se ha renovado ya la certificación para ejercicios posteriores al actual.



## Roldan, S.A.

El 29 de diciembre de 2008 la Consejería de Medioambiente de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, ha concedido la Autorización Ambiental Integrada para la Factoría de producto largo de ROLDAN, S.A., en Ponferrada (León)

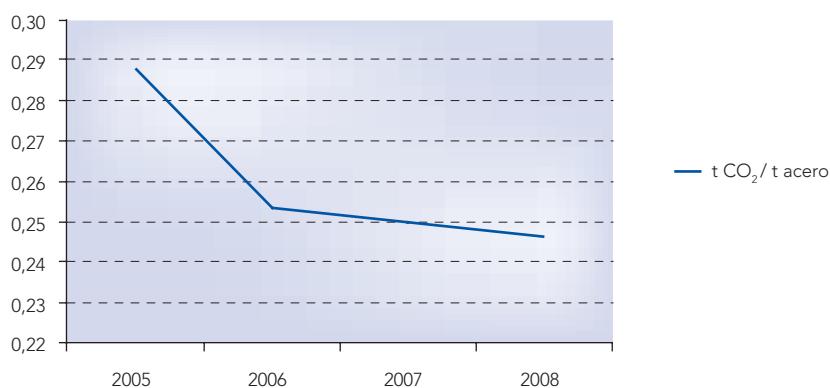
### Emisión de CO<sub>2</sub> y partículas

Una vez finalizado el 1er periodo del Plan Español de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, el Ministerio de Medio Ambiente ha notificado a Acerinox para el periodo 2008 - 2012 la asignación de la cantidad de 278.698 Tm de derechos de emisión por año.

En cada ejercicio -y el 2008 no ha sido la excepción- se han reducido las emisiones de CO<sub>2</sub> poniendo con ello de manifiesto el empeño de mejora ambiental. Concretamente en el año 2008 se han emitido escasamente 207.345 Tm. de CO<sub>2</sub>, por lo que no se ha precisado adquirir derechos de emisión adicionales.

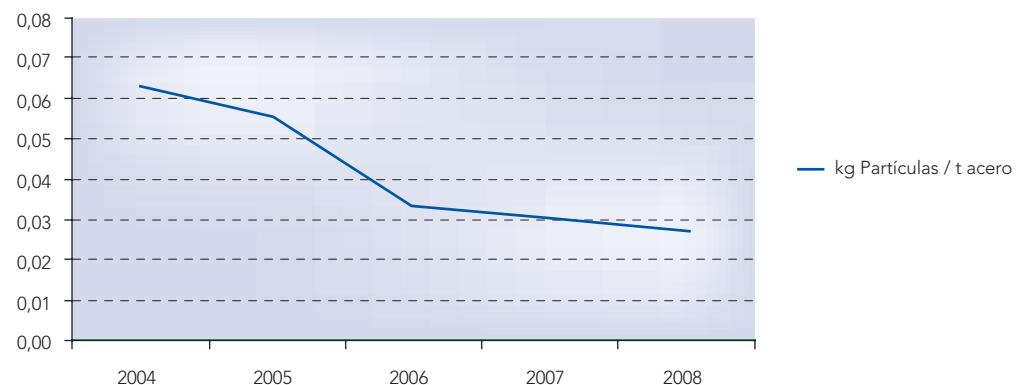
Las principales inversiones que han contribuido a la disminución de las emisiones de CO<sub>2</sub> son las siguientes:

- Sustitución de los quemadores de propano y fuel por otros de gas natural.
- Caldera de recuperación de calor del Tren de Laminación Caliente.
- Cambios de mecheros de calentamiento de cucharas de gas a oxigas.
- Cambio de caldera de fuel a gas natural.



En el gráfico anterior se comprueba que las medidas adoptadas se traducen en una reducción en la emisión de CO<sub>2</sub> por tonelada de acero en el periodo que abarca desde 2005 hasta el 2008, niveles históricos mínimos, resultado de aplicar la mejor tecnología disponible.

## Reducción de emisión de partículas



La disminución de las partículas emitidas entre los años 2004 y 2008 ha sido del 54%, debido principalmente a:

- Mejoras en los sistemas de extracción de humos de HE's y AOD's.
- Nuevas campanas de aspiración de AOD-1 y AOD-2.
- Modificación en el sistema de transporte de polvo.

## REACH

Tras la entrada en vigor del nuevo Reglamento Europeo REACH, Acerinox ha cumplido con los requisitos legales establecidos para la fase de Pre-registro de sustancias químicas, cuya fecha límite finalizó el 1 de Diciembre de 2008.

Actualmente se está desarrollando la segunda fase del REACH, constituida por el trabajo en los SIEF (Substance Information Exchange Forum). El objetivo de estos foros es intercambiar información (usos, estudios de toxicidad...) entre las empresas que han prerregristrado una sustancia para preparar el expediente de registro que debe ser presentado a la ECHA.

## Acuerdo Voluntario.

A finales del mes de Octubre, en la correspondiente reunión de la Comisión de Seguimiento del Acuerdo Voluntario, entre la Consejería de Medio Ambiente de La Junta de Andalucía y Acerinox, se dio por finalizado el actual acuerdo suscrito en julio de 2006, comprobándose los resultados obtenidos por la fábrica del Campo de Gibraltar. Este acuerdo se halla en curso de renovación en el momento de redactar estas líneas.

El Acuerdo Voluntario incluido en el Plan de Calidad del Campo de Gibraltar, supuso llevar a cabo las actuaciones encaminadas a lograr la mejora continua y viable del comportamiento ambiental no solo para su adaptación progresiva a las exigencias de la I.P.P.C, sino también para la superación paulatina de las exigencias ambientales mediante la adaptación de las instalaciones de acuerdo con la mejor técnica disponible en cada momento.

Las medidas ejecutadas fueron encaminadas a la reducción y prevención de emisiones de gases y partículas, reducción de consumos de agua, mejoras de la eficiencia energética, así como una reducción y valorización de los residuos generales.



### Actuaciones concretas a favor de la vida salvaje

NAS continua patrocinando RAPTOR, INC, una organización ecologista que se dedica a la conservación de las aves de presa y lleva a cabo tareas de rehabilitación, educación y conservación. NAS ostenta la propiedad de unos 300 acres no urbanizados, muy boscosos, que constituyen un hábitat idóneo y un tradicional santuario de aves migratorias. Varios proyectos locales se desarrollan en esa superficie, que ha sido cedida gratuitamente para la aclimatación de aves rehabilitadas.

Columbus es partícipe activo de la campaña denominada National Biodiversity Strategy Action Plan en Sudáfrica. La evaluación medioambiental de la flora local se prorrogó durante un año adicional a la vista de los prometedores resultados y debido al hecho de que resulta conveniente realizar la auditoria final del plan al concluir el período de lluvias.



*Vista del impresionante edificio de las bodegas Marques del Riscal, La Rioja (España)*

## 4. ÉTICA EN LOS NEGOCIOS

### Clientes

El objetivo fundamental de la organización de ACERINOX es la satisfacción de sus clientes al proporcionarles a tiempo los mejores y más adecuados materiales.

Para configurar el mejor servicio posible, la empresa dispone de una extensa red internacional de 34 almacenes y 27 oficinas, más 22 centros de servicio dotados de las más modernas maquinarias de corte y esmerilado, que permiten la entrega de los materiales en los plazos adecuados y en óptimas condiciones.

Las inversiones realizadas en el servicio al cliente durante 2008 han perseguido la mejora de la calidad final y un aumento de las instalaciones destinadas a tales fines. Destaca por su importancia la inversión realizada en el ejercicio en la adquisición de nuevos terrenos en la localidad de Pinto (Madrid) con el fin de trasladar las instalaciones existentes en esa localidad a una ubicación con mayor capacidad de crecimiento.

Los departamentos de asistencia técnica cuentan con ingenieros de gran experiencia que colaboran estrechamente con los clientes, tanto para la utilización de materiales con las características más adecuadas a sus procesos, como para la resolución de cualquier problema que pudiera surgir durante el proceso de transformación que los clientes realizan.



Metro de Bilbao (España).

*Una solución de diseño para un clima lluvioso que exige materiales duraderos que no se deteriore.*

Los laboratorios de análisis químico, mecánico y rayos X de los que el Grupo ACERINOX dispone para estos fines, cuentan con los medios más modernos para la realización de los diferentes ensayos. A este respecto el Grupo cuenta con los certificados de calidad (PED/Pressure equipment Directive 97/23/EC; Lloyd's; ISO 9001:2000; AD 2000 - Merkblatt WO/TRD 100...) que garantizan la adecuación de los procesos y de los materiales a las normativas más exigentes.



A través de la Asociación Cedinox (Centro para la Investigación y el Desarrollo del Acero Inoxidable), en colaboración con los departamentos técnicos de las fábricas, el Grupo proporciona a sus clientes respuesta a sus consultas técnicas sobre tipos de materiales necesarios en aplicaciones concretas o cualquier consulta sobre los tratamientos de éstos. Igualmente, edita publicaciones técnicas periódicas para la divulgación del uso y aplicaciones de los aceros inoxidables.

#### Investigación, desarrollo e innovación (I+D+I)

El principal activo de ACERINOX son sus productos. A lo largo de casi 40 años, el Grupo ha venido ofreciendo al mercado los productos más avanzados, desde una óptica de excelencia y de liderazgo.

Sobre esta base, ACERINOX impulsa una activa dinámica de I+D+I orientada a la optimización de los procesos productivos para mejorar la calidad, reducir costes y conseguir mejoras medioambientales, así como el desarrollo de nuevos productos.

A lo largo de 2008 se han llevado a cabo 8 proyectos de I+D, seis de ellos en programas de investigación europeos (RFCS), y los otros dos –que suman, en conjunto, 9 líneas de investigación- en programas nacionales (PROFIT y CDTI). En todo este conjunto, Acerinox S.A. ha invertido 2,98 millones de euros.

En los últimos años, Acerinox ha participado activamente en el desarrollo de la Plataforma Tecnológica Española del Acero (PLATEA), en cuyo marco se encuadran los objetivos de alguno de los proyectos de investigación llevados a cabo por ACERINOX.

El desarrollo de estas líneas de investigación permite continuar invirtiendo en los distintos recursos que sustenta la actividad de I+D+I de la compañía, que se lleva a cabo fundamentalmente en sus laboratorios de la factoría del Campo de Gibraltar, y que, desde hace años, se incrementa y se adapta a las necesidades de la empresa y del mercado, en busca de la mejor competitividad y de un óptimo servicio al cliente.

Un total de 13 profesionales se dedican en esos laboratorios a la investigación a tiempo completo, a los que deben añadirse 18 investigadores asociados de los Departamentos de Producción además de 19 becarios universitarios.



Acceso al casco viejo de Vitoria (España).  
Un diseño vanguardista que se integra  
en la arquitectura tradicional.  
*Ciudades a la medida del hombre.*

### Proveedores

El grupo Acerinox cumple escrupulosamente sus compromisos de pago con sus proveedores y no impone a éstos condiciones abusivas ni de difícil cumplimiento.

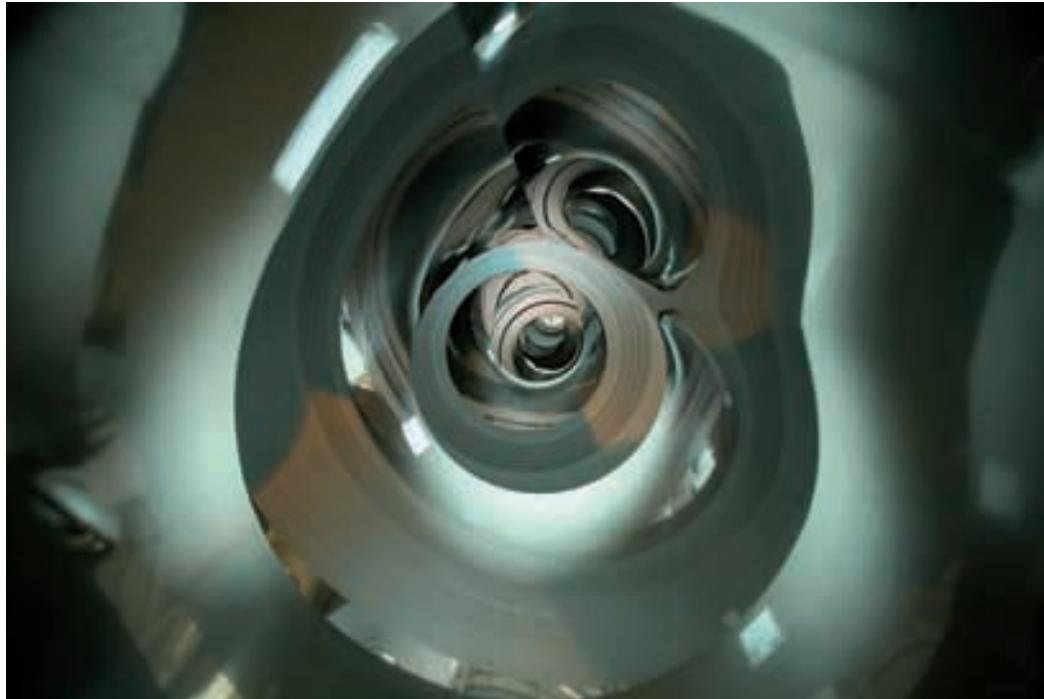
La confianza recíproca, la lealtad contractual y el equilibrio de las prestaciones constituyen la mejor garantía de cumplimiento escrupuloso de los contratos.

Además, el Grupo exige conocer la bondad de las prácticas comerciales y laborales de quienes con él se relacionan y se reserva el derecho de indagar el comportamiento social y laboral de sus suministradores así como el de verificar el nivel de cumplimiento de sus obligaciones de derecho público.

Junto a las ya existentes en materia de ventas, ACERINOX elaboró durante el año 2008 unas condiciones generales de contratación dirigidas a las compras de bienes y servicios -actualmente en uso en España- con vistas a normalizar su actividad contractual y dotar a sus relaciones de mayor seguridad jurídica, evitando así la proliferación de condiciones dispares entre contratistas que presten bienes o servicios similares.

En la contratación de bienes y servicios se ha tenido en cuenta únicamente la competitividad de las ofertas recibidas. Cuando la empresa adjudicataria ha resultado tener alguna vinculación directa o indirecta con algún accionista, esta circunstancia se ha reflejado en los preceptivos documentos y se ha realizado en condiciones de transparencia y publicidad.

ACERINOX se propone como objetivo para el año 2009 implementar un sistema normalizado de compras, inspirado en los principios de publicidad, concurrencia, transparencia y optimización de costes que facilite además la supervisión de aquéllas por los órganos que tienen encomendada las labores de auditoría interna.



## 5. SALUD Y SEGURIDAD



*Una calavera y unas tibias indican peligro en muchos países.  
En África se usa también el cocodrilo.*

La siniestralidad total del conjunto de las fábricas del Grupo se ha reducido de modo sensible durante el año 2008 a consecuencia de una apuesta decidida por el reforzamiento de las medidas de seguridad incluso más allá de lo que establezcan las distintas legislaciones aplicables.

El objetivo de los Servicios de Prevención de las empresas del Grupo ACERINOX es alcanzar la más alta cota posible de seguridad y salud de los trabajadores, integrando criterios de seguridad en todos los procesos de toma de decisiones y cumpliendo con la legislación vigente aplicable a cada centro de trabajo.

Tal como viene establecido en la respectiva normativa de aplicación, se identifican y evalúan

los riesgos con el objetivo de minimizarlos; se planifican y controlan los cambios en la organización, instalaciones y en los procesos de forma que se revisa y asegura el control de los riesgos de accidentes graves y se identifican y analizan los riesgos y situaciones previsibles de emergencia derivadas o relacionadas con todas las actividades, planificando las actuaciones y la organización para el control del posible siniestro a través de los planes de autoprotección.

Como consecuencia de las características de los trabajos que se llevan a cabo en el interior de las instalaciones en donde existe relación Empresa Principal-Empresa Contratista, los Servicios de Prevención efectúan la coordinación de actividades empresariales, imponiendo al contratista las siguientes pautas de prevención:

- Reuniones de Coordinación de Actividades Empresariales: El Servicio de Prevención mantiene reuniones con las diferentes Empresas Contratistas que trabajan en el interior de las instalaciones, reuniones a las que asisten representantes de la Empresa Contratista, representantes de sus trabajadores, miembros del correspondiente Servicio de Prevención de ACERINOX y representantes de los trabajadores.
- Reuniones de Coordinación de Obra: En los trabajos de mantenimiento y/o montajes se mantienen reuniones preparatorias con el objeto de conocer todos los trabajos que se van a realizar en los mismos y analizar las medidas preventivas que se van a tomar para la minimización de los riesgos que puedan originarse en la ejecución de los trabajos.

Asimismo, se planifican reuniones de coordinación periódicas durante la ejecución de los trabajos, las cuales se mantienen hasta que se da por concluido el mantenimiento y/o el montaje.

### Acerinox, S.A

ACERINOX, S.A. cuenta con un *Sistema de Prevención de Riesgos Laborales*, que ha sido auditado y certificado con nivel ALTO en conformidad a las exigencias de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales (Ley 31/95), y las del Reglamento de los Servicios de Prevención (R.D. 39/97), normativa específica y normas reglamentarias en vigor, con fecha 07/10/07, por una Empresa externa inscrita en el Registro Oficial de Auditores del Sistema de Prevención de Riesgos Laborales con el número 001-B.

El Servicio de Prevención cuenta con los recursos humanos necesarios para llevar a cabo las funciones que le son encomendadas. La plantilla de este servicio está formada por un total de 19 personas, con la siguiente formación:

- 5 Técnicos de Nivel Superior.
- 12 Técnicos de Nivel Intermedio.
- 2 Técnicos de Seguridad de Nivel Básico, que están en proceso de formación para obtener el Nivel Intermedio.

### Formación en la prevención.

Las actuaciones del Servicio de Prevención se basan en la correcta aplicación de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales y las normas que la desarrollan, realizando para ello tareas de formación, elaboración y actualización de documentación, informes estadísticos, reuniones de coordinación, reuniones de seguridad, inspecciones de seguridad, asesoramiento técnico a todos los niveles y mantenimiento de los sistemas contra incendio.

En el área de formación, en cumplimiento con lo establecido en el Art. 19 de la Ley 31/95, se distinguen varios tipos de actuaciones:



*Todo bajo control.*

- Formación Inicial: es la impartida por miembros del Servicio de Prevención a todo el personal de nueva contratación que va a comenzar a trabajar como integrante de la plantilla de ACERINOX.
- Formación Continua: formación que se imparte de dos formas: vía contratación externa ó vía formación interna (impartida por miembros del Servicio de Prevención).
- Cursos sobre accidentabilidad: formación que se imparte a trabajadores accidentados con el objetivo de reducir los accidentes de trabajo.



## Seguimiento y monitorización.

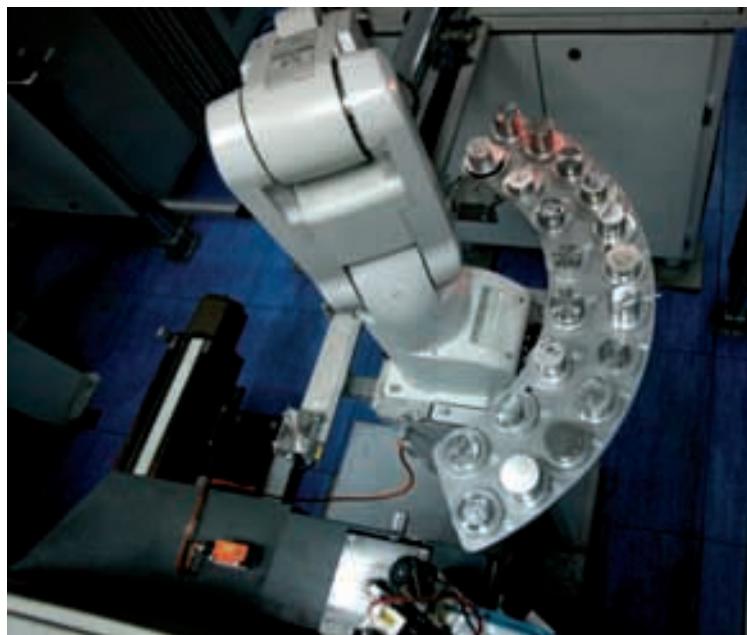
ACERINOX, S.A. realiza distintos tipos de inspecciones diarias:

- Inspecciones del estado de las instalaciones sujetas a reglamentación específica (Reglamento de Aparatos a Presión, Reglamento de Almacenamiento de Productos Químicos, R.D. 1942/93, etc.).
- Inspecciones del estado de las protecciones existentes en los Equipos de Trabajo.
- Inspecciones del grado de utilización de los Equipos de Protección Individual, tanto por parte del personal de ACERINOX, como del personal perteneciente a cualquier Empresa Contratista.
- Inspecciones de los trabajos que se realizan en ACERINOX, comprobando la correcta aplicación de las Normas de Trabajo vigentes y que se han tomado todas las medidas de seguridad enunciadas en los Planes de Seguridad y/o en la Evaluación de Riesgos.

Otro aspecto importante para llevar a cabo una correcta gestión de la prevención es el mantenimiento de las instalaciones de seguridad. El grupo tiene contratado con distintas empresas homologadas especializadas el mantenimiento de equipos tales como las instalaciones automáticas contra incendio.

También se dispone de un sistema de realización y ejecución de órdenes de trabajo mediante el cual se tratan con el necesario nivel de urgencia las posibles deficiencias que se detectan en las instalaciones y que pueden afectar a la seguridad de los trabajadores.

La implicación de toda la estructura de la Empresa en los aspectos de Seguridad, ha tenido como consecuencia una disminución del 23,7 % en el número de incidencias con respecto al año 2007.



*Laboratorio en Campo de Gibraltar. España.*

### North American Stainless ( NAS)

#### Clara mejora global.

Durante el año 2008 el índice de seguridad general de NAS ha mejorado sensiblemente alcanzando una tasa de incidencias inferior en un 14% a la del año 2007. Para mejorar estos resultados de cara a años futuros, se ha preparado un Análisis de Seguridad Laboral en todos los departamentos. Dicho análisis valora los trabajos realizados y los posibles riesgos asociados con ellos, así como los equipos de protección personal necesarios para cada tarea. Además, cada empleado ha recibido formación para ejercer sus funciones de forma segura.

A principios del año los distintos jefes de sección, con los Coordinadores de Seguridad de cada departamento elaboraron una lista detallada de los puntos más peligrosos de cada una de las secciones. Tras la confección de esta lista, se establecieron prioridades y correcciones para todas las secciones.

NAS cuenta en su plantilla con 6 profesionales específicos de Seguridad y Salud, que son responsables del desarrollo y la implantación de las políticas y programas de Seguridad y Salud en las instalaciones. Estos responsables de Seguridad tienen una misión clara y activa y están involucrados en controlar y corregir cualquier tema relacionado con la salud y la seguridad de la planta.

Todas las secciones están dotadas con un Sistema Electrónico de Detección de Incidentes en tiempo real para identificar rápidamente y con gran eficacia cualquier caso de lesión o incidente acaecido en cualquier parte de la fábrica y centros de servicios, lo que garantiza una respuesta inmediata. En caso de producirse alguna lesión, la plantilla de seguridad en colaboración con los jefes de la sección correspondiente toma las medidas oportunas para identificar la causa del problema. Esta información está a disposición de los directores de todas las secciones para así evitar que se produzcan incidentes similares en el futuro.

#### Auditorías Técnicas y Formación.

Toda la plantilla de seguridad lleva a cabo Auditorías Técnicas de Seguridad debidamente sectorializadas para identificar cualquier elemento de posible riesgo. Dichos elementos son objeto de una cuidadosa monitorización y en su caso correcciones. Estos programas forman parte de un conjunto de seis Paneles de Seguridad que se ha establecido para realizar un seguimiento de los indicadores principales de seguridad. Como consecuencia de lo anterior, se ha preparado un Análisis de Seguridad Laboral en todos los departamentos, que ha valorado hasta el más pequeño factor de riesgo en cada área.

Todos los empleados han recibido una exhaustiva formación de Salud y Seguridad antes de que se les asigne un puesto de trabajo, mediante un programa de formación de dos semanas de duración. Mensualmente se celebran reuniones donde los empleados actualizan su formación en temas de seguridad.

#### NAS y sus contratistas.

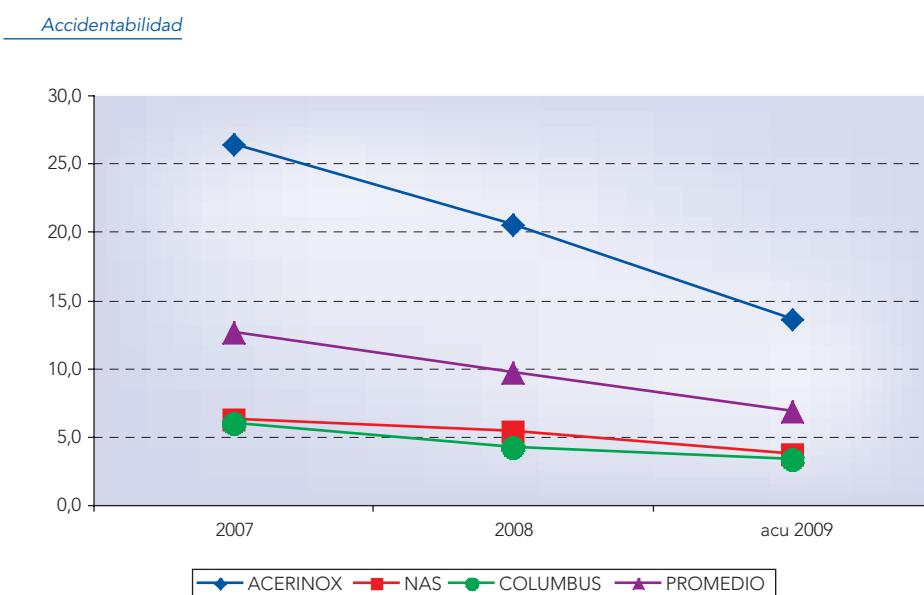
NAS ha desarrollado un sólido Programa de Contratación de Seguridad para asegurar la seguridad de los 600 trabajadores subcontratados en la fábrica. Se exige que todas las subcontratas reciban orientación en temas de seguridad antes de asignarles sus funciones junto con un reciclaje anual en la materia. Diariamente se realizan inspecciones de las zonas de trabajo por empresas auditadoras subcontratadas para asegurar que se cumple la normativa interna y externa.

## Columbus

Al igual que en las demás Factorías del Grupo, Columbus reduce paulatinamente su siniestralidad global mediante la implantación de sistemas preventivos, vigilancia sobre sus contratistas, y la extensión de los cursos de formación a este último colectivo.

Los responsables de las distintas áreas mantienen reuniones periódicas donde se valoran los avances obtenidos, analizándose las causas de cualquier incidencia y donde se implementan las medidas correctivas necesarias.

### Evolución de la accidentabilidad durante del bienio 2007/2008



## 6. ACERINOX Y LA SOCIEDAD

### Agrupación de empresa de ACERINOX S.A

ACERINOX promueve el asociacionismo entre sus empleados y por ello cuenta con una Agrupación de empresa con 1.265 socios de promedio, siendo de destacar la vitalidad de sus equipos deportivos, con 10 equipos de fútbol-sala, 8 equipos de fútbol-7 y 32 parejas de pádel inscritas en los campeonatos organizados al efecto.

Durante 2008 se organizaron 13 actividades lúdicas en las que participaron más de 2.300 personas, y un campamento de verano para hijos del personal de la planta al que asistieron 38 niños entre 8 y 16 años.

### Programas de verano para los hijos de los empleados de NAS

De nuevo en el año 2008 North American Stainless apoyó a nuestros empleados y a sus familias por medio de un programa que ofrecía puestos de trabajo de verano a los hijos de los empleados de la compañía. Los jóvenes que se han matriculado en las escuelas superiores o universidades pueden solicitar su participación en este programa de empleo estival de NAS. Estos chicos tienen la posibilidad de ocupar puestos de trabajo en diferentes departamentos: administración, fábrica, proceso de datos, departamento técnico o tráfico. Ese programa ayuda además a los empleados a cubrir parte de la costosa educación universitaria de sus hijos.

También se han concedido becas a los estudiantes de la High School del Condado que desean obtener una licenciatura. Las becas están disponibles para todos los estudiantes de último grado de Carroll County High School, pero especialmente están destinadas a los hijos de los empleados de NAS.



Puerto de Cangas (España). Una pequeña y acogedora ciudad, un puertecito pesquero, un malecón que invita al paseo y una barandilla en la que siempre nos podemos apoyar sin temor.



## Apoyo cívico de NAS

North American Stainless colabora con una amplia gama de organizaciones cívicas durante todo el año. Los colegios locales son los principales beneficiarios. Muchos de los estudiantes que participan de estas contribuciones serán empleados de NAS en un futuro. Más de 45.000 USD se han donado a los colegios de Carrollton para sufragar programas artísticos, deportivos, de gestión, ciencia, orquestas de música, desarrollo de habilidades para solucionar diferentes problemas, etc. También la compañía realiza una de las principales aportaciones al programa de restauración del hospital del condado.



Solo una parte de los voluntarios de NAS

Como en el pasado, NAS, gracias a su apoyo económico, y con la ayuda de sus empleados, desarrolla un papel primordial en el programa "The River Sep" en la zona, que consiste en la conservación y regeneración de las orillas del río Ohio.

Durante el periodo de Navidad aparecen nuevas peticiones por parte de las organizaciones benéficas locales que buscan ayuda para los más desfavorecidos. NAS siempre ha realizado generosas aportaciones a estas organizaciones. Durante el año 2008 NAS ofreció también un apoyo económico significativo a organizaciones de ayuda en situaciones de emergencia.

Con todo, quizás la más entrañable de las labores cívicas que desde NAS se presta a la comunidad procede de la iniciativa individual de sus trabajadores que en número mayor al centenar forman parte de los cuerpos de bomberos voluntarios del condado aportando a esos servicios todo su saber hacer y sus conocimientos sobre seguridad y gestión de emergencias. El Grupo ACERINOX se enorgullece de contar con estas personas.



*No hay medio de transporte más silencioso y cómodo que el tranvía.  
Los ruidosos y herrumbrosos tranvías del XIX han dado paso a los silenciosos y  
ágiles tranvías en inoxidable, que ya nunca serán herrumbrosos.*

### Programas HIV/SIDA en Columbus.

Con objeto de controlar y minimizar el impacto de HIV/SIDA en nuestra compañía, se han llevado a cabo programas internos que incluyen campañas de concienciación, distribución gratuita de preservativos en las dependencias de la fábrica, asesoramiento voluntario y servicios de análisis clínicos.

Los dos servicios médicos de ayuda de la compañía ofrecen tratamiento contra el HIV/SIDA y también tratamientos anti-retrovíricos.

Nuestros programas HIV/AIDS se extienden a las organizaciones de la comunidad que ayudan a las personas infectadas/afectadas por esta plaga.

En el mes de noviembre de 2007 se realizaron análisis de frecuencia de esta enfermedad para determinar el índice de afectados en nuestros empleados y del personal de nuestras subcontratas. La participación de las empresas subcontratadas ha sido bastante significativa, lo que contribuye a fomentar la participación en nuestras campañas de concienciación.

### Columbus y el Deporte.

El deporte es una herramienta muy poderosa que enseña a las personas a disciplinarse para trabajar en equipo. Durante años Columbus ha patrocinado la asociación local de fútbol, que organiza al menos a 15 equipos, compuestos en su mayoría por jóvenes de entre 12 y 21 años.

Internamente contamos con clubes de cricket, golf, rugby y fútbol, que desempeñan una función fundamental promoviendo el espíritu de equipo entre los empleados de COLUMBUS. También se permite que los miembros de la comunidad participen en dichas actividades.

### Prevención criminal en la región de Mpumalanga

Columbus participa en la Asociación Empresarial contra el Crimen BAC (*Business Against Crime*) en la región. Los programas que realiza esta asociación incluyen campañas contra el crimen en las escuelas, y formación de los oficiales de policía para mejorar sus habilidades de supervisión y gestión.

### Actividades de CEDINOX

CEDINOX, la Asociación para el desarrollo del acero inoxidable, tiene como fin primordial la promoción del acero inoxidable y la investigación de nuevas aplicaciones, así como la adaptación de este versátil material a las necesidades de nuestros clientes y de la sociedad en general. Para ello, asesorar a clientes y usuarios, difundir las propiedades e infinitas posibilidades de esta aleación y coordinar la presencia corporativa del Grupo Acerinox con los estamentos oficiales y las organizaciones internacionales más representativas del sector, son algunas de nuestras actividades.

Cedinox organiza cursos y conferencias en las Escuelas de Arquitectura e Ingeniería, donde se forma e informa a los futuros licenciados acerca de un material que no podrán ignorar en su vida profesional, hasta, los cursos de formación o mesas redondas en las sedes de los propios clientes del grupo que nos demandan este tipo de formación específica para sus técnicos y personal de ventas.

Esta sinergia con los clientes además, se manifiesta en sentido contrario, canalizando los requerimientos que los usuarios demandan y a los que CEDINOX, en unión con los departamentos técnicos de las distintas fábricas, satisface respondiendo cualquier consulta técnica sobre la utilización del inoxidable o su comportamiento en diferentes situaciones. Nuevas aplicaciones, nuevos acabados y productos, que hoy se ofrecen a la totalidad de los usuarios, han tenido en ocasiones como origen, el reto generado por un proyecto visionario al que nuestras fábricas hicieron frente.



*Si lo primero que vio el viajero de Madrid fue la Terminal 4, acaso lo último que divise desde su avión sea la Torre que Sir Norman Foster diseñó en acero inoxidable.*

En ACERINOX, nuestra labor no acaba con la fabricación del acero inoxidable, sino que, desde CEDINOX se da un paso más hacia la ejecución final del proyecto, con una labor de cooperación en cualquier aspecto técnico del producto u obra que se ha de llevar a cabo. Los clientes de ACERINOX saben que pueden contar con CEDINOX como una extensión de su departamento técnico.

El contacto directo de CEDINOX con los más renombrados estudios de arquitectura a nivel mundial, hace que el producto de ACERINOX forme parte de algunas de las obras más emblemáticas que se han llevado a cabo en los últimos tiempos. A través de CEDINOX, las principales ferias internacionales del sector cuentan con nuestra participación activa, la realización y distribución periódica de nuestra revista Acero Inoxidable, mantiene además esta presencia en todos los sectores que son ya, o potencialmente, usuarios de acero inoxidable.

Tenemos a disposición de cualquier usuario un amplio archivo documental de libre acceso y descarga en nuestra página Web. Desde ahí, ofrecemos toda la información que pueda resultar de interés en relación con el Acero Inoxidable, donde se incluyen aplicaciones del mismo, tratamientos, tecnología... así como una completa visión sobre la actividad de la Asociación.

La actividad institucional y corporativa pasa por la adscripción de CEDINOX a EURO INOX, Asociación para el desarrollo del acero inoxidable en Europa, a la que pertenecemos y en cuya sección de Marketing, aportamos todas aquellas ideas para contribuir a la utilización del acero inoxidable en cualquier ámbito de la vida cotidiana.





3

**Estados Financieros  
del Grupo Consolidado**





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

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Acerinox, S.A.

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 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada 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 las 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.

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 de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 25 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en la que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de Acerinox, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. 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.

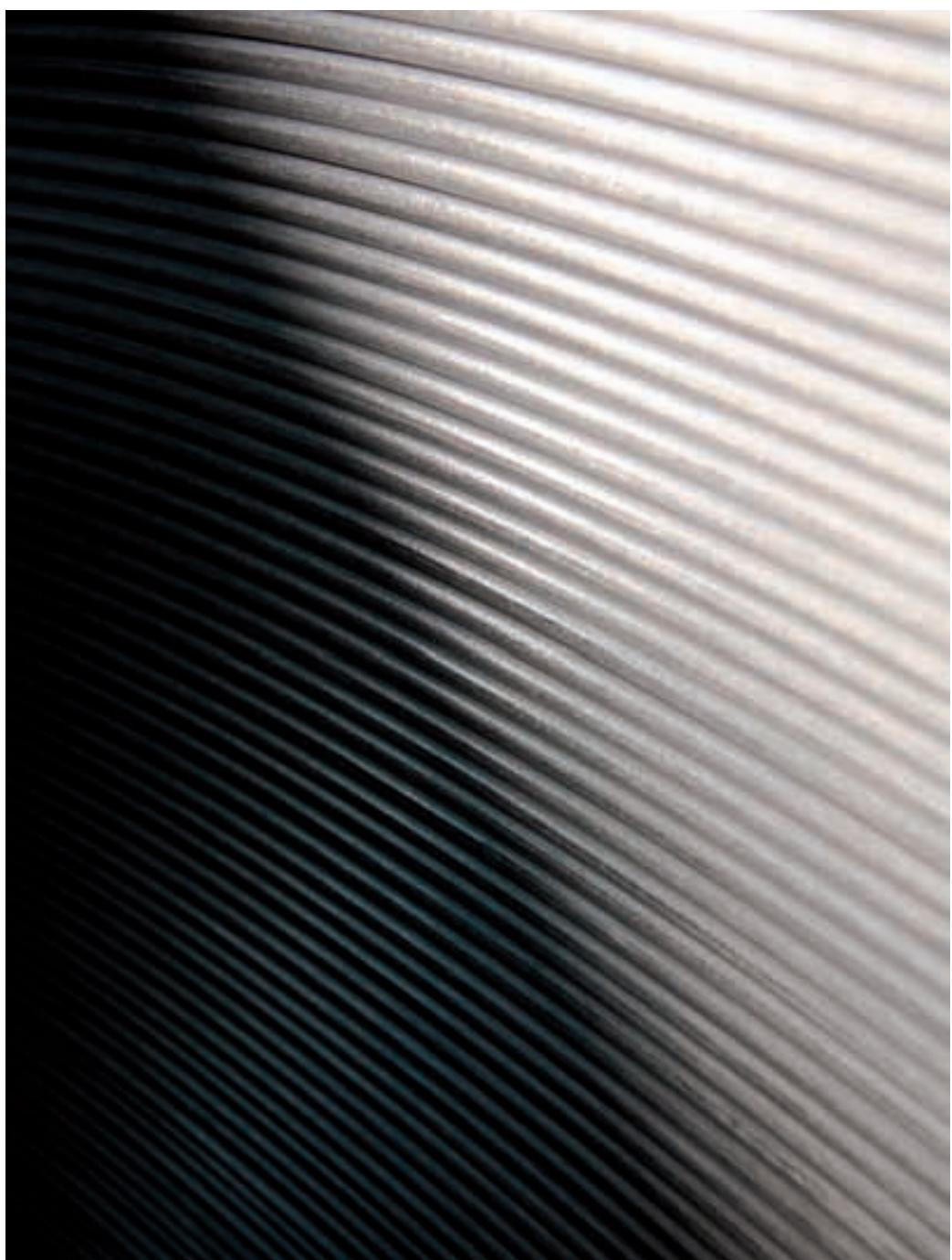
Manuel Martín Barbón  
Socio

27 de febrero de 2009



KPMG Auditores, S.L., sociedad limitada española y firma miembro de la red KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Merc. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. B, H. M-188.007, Inscripc. 9.\*  
N.I.F. B-78510153





**ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Cuentas Anuales Consolidadas

## 1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2008)

ACTIVO	Nota	2008	2007
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	11.014	9.586
Inmovilizado material	8	1.616.990	1.425.705
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	4.606	4.819
Activos financieros disponibles para la venta	9	15.181	4.627
Activos por impuestos diferidos	18	126.260	46.645
Otros activos financieros no corrientes		1.666	1.470
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.844.841</b>	<b>1.561.976</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	11	1.388.381	1.855.822
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	348.372	812.944
Otros activos financieros corrientes	9	17.599	28.703
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	47.867	19.588
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	79.675	167.273
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.881.894</b>	<b>2.884.330</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.726.735</b>	<b>4.446.306</b>

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2008)

PASIVO	Nota	2008	2007
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	13	63.575	64.875
Prima de emisión	13	181.125	206.379
Reservas	13	2.025.362	1.892.113
Resultado del ejercicio	13	-10.455	312.304
Diferencias de conversión	13	-239.353	-233.035
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-24.969	-25.871
Acciones de la Sociedad dominante	13	-50.530	-5.458
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>1.944.755</b>	<b>2.211.307</b>
Intereses minoritarios	13	75.795	96.293
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.020.550</b>	<b>2.307.600</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	3.275	1.350
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	615.759	404.658
Provisiones no corrientes	15	42.947	25.547
Pasivos por impuestos diferidos	18	248.178	245.106
Otros pasivos financieros no corrientes		2.190	1.478
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>912.349</b>	<b>678.139</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	402.758	685.228
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	389.028	761.855
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	953	12.879
Otros pasivos financieros corrientes	9	1.097	605
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>793.836</b>	<b>1.460.567</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>3.726.735</b>	<b>4.446.306</b>

## 2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros)

	Nota	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	16	5.050.571	6.900.883
Otros ingresos de explotación	16	20.489	12.938
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	28.323	5.256
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-359.987	-164.898
Aprovisionamientos		-3.729.372	-5.268.213
Gastos de personal	16	-325.212	-322.404
Dotación para amortizaciones	7,8	-121.859	-128.586
Otros gastos de explotación	16	-514.981	-508.723
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>47.972</b>	<b>526.253</b>
Ingresos financieros	17	6.702	8.746
Gastos financieros	17	-81.433	-92.511
Diferencias de cambio	17	-5.363	14.116
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	15.585	-324
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	10	-209	2.406
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>-16.746</b>	<b>458.686</b>
Impuesto sobre las ganancias	18	17.641	-140.243
Otros impuestos		-9.841	-3.456
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-8.946</b>	<b>314.987</b>
Atribuible a:			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.509</b>	<b>2.683</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>-10.455</b>	<b>312.304</b>
Beneficio (Pérdida) básico por acción (En Euros)		-0,04	1,20
Beneficio (Pérdida) diluido por acción (En Euros)		-0,04	1,20

### 3. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Fondos propios 31/12/2006	64.875	232.329	1.985.133	-82.289	-25.950	0	2.174.098	106.177	2.280.275
Resultado del ejercicio 2007			312.304				312.304	2.683	314.987
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			-479				-479		-479
Diferencias de conversión				-150.746			-150.746	-7.845	-158.591
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	-479	-150.746	0	0	-151.225	-7.845	-159.070
Total resultado reconocido	0	0	311.825	-150.746	0	0	161.079	-5.162	155.917
Dividendo correspondiente a 2006			-90.825		25.950		-64.875		-64.875
Dividendo a cuenta 2007					-25.871		-25.871		-25.871
Reparto dividendo filiales							0	-2.898	-2.898
Distribución prima de emisión		-25.950					-25.950		-25.950
Adquisición a socios externos			-152				-152	-1.824	-1.976
Adquisición acciones propias						-5.458	-5.458		-5.458
Otros movimientos			-1.564				-1.564		-1.564
<b>Total fondos propios 31/12/2007</b>	<b>64.875</b>	<b>206.379</b>	<b>2.204.417</b>	<b>-233.035</b>	<b>-25.871</b>	<b>-5.458</b>	<b>2.211.307</b>	<b>96.293</b>	<b>2.307.600</b>
Resultado del ejercicio 2008			-10.455				-10.455	1.509	-8.946
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			-242				-242		-242
Revalorización activos disponibles para la venta			-9.799				-9.799		-9.799
Efecto impositivo			3.029				3.029		3.029
Diferencias de conversión				-6.318			-6.318	-21.901	-28.219
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	-7.012	-6.318	0	0	-13.330	-21.901	-35.231
<b>Total resultado reconocido</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17.467</b>	<b>-6.318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-23.785</b>	<b>-20.392</b>	<b>-44.177</b>
Dividendo correspondiente a 2007			-89.446		25.871		-63.575		-63.575
Dividendo a cuenta 2008					-24.969		-24.969		-24.969
Reparto dividendo filiales							0	-129	-129
Distribución prima de emisión		-25.254					-25.254		-25.254
Adquisición a socios externos							0		0
Adquisición acciones propias						-127.481	-127.481		-127.481
Amortización acciones propias	-1.300		-81.109			82.409	0		0
Otros movimientos			-1.488				-1.488	23	-1.465
<b>Total Fondos propios 31/12/08</b>	<b>63.575</b>	<b>181.125</b>	<b>2.014.907</b>	<b>-239.353</b>	<b>-24.969</b>	<b>-50.530</b>	<b>1.944.755</b>	<b>75.795</b>	<b>2.020.550</b>

## 4. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	2008	2007
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos	-16.746	458.686
<b>Ajustes del resultado:</b>		
Amortizaciones del inmovilizado	121.859	128.586
Correcciones valorativas por deterioro	36.833	
Variación de provisiones	-2.204	1.942
Imputación de subvenciones	-5.830	-911
Resultado por enajenación de inmovilizado	687	-1.120
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-1.063	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-14.525	2.396
Ingresos financieros	-6.702	-8.746
Gastos financieros	84.430	92.102
Participación en los resultados de las asociadas	209	-2.406
Otros ingresos y gastos	25.486	-20.887
<b>Variaciones en el capital circulante:</b>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	402.402	161.656
(Aumento) / disminución de existencias	364.163	182.617
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	-313.683	-51.396
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Pagos de intereses	-82.743	-91.964
Cobros de intereses	5.966	8.231
Pagos por impuesto sobre beneficios	-102.585	-239.661
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>495.954</b>	<b>619.125</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-334.179	-209.703
Adquisición de inmovilizado intangible	-755	997
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido		-1.990
Adquisición de otros activos financieros	-346	-78
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	737	6.879
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	38	
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	5.812	4
Dividendos recibidos	735	1.199
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-327.958</b>	<b>-202.692</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias	-127.481	-5.458
Ingresos por recursos ajenos	218.526	400.400
Reembolso de pasivos con interés	-239.714	-566.839
Dividendos pagados	-89.484	-93.139
Distribución prima de emisión	-25.254	-25.950
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-263.407</b>	<b>-290.986</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-95.411</b>	<b>125.447</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	167.273	43.677
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	7.813	-1.851
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>79.675</b>	<b>167.273</b>

## ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	94
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	94
NOTA 3	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	109
NOTA 4	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	114
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	115
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	120
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	123
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	126
NOTA 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	129
NOTA 10	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	137
NOTA 11	EXISTENCIAS	137
NOTA 12	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	138
NOTA 13	PATRIMONIO NETO	138
NOTA 14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	144
NOTA 15	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	144
NOTA 16	INGRESOS Y GASTOS	146
NOTA 17	COSTES FINANCIEROS NETOS	147
NOTA 18	SITUACIÓN FISCAL	148
NOTA 19	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	150
NOTA 20	HONORARIOS DE AUDITORIA	152
NOTA 21	HECHOS POSTERIORES	152

## 5. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

**Denominación de la sociedad dominante:** Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad)

**Constitución:** se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido.

**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 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 26 de febrero de 2009.

### NOTA 2 –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 (en adelante NIIF-UE).

Las cuentas anuales correspondientes al 2008 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2007, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2008 que se detallan a continuación:

- CINIIF 11: NIIF 2: Transacciones con acciones propias y de entidades del grupo (efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de marzo de 2007). El impacto de dicha norma en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha sido nulo.
- Reclasificación de activos financieros: Modificaciones a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración y NIIF 7 Instrumentos financieros: Desgloses (efectiva a partir del 1 de julio de 2008). El impacto de dicha norma en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha sido la reclasificación efectuada entre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a activos financieros disponibles para la venta de la inversión en Nissin Steel Ltd. (véase nota 9.2.4).
- Interpretación CINIIF 14 "NIC 19 – El límite de un activo por prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción" (efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2008). El impacto de dicha norma en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha sido nulo.

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas han entrado en vigor las siguientes normas NIIF, que ya han sido adoptadas por la UE y que por tanto serán aplicadas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2009 y siguientes (en función de su fecha efectiva de entrada en vigor):

- Interpretación CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes" (Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2008). Sin impacto en las cuentas anuales del Grupo por su actividad.
- NIIF 8: Segmentos de explotación (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Los impactos de esta norma serán fundamentalmente relativos a desgloses de información financiera por segmento.

- Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Los efectos esperados en la presentación de los estados financieros del Grupo derivados de esta revisión no son significativos.
- Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones: Modificaciones a condiciones de devengo y cancelaciones, efectiva a partir de 1 de enero de 2009. Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo por no realizar este tipo de actividades.
- Modificación de NIC 23 Costes por Intereses (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). La Sociedad realiza inversiones que dan lugar a costes por la financiación de las mismas por lo que tendrá un efecto que dependerá de la importancia de las inversiones futuras.
- Modificaciones de la NIC 32 instrumentos financieros: presentación y de la NIC 1 presentación de estados financieros instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación (efectiva a partir del 1 de enero de 2009). Sin impacto en las cuentas anuales del Grupo por no realizar transacciones de este tipo.
- Modificaciones de la NIIF 1 - adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera y la NIC 27 - estados financieros consolidados y separados, en lo referente al coste de una inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada (efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2009). Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo.

Asimismo, las siguientes normas emitidas aún no adoptadas por la UE y sus posibles impactos son los siguientes:

- NIIF 1 mejorada y revisada en 2008 (efectiva para primeros estados financieros de ejercicios anuales iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2009) Sin impacto en las cuentas anuales del Grupo.
- Modificación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios (revisada 2008) y modificaciones a la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas, NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La norma es efectiva prospectivamente a combinaciones de negocios en las que la fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado a partir del 1 de julio de 2009. Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo.
- Modificación de la NIC 39 Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos. La modificación se debe aplicar retroactivamente a períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009. Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo por no aplicar en general contabilidad de coberturas.
- Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2008). Sin impacto en las cuentas anuales del Grupo por su actividad.
- Interpretación CINIIF 15 Contratos para la construcción de inmuebles. La interpretación se debe aplicar retroactivamente en los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo por su actividad.
- Interpretación CINIIF 16 Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero. La interpretación es efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1 de octubre de 2008. Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo por no realizar este tipo de transacciones.
- Interpretación CINIIF 17: Distribución de activos no monetarios a propietarios (efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009). Sin impacto esperado en las cuentas anuales del Grupo por no realizar este tipo de transacciones.
- Interpretación CINIIF 18: Transferencias de activos de clientes (efectiva para transacciones realizadas a partir del 1 de julio de 2009) Sin impacto en las cuentas anuales del Grupo por su actividad.
- Asimismo, existe una norma que incorpora diversas mejoras a las NIIF, por lo que modifica diferentes normas, y es efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009. El Grupo considera que teniendo en cuenta que las mejoras en general se refieren a matizaciones de asuntos concretos de las distintas normas, ninguna de ellas pudiera tener un efecto significativo sobre sus 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 2008 y 2007, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

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, activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas NIIF-UE, 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, por tanto, a las cifras presentadas en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 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-UE y aquellas en que las estimaciones son significativas para las cuentas anuales. En la **nota 3** se presenta información cualitativa y cuantitativa sobre los riesgos asumidos que podrían afectar a ejercicios futuros.

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 las políticas contables y de presentación utilizados por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2008. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2008, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

## 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 5** 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 2008 y 2007.

La participación de los minoritarios en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” dentro del epígrafe “Patrimonio neto” del balance de situación consolidado y la participación en los resultados consolidados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado Atribuible 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, pasivos y pasivos contingentes, identificables de la empresa dependiente 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, pasivos y pasivos contingentes 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, una vez reconsiderada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Para adquisiciones posteriores a la toma de control, y dado que su tratamiento contable no se encuentra contemplado en las NIIF-UE, los activos netos se valoran a su coste y el exceso del coste de adquisición con respecto al valor contable de la participación de los socios externos, se contabiliza directamente contra patrimonio.

#### **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 con abono o cargo al epígrafe de "Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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, en cuyo caso se reconocería un pasivo por dicho importe. Posteriormente los beneficios futuros que pudiera tener la empresa asociada no se reconocerían hasta no haber compensado todas las pérdidas no reconocidas previamente.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en la nota a) anterior.

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. En este sentido, desde el 1 de enero de 2004, cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes 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, pasivos y pasivos contingentes 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 como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido, una vez reconsiderada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida. El fondo de comercio, neto de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.

#### **c) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación**

Los saldos y transacciones entre empresas del grupo, así como los beneficios o pérdidas no realizados frente a terceros resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas anuales consolidadas.

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

En el caso de pérdidas, se realizaría previamente la correspondiente corrección valorativa, caso de existir deterioro del valor del activo transmitido.

## 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 miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

### ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional 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 aplicando el 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 a la moneda funcional 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 la moneda funcional correspondiente aplicando el tipo de cambio de la fecha de la valoración.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional correspondiente de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

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) Conversión de negocios en el extranjero

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en las reservas por ganancias acumuladas. Tal y como permite la NIIF 1, el Grupo no ha aplicado retroactivamente la NIC 21 – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, al fondo de comercio surgido en las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición a las NIIF. Por tanto, el fondo de comercio es considerado un activo de la entidad adquirente y no de la adquirida, por lo que no experimentará fluctuaciones por variaciones en el tipo de cambio de la entidad adquirida. A partir de dicha fecha, 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 de los activos netos por adquisición de una entidad extranjera, se valoran a tipo de cambio de cierre en la fecha de balance; los ingresos y gastos excluyendo aquellos procedentes de economías hiperinflacionarias, se valoran al tipo de cambio medio del periodo; las diferencias de cambio que surjan de tal valoración se reconocen como un componente separado dentro del patrimonio neto ("Diferencias de conversión").

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

En el caso del grupo Acerinox las monedas funcionales de las sociedades cuya divisa es distinta del Euro, coinciden con su moneda de presentación de los estados financieros individuales.

No existe ninguna sociedad del grupo que desempeñe sus actividades en países con economías hiperinflacionarias.

## 2.6 Inmovilizado intangible

### 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 efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004) y en aplicación de dicho método, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo sobre el valor razonable de 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, y debido a la aplicación de la exención permitida por la norma de primera aplicación, 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 pasó a ser el coste atribuido del fondo de comercio en la fecha de transición, ya que no procedía realizar ninguno de los ajustes establecidos en la norma (NIIF 1), ni por activos intangibles reconocidos bajo normas locales y que no debieran reconocerse bajo NIIF-UE, ni por pasivos contingentes.

Para adquisiciones posteriores a la toma de control, y dado que su tratamiento contable no se encuentra contemplado en las NIIF-UE, los activos netos se valoran a su coste y el exceso del coste de adquisición con respecto al valor contable de la participación de los socios externos, se contabiliza directamente contra patrimonio.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su valor de coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se procede a estimar anualmente (o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo), de acuerdo con la NIC-36, 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, una vez revisada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida, tal y como establece la norma.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

### b) Activos intangibles generados internamente

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

Los gastos de desarrollo, en los que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o a mejorar de manera significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o proceso se considera técnica y comercialmente viable, si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo y si se considera que van a generar flujos futuros que permitan su recuperación, y con abono a la cuenta "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos de desarrollo que se capitalizan, no se amortizan mientras están en curso. Cuando dichos proyectos han concluido con éxito se traspasan a la cuenta de propiedad industrial, amortizándose posteriormente de forma sistemática a lo largo de su vida útil, estimada. 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 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 intangible. Los gastos capitalizados comprenden la mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

**d) Derechos de emisión**

Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se registran como activo intangible 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 1/2007, 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. Se dotan, 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 o su destino final sea la cancelación de las provisiones relacionadas con la emisión de gases mencionada en el párrafo siguiente. 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 7**, relacionada con el inmovilizado intangible, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2008 y 2007.

**e) Amortización**

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. Los bienes de inmovilizado intangible se empiezan a amortizar desde el momento en 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.

No existen en el Grupo activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

## 2.7 Inmovilizado material

### a) Activos en propiedad

Los inmovilizaciones materiales se valoran a su coste atribuido menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, en su caso. El coste atribuido 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 asignada a los activos netos. El coste histórico incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"

El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos financieros de los créditos directamente relacionados con la financiación de la construcción de activos del inmovilizado material, así como las diferencias en cambio que se derivan de los créditos en moneda extranjera que financian las inversiones, son capitalizados como parte del coste hasta la puesta en marcha del activo. Además, el Grupo capitaliza algunos gastos financieros correspondientes a préstamos que no están directamente designados para la financiación de inversiones, aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo, calculada en base a la media ponderada de los costos por intereses aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costos capitalizados, no excede en ningún caso el total de costos por intereses en que se ha incurrido en el periodo.

El coste del inmovilizado incluye aquellos costes relacionados con grandes reparaciones, los cuales se capitalizan y amortizan durante el periodo estimado hasta la siguiente gran reparación. Además, las ganancias o pérdidas de cambio correspondientes a coberturas de flujos de efectivo eficientes de adquisiciones en moneda extranjera de inmovilizado material.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

El Grupo clasifica los repuestos como existencias a menos que se espere su utilización durante más de un ejercicio, en cuyo caso se clasificarán como inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja su valor neto contable.

### 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 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

El Grupo evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos.

### c) Inversiones inmobiliarias

Se consideran inversiones inmobiliarias, los edificios propiedad del Grupo que se mantienen para la obtención de rentabilidad, bien mediante arrendamiento o bien a través de la revalorización de los mismos, y que no están ocupadas por el Grupo.

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

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la **nota 2.17 b)**

### d) Amortización

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 5-50 años.
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años.
- Otro inmovilizado: 3-10 años.

### 2.8 Deterioro de valor de los activos

El valor contable de los activos no financieros del Grupo distintos de existencias e impuestos anticipados, se revisan, para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de identificarse dichas pérdidas, se estima el valor recuperable del activo.

Adicionalmente, en el caso del fondo de comercio, el cual no está sujeto a amortización, y de los activos intangibles que aun no están disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha de balance.

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

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

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán, salvo para el caso del fondo de comercio, 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 Instrumentos financieros

### 2.9.1 Activos financieros

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 atendiendo a su forma de valoración depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones y atendiendo a las características de las mismas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y, cuando procede, y siempre que lo permita la norma, revisa la clasificación en cada fecha de presentación de la información financiera.

#### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen dentro de esta categoría:

- Los adquiridos principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.
- Los instrumentos financieros derivados, salvo que sean designados como de cobertura y cumplan las condiciones de eficacia para contabilizarse como tal.
- Aquellos que se designaron en esta categoría en el momento del reconocimiento inicial al 1 de enero de 2005.

Los activos mantenidos como cartera de negociación se clasifican como activos corrientes y se valoran a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados en la partida de costes financieros.

#### 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 efectiva 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.

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.

#### d) Activos financieros disponibles para la venta

Son aquellos instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen con los requisitos que determinarían su inclusión en las anteriores categorías. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto. 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-UE. 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. La baja de un activo financiero en su totalidad, implica el reconocimiento en resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción.

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.

### 2.9.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en base a las siguientes categorías:

- a) Débitos y partidas a pagar
- b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

#### a) Débitos y partidas a pagar

Inicialmente, los pasivos financieros clasificados en esta categoría, que incluyen acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se contabilizan por su coste, 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 utilizando el método del tipo de interés efectivo. 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.

Asimismo, el Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

#### b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El Grupo incluye en esta categoría los instrumentos financieros derivados, siempre que no sea un contrato de garantía financiera, ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Se valoran por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 2.9.3 Traspasos entre categorías de instrumentos financieros

El Grupo reclasifica a otras categorías un activo financiero no derivado que ya no se mantiene con el propósito de venderlo o recomprararlo en el corto plazo. El Grupo reclasifica un activo financiero que cumple con la definición de préstamos y cuentas a cobrar si no hubiera sido clasificado en esta categoría en el momento de su reconocimiento inicial, si tiene la intención y capacidad de mantenerlo en un futuro cercano o hasta el vencimiento. En el resto de casos, un activo financiero no derivado sólo se reclasifica en raras ocasiones. En este sentido, durante 2008, el Grupo ha reclasificado a activos financieros disponibles para la venta la inversión en Nissin que anteriormente se registraba como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

En el momento de la reclasificación el activo financiero se reconoce por su valor razonable que representa su nuevo coste o coste amortizado prospectivamente.

### 2.9.4 Contabilidad de operaciones de cobertura

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 más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los

criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, 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 Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación, cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz, al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

El Grupo interrumpe de forma prospectiva la contabilidad de coberturas si el instrumento de cobertura expira, es vendido, o si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas. En estos casos el importe acumulado en patrimonio neto se reconoce en resultados.

#### 2.9.5 Acciones de la Sociedad dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición, de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad Dominante, da lugar a una reducción de capital por el nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a la cuenta de reservas por ganancias acumuladas.

Asimismo, en la contabilización de las transacciones con instrumentos de patrimonio propio, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.
- Los dividendos relativos a instrumentos de capital se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

#### 2.10 Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por su coste, ya sea precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o coste de producción, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 o en la producción real, cuando ésta es mayor.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

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.

En caso de reconocimiento de reducción de valor de las existencias a valor neto de realización, dicha reducción se revierte si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir, con el límite del coste de las existencias.

## 2.11 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, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como flujos de explotación, los dividendos recibidos como flujos de inversión y los pagados como flujos de financiación.

## 2.12 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se reconocen las subvenciones de capital. Estas se registran 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 intangible. Estas se incluyen en pasivos no corrientes y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados, a excepción de las relacionadas con la asignación de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, que se abonan a la cuenta de resultados al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

## 2.13 Prestaciones a los empleados

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

### a) Planes de aportación definida

Un plan de aportación definida 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

Un plan de prestación definida es un compromiso adquirido por la empresa con sus empleados como compensación a los servicios prestados. Dicho compromiso atiende bien a 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 actariales y neto de la valoración de los activos destinados al plan. Los cálculos son realizados por expertos independientes. Las sociedades del Grupo registran, en su caso, las correspondientes provisiones para cubrir estos compromisos. Las pérdidas y ganancias actariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados tan pronto como se producen.

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

- **Planes de pensiones:** ciertas sociedades del Grupo tienen compromisos con algunos de sus empleados una vez llegada la edad de jubilación.
- **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.
- **Otras obligaciones post-empleo:** 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.

El Grupo cumple con las obligaciones ligadas a la exteriorización de estos compromisos en aquellos países en que es aplicable.

#### c) Compensaciones basadas en acciones

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

### 2.14 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.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

### 2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos, son activos o pasivos corrientes cuando se espera liquidarlos, realizarlos, o se pretende venderlos o consumirlos, en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos o liquidarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre, o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

### 2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método 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, o prácticamente aprobados, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

De acuerdo con la NIC 12 párrafo 60, el efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo se registrará en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en todo caso. 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 en 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.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las

autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

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. A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A.

## 2.17 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 cuyo desembolso se considera probable en la fecha de reconocimiento del ingreso, 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 dividendos

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

## 2.18 Medio Ambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como "otros gastos de explotación" en el ejercicio en el que se incurren. No obstante el Grupo reconoce provisiones medioambientales, en su caso, mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la **nota 2.14**.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 8**.

## 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 tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y 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, así como con la contratación de seguros. En la nota 9.9 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.

### 3.1 Riesgo de mercado

#### 3.1.1 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, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del grupo consolidado.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en operaciones comerciales, las entidades del Grupo usan contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio de operaciones financieras, el Grupo utiliza derivados financieros como "cross currency swap".

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.9.4**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los contratos de seguro de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance, es decir, el valor actual de la diferencia entre el precio asegurado y el precio a plazo para cada contrato.

Dado que el Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, la exposición al riesgo de tipo de cambio viene motivada fundamentalmente por la conversión de los estados financieros individuales cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo y especialmente por el USD y el Rand sudáfricano. Desde este punto de vista, partiendo de los datos a 31 de diciembre de 2008 y manteniendo el resto de variables constantes, si el USD se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido superiores en 14.003 miles de euros (22.250 miles de euros en 2007) y los fondos propios 131.129 miles de euros superiores a los presentados en el ejercicio 2008, debido a la variación de las diferencias de conversión (119.329 miles de euros en 2007).

Si por el contrario, el USD se hubiera depreciado respecto al euro un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido 11.457 miles de euros inferiores a los del ejercicio 2008 (18.205 miles de euros en 2007) y los fondos propios se hubieran reducido en 107.288 miles de euros (97.633 miles de euros).

El efecto del Rand sudáfricano es inferior por la menor contribución de Columbus Stainless a los resultados consolidados. Si el Rand sudafricano se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, el resultado después de impuestos habría sido superior en 848 miles de euros (1.133 miles de euros en 2007) y los fondos propios se habrían incrementado 35.595 miles de euros (43.234 miles de euros en 2007). Por el contrario, una depreciación del 10% respecto al euro habría supuesto unos resultados después de impuestos inferiores en 694 miles de euros (927 miles de euros en 2007) y unos fondos propios también 29.123 miles de euros inferiores a los del 31 de diciembre de 2008 (35.373 miles de euros en 2007).

#### 3.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países, en distintas divisas (fundamentalmente euro, dólar, y Rand), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

Tanto nuestros pasivos financieros como nuestras colocaciones, están expuestas al riesgo de que los tipos de interés cambien. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés, y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutes financieras de tipos de interés, que pueden o no cumplir las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutes financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permute financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, nos encontramos ante el riesgo adicional de incremento de las primas de riesgo o diferenciales. El Grupo ha limitado este riesgo mediante la obtención en el año 2008 de dos créditos a largo plazo, que junto con el obtenido en 2007 suman 616 millones de euros (60% de la deuda), en unas condiciones de mercado hoy día excelentes.

La reducción por parte de los Bancos Centrales de los tipos de interés ha tenido un efecto positivo, habiéndose reducido el coste total de financiación, a pesar de la subida de los diferenciales. Este efecto se ha visto mejor durante los últimos meses del año, donde el diferencial entre los tipos de intervención y el Euribor se han reducido.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2008 hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido inferiores en 9,3 millones de euros, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable (9,92 millones de euros inferior en 2007).

### 3.1.3 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.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

#### 2. Riesgo de variación de los precios de las materias primas

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacénistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacénistas independientes, cuya política de acumulación/realización de existencias impacta en el mercado, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en el London Metal Exchange, supone para el Grupo una reducción del margen bruto sobre las ventas del 1%.

No obstante, las correcciones del Níquel en la Bolsa de Metales de Londres, determinan la evolución del consumo aparente en función de las expectativas que genera en los almacénistas y su consecuente realización o acumulación de existencias, como ha ocurrido en el cuarto trimestre de 2007 y tercer trimestre de 2008. En el tercer trimestre de 2008, la Bolsa de Metales de Londres, se vio arrastrada, como todas las Bolsas mundiales, por la necesidad de liquidez de inversores e instituciones financieras, debido a la crisis financiera internacional. El efecto combinado de este desplome del precio de las materias primas, con el brusco parón de la actividad industrial en el cuarto trimestre del año, han ocasionado este insólito descenso de la demanda del segundo semestre de 2008, que ha impactado en la cuenta de resultados de todos los productores mundiales. El efecto combinado de este desplome del precio de las materias primas con el brusco parón de la actividad industrial en el cuarto trimestre del año, han ocasionado este insólito descenso de la demanda del segundo semestre de 2008, que ha impactado en la cuenta de resultados de todos los productores mundiales.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

El principal riesgo sigue siendo el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

### 3.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede ocasionar.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Es política del grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del grupo tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Durante el ejercicio 2008 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 967 miles de euros (1.375 miles de euros en 2007).

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes del grupo existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del país en que el cliente opera, existen cláusulas de reservas de dominio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancía.

En ocasiones, 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.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales 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.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2008 asciende a 294.597 miles de euros (750.147 miles de euros en 2007), y el importe neto de la cifra de negocios en 2008 asciende a 5.050.571 miles de euros (6.900.883 miles de euros en 2007). El 46% de las ventas netas consolidadas (47% en 2007) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 5% de las ventas netas consolidadas (6% en 2007) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 33% de las ventas netas consolidadas (30% en 2007) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc. en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días. Del resto el 2% (10% en 2007) se factura al contado.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días 44.575 miles de euros (89.953 miles de euros en 2007), entre 30 y 60 días 11.285 miles de euros (47.062 miles de euros en 2007), entre 60 y 90 días 3.797 miles de euros (14.105 miles de euros de 2007), mas de 90 días 5.410 miles de euros (9.718 miles de euros en 2007). Dado que la mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial, la sociedad no ha considerado necesario tomar otro tipo de garantías.

## Cuentas Anuales Consolidadas

La suma de estos importes representa el 1% de las ventas (2% en 2007), y mas del 70% se ha cobrado a la fecha de formulación de las cuentas anuales (70% en 2007)

A 31 de diciembre de 2008 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta. Detalle sobre los importes se indica en **Nota 9**.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de primer orden.

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del grupo a 31 de diciembre de 2008 asciende a 79.675 miles de euros (167.273 miles de euros en 2007).

### 3.3 Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". En este sentido, el endeudamiento se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (85% del endeudamiento neto total).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2008 y 2007 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 2.253 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.019 millones de euros (2.541 millones de euros aprobadas en el ejercicio 2007 y 1.090 millones de euros utilizados al 31 de diciembre de 2007). Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2008 ascendían a 80 millones de euros (167 millones en 2007).

Algunos de los préstamos del Grupo están condicionados al cumplimiento de ciertos ratios, tal y como se detalla en la **nota 9**.

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2008 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2008	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	mas 5 años
Prestamos bancarios	615.759	-758.671	-10.930	-10.930	-21.859	-245.558	-469.394
Cuentas de Credito	402.758	-402.758	-402.758				
Proveedores y otras cuentas a pagar	389.981	-389.981	-389.981				
<b>DERIVADOS FINANCIEROS</b>							
Cobertura mediante permutas de tipos de interes	-19	19	19				
Seguros de cambio exportacion	-17.580	213.718	213.718				
Seguros de cambio importacion / financiación	1.097	-200.432	-200.432				
<b>TOTAL</b>	<b>1.391.997</b>	<b>-1.538.105</b>	<b>-790.364</b>	<b>-10.930</b>	<b>-21.859</b>	<b>-245.558</b>	<b>-469.394</b>

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

No se incluyen las inversiones aprobadas, y que no estén registradas como inmovilizado en curso a la fecha de cierre del ejercicio.

### 3.4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la sociedad.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Resultado de explotación descontando la dotación para amortizaciones y correcciones valorativas.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 3,1 veces en 2008. Esta es la primera vez desde el 2003, que el referido ratio ha excedido de 2.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha ascendido al 46,5% (39,98% en el año 2007), como consecuencia de las elevadas inversiones realizadas en el ejercicio. Sólo el citado dato del pasado año se aleja del nivel de referencia de 40% de endeudamiento sobre fondos propios en los últimos cinco años.

La liquidez disponible, las menores necesidades de financiación del circulante, así como la coyuntura del mercado bursátil, han propiciado la amortización del 2% del capital social efectuada en el mes de agosto.

El Grupo Acerinox no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

### 3.5 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 60% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

## 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.

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 por deterioro del Fondo de Comercio y otros activos.

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y los otros activos inmovilizados, tanto tangibles como intangibles, han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.8. Por lo que respecta al fondo de comercio, 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, variaciones en los niveles de actividad de las fábricas.... 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.

### 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 15.1**.

### 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 de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración.

### e) Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 2.14**, los importes reconocidos en el balance de situación consolidado correspondientes a provisiones son la mejor estimación a la fecha, de los flujos esperados para cancelar la obligación, en la medida que se considera probable que esta salida de recursos vaya a producirse. Modificaciones en la evolución esperada de las circunstancias podrían hacer variar las estimaciones, que son revisadas en su caso.

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizan 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 2008 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

**f) Valor neto de realización**

Tal como se menciona en la nota 2.10, el grupo estima los valores netos de realización de sus existencias con objeto de proceder a registrar, en su caso, las oportunas correcciones valorativas.

**g) Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar**

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone con objeto de concluir sobre si los mismos serán o no recuperables en el futuro.

## NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### 5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2008, el perímetro de consolidación del grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A., 37 sociedades dependientes que consolidan por integración global y 2 entidades asociadas que consolidan por el método de la participación. En el año 2007 consolidaron 35 sociedades por integración global y 2 por el método de la participación.

Cuentas Anuales Consolidadas

El cuadro de participaciones relativo al 2008 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2008			SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL			
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbe- lli y asociados	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX FRANCE S.A.	París -Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	43.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	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	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
		6.190	99,9308%	ACERINOX S.A		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX SHANGAI	Shanghai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A		
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.328	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) Espana	2.622	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
BAHRU STAINLESS	Johor -Malasia	22.815	100%	ACERINOX S.A		
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG	
CONTINENTAL INOX	Portugal	15	100%	INOXCENTER S.A		
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
		258	95,55%	INOXCENTER	KPMG	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - Espana	12	4,45%	ACIMETAL	KPMG	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - Espana	11.957	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - Espana	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - Espana	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - Espana	15	100%	INOXMETAL	KPMG	
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - Espana	1.298	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.450	100%	ACEROL PORTUGAL		
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - Espana	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	14.371	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.		
NEUTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.933	99,14%	ACERINOX S.A		
		5.709	0,86%	ROLDAN S.A	KPMG	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - Espana	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	KPMG	
		8.551	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.		
NAS CANADA, INC	Canada	4.327	30,00%	ACERINOX S.A	KPMG	

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2008		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	
		PARTICIPACION			
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A	
YICK HOE METALS	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A	

Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

- North American Stainless, Inc.: Fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn. Bhd.: 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.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable.

Cuentas Anuales Consolidadas

El cuadro de participaciones relativo al 2007 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2007			SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL			
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbe- lli y asociados	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX FRANCE S.A.	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 SDN. BHD	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	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
		6.190	99,9308%	ACERINOX S.A		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.328	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) Espana	2.622	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - Espana	258	95,55%	INOXCENTER	KPMG	
		12	4,45%	ACIMETAL	KPMG	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - Espana	11.957	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - Espana	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - Espana	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - Espana	15	100%	INOXMETAL	KPMG	
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - Espana	1.298	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	10.300	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - Espana	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCTS.	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXI- CO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	2.734	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.933	99,14%	ACERINOX S.A	KPMG	
		3.473	0,86%	N.A.S. LONG PRODUCTS		
ROLDAN S.A.	Ponferrada - Espana	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	KPMG	
NAS CANADA, INC	Canada	8.084	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
		4.327	30,00%	ACERINOX S.A		

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2007		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	
		PARTICIPACION			
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A	
YICK HOE METALS	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A	

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

### Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

En marzo de 2008 se ha constituido la sociedad Bahru Stainless SDN BHD, con sede social en Johor – Bahru – Malasia, con un capital social inicial de 106 millones de Ringgits Malayos, aportados en su totalidad por Acerinox S.A. El objeto social de dicha sociedad es la fabricación de productos planos de acero inoxidable. Se trata de un ambicioso plan que se desarrollará en sucesivas fases, siendo a su conclusión una planta integral con una capacidad anual de un millón de toneladas.

La primera fase se refiere a los talleres de laminación en frío y acabado, ya se ha puesto en marcha con la compra de los terrenos y la adjudicación de la mayoría de los equipos. Con posterioridad al cierre se ha firmado un acuerdo con NISSHIN STEEL por el que participará en la sociedad con el 33%.

### Acerinox Shanghai, Co Ltd

En mayo de 2008, se constituyó la sociedad Acerinox Shanghai Co Ltd, con un capital de 9,4 millones de USD desembolsados en su totalidad por Acerinox S.A. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización y distribución de los productos de acero inoxidable fabricados por cualquiera de las cinco fábricas del grupo. Su área geográfica de influencia es China.

### Continental Inox - Comércio de Productos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda

En julio de 2008, se constituyó en Portugal, la sociedad limitada unipersonal Continental Inox, con una aportación de capital de 15.000 EUR, única cuota suscrita por Inoxcenter SA. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización y venta al detalle, de los productos de acero inoxidable fabricados en el grupo, así como de otros productos de acero inoxidable como tubos, accesorios, y tornillos.

### North American Stainless Long Products Inc.

En febrero de 2008, North American Stainless Inc. (NAS), y Roldan SA llegaron a un acuerdo de intercambio de acciones, mediante el cual Roldán, único accionista de North American Stainless Long Products Inc. (NAS L.P.), intercambió las 100 acciones que poseía de NAS Long Products y que constituían el capital social de dicha Sociedad, por 4,26 acciones nuevas emitidas por NAS Inc. Posteriormente, NAS y NAS L.P se fusionaron, amortizando NAS las 4,26 acciones poseídas por NAS Long Products de dicha Sociedad (0,86% del capital social de NAS).

En el ejercicio 2007 las variaciones del perímetro fueron:

### Inoxcenter, Acimetal, Inoxmetal y Metalinox Bilbao

En abril de 2007, Acerinox S.A adquirió una participación minoritaria en el grupo de empresas comercializadoras españolas incrementando su porcentaje de participación en un 1,67%. El porcentaje de minoritarios pasó del 4,167% en 2006 a un 2,5% en 2007. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 1.976 miles de euros. El valor contable de la participación adquirida era de 1.824 miles de euros por lo que la diferencia de 152 miles de euros se imputó contra patrimonio (reservas consolidadas).

## Cuentas Anuales Consolidadas

### North American Stainless Financial Investments, Inc.

En marzo de 2007, se constituyó la sociedad North American Stainless Financial Investments, Inc, con sede en Delaware – Kentucky – USA. La sociedad fue constituida con una aportación de capital de 20 mil USD desembolsada en su totalidad por Acerinox S.A. El objeto social de dicha sociedad es la prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.

### North American Stainless Mexico, S.A de CV.

En 2007, se constituyó la sociedad North American Stainless Mexico, Inc, con sede en Apodaca– Mexico. La sociedad fue constituida con una aportación de capital de 4.025 miles de USD desembolsados en su totalidad por North American Stainless, Inc. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización y distribución de productos de acero inoxidable en México.

### 5.3 Ampliaciones de capital

Las ampliaciones de capital producidas en el ejercicio 2008 han sido:

SOCIEDAD	Número de Acciones (en miles)	Incremento de capital (datos en miles de €)
Acerinox Italia	1 Cuota	15.000
Acerinox UK	9.000	11.349
Acerinox Shanghai	9.400	6.347
Bahru Stainless SDN. BHD	106.000	22.815
NAS Mexico S.A. de C.V.	208.096	11.479
Continental Inox	1 Cuota	15
<b>TOTAL</b>		<b>67.005</b>

En el caso de Acerinox Shanghai, Bahru Stainless y Continental Inox, los aumentos en el capital se corresponden con aportaciones para la constitución de dichas sociedades. En el caso de Acerinox Italia , Acerinox UK y NAS Mexico se trata de ampliaciones de capital realizadas para financiar nuevas inversiones. Asimismo, se ha producido una aportación suplementaria en Inoxplate por parte de Acerol Portugal, que ha generado un aumento de patrimonio en dicha sociedad de 6.150 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 se produjeron las siguientes ampliaciones de capital:

SOCIEDAD	Número de Acciones (en miles)	Incremento de capital (datos en miles de €)
Acerinox Deutschland GMBH	1 Cuota	25.000
NAS Financial Investments, Inc	25	15
NAS Mexico S.A de C.V	50.000	2.734
<b>TOTAL</b>		<b>27.749</b>

En el caso de NAS Financial Investments, Inc. y NAS Mexico S.A. de C.V. los aumentos en el capital se corresponden con aportaciones para la constitución de dichas sociedades. Asimismo, se ha producido una aportación suplementaria en Inoxplate por parte de Acerol Portugal, que ha generado un aumento de patrimonio en dicha sociedad de 3.300 miles de euros.

### NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado internamente por 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 de 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, ángulos, alambre y alambrón.
- 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 hacen bajo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

## 6.1 Segmentos de negocio

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2008				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	5.021.629	649.101	79.140	-650.487	5.099.383
Ventas entre sectores del grupo	-612.993	-37.494	0	650.487	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.408.636</b>	<b>611.607</b>	<b>79.140</b>	<b>0</b>	<b>5.099.383</b>
Beneficio bruto de explotación	164.098	9.751	-7.973	3.955	169.831
Amortización	-106.295	-15.227	-337	0	-121.859
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	-209	0	0	0	-209
Costes financieros netos (incluye resultados de asociadas)	-62.579	-1.508	-826	404	-64.509
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-4.985</b>	<b>-6.984</b>	<b>-9.136</b>	<b>4.359</b>	<b>-16.746</b>
Impuesto sobre las ganancias	4.045	2.618	2.430	-1.293	7.800
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-940</b>	<b>-4.366</b>	<b>-6.706</b>	<b>3.066</b>	<b>-8.946</b>
<b>Balance</b>					
Activos del segmento	3.361.029	299.536	47.061	14.503	3.722.129
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.606	0	0	0	4.606
Activos no imputados	0	0	0	0	0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.365.635</b>	<b>299.536</b>	<b>47.061</b>	<b>14.503</b>	<b>3.726.735</b>
Pasivos del segmento	1.506.099	142.774	51.510	5.802	1.706.185
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.506.099</b>	<b>142.774</b>	<b>51.510</b>	<b>5.802</b>	<b>1.706.185</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.449.798</b>	<b>167.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.616.990</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>330.367</b>	<b>11.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>342.251</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los datos relativos al ejercicio 2007 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2007				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	6.405.651	874.958	108.193	-469.725	6.919.077
Ventas entre sectores del grupo	-418.710	-51.015	0	469.725	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>5.986.941</b>	<b>823.943</b>	<b>108.193</b>	<b>0</b>	<b>6.919.077</b>
Beneficio bruto de explotación	593.924	64.254	-6.058	2.719	654.839
Amortización	-113.866	-14.403	-317	0	-128.586
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	2.406	0	0	0	2.406
Costes financieros netos (incluye resultados de asociadas)	-69.959	16	-382	352	-69.973
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>412.505</b>	<b>49.867</b>	<b>-6.757</b>	<b>3.071</b>	<b>458.686</b>
Impuesto sobre las ganancias	-132.556	-12.100	1.868	-911	-143.699
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>279.949</b>	<b>37.767</b>	<b>-4.889</b>	<b>2.160</b>	<b>314.987</b>
<b>Balance</b>					
Activos del segmento	3.996.027	366.168	68.950	10.342	4.441.487
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.819	0	0	0	4.819
Activos no imputados	0	0	0	0	0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>4.000.846</b>	<b>366.168</b>	<b>68.950</b>	<b>10.342</b>	<b>4.446.306</b>
Pasivos del segmento	1.882.262	188.143	63.594	4.707	2.138.706
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.882.262</b>	<b>188.143</b>	<b>63.594</b>	<b>4.707</b>	<b>2.138.706</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.246.081</b>	<b>173.240</b>	<b>6.384</b>	<b>0</b>	<b>1.425.705</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>197.366</b>	<b>17.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>215.194</b>

### 6.2 Segmentos geográficos

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2008:

(Datos en miles de euros)

	2008					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	2.224.612	1.836.373	294.370	688.353	6.863	5.050.571
Importe neto de la cifra de negocio por origen de la mercancía	2.104.260	1.841.690	1.104.621	0	0	5.050.571
Activos del segmento por origen	1.721.729	1.460.334	450.082	94.358	233	3.726.735
Inmovilizaciones materiales en el origen	371.350	996.061	249.258	288	33	1.616.990
Inversiones en inmovilizado en origen	122.413	164.872	51.478	3.485	3	342.251

Los datos relativos al ejercicio 2007 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2007					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	2.881.034	2.487.072	347.554	1.180.332	4.891	6.900.883
Importe neto de la cifra de negocio por origen de la mercancía	2.842.327	2.383.082	1.675.474	0	0	6.900.883
Activos del segmento por origen	2.056.572	1.516.667	732.480	140.313	273	4.446.306
Inmovilizaciones materiales en el origen	306.422	840.857	278.157	218	51	1.425.705
Inversiones en inmovilizado en origen	89.500	99.567	26.065	28	33	215.193

## NOTA 7 – INMOVILIZADO INTANGIBLE

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	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>5.954</b>	<b>24.310</b>	<b>15.332</b>	<b>45.596</b>	<b>69.124</b>
Adquisiciones	1.777	2	995	2.774	
Altas por generación interna	0	0	0	0	
Traspasos	0	0	0	0	
Bajas	-5.435	0	-3	-5.438	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>2.296</b>	<b>24.312</b>	<b>16.324</b>	<b>42.932</b>	<b>69.124</b>
Adquisiciones	6.251	0	755	7.006	
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Traspasos	0	0	-5	-5	
Bajas	-2.296	0	-39	-2.335	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>6.251</b>	<b>24.312</b>	<b>17.035</b>	<b>47.598</b>	<b>69.124</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>0</b>	<b>16.210</b>	<b>12.681</b>	<b>28.891</b>	<b>0</b>
Dotación	0	2.389	1.523	3.912	
Dotación de pérdidas por deterioro	547	0	0	547	
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Traspasos	0	0	0	0	
Bajas	0	0	-4	-4	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>547</b>	<b>18.599</b>	<b>14.200</b>	<b>33.346</b>	<b>0</b>
Dotación	0	2.047	1.322	3.369	
Dotación de pérdidas por deterioro	454	0	0	454	
Reversión de pérdidas por deterioro	-547	0	0	-547	
Traspasos	0	0	0	0	
Bajas	0	0	-38	-38	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>454</b>	<b>20.646</b>	<b>15.484</b>	<b>36.584</b>	<b>0</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de Diciembre de 2006	5.954	24.310	15.332	45.596	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-16.210	-12.681	-28.891	
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>5.954</b>	<b>8.100</b>	<b>2.651</b>	<b>16.705</b>	<b>69.124</b>
Coste 31 de Diciembre de 2007	2.296	24.312	16.324	42.932	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-547	-18.599	-14.200	-33.346	
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>1.749</b>	<b>5.713</b>	<b>2.124</b>	<b>9.586</b>	<b>69.124</b>
Coste 31 de Diciembre de 2008	6.251	24.312	17.035	47.598	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-454	-20.646	-15.484	-36.584	
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>5.797</b>	<b>3.666</b>	<b>1.551</b>	<b>11.014</b>	<b>69.124</b>

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

El importe de los gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de resultados asciende a 3.031 miles de euros (3.034 miles de euros en 2007)

### 7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión 2008/2012, Acerinox S.A ha recibido de forma gratuita un total de 1.393.490 derechos, lo que equivale a 278.698 derechos para cada uno de los cinco ejercicios comprendidos en el mismo. En el ejercicio 2008 se han consumido 209.120 derechos de emisión de CO2, por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado.

En lo que respecta al 2007, de acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2006, del 9 de marzo, la sociedad dominante recibió de forma gratuita un total de 813.705 derechos, lo que equivale a 271.235 para cada uno de los tres años comprendidos en el Plan 2005/2007. En el ejercicio 2007 se consumieron 224.990 derechos de emisión de CO2, por lo que no fue necesario adquirir más derechos en el mercado.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2009 equivalentes a los derechos asignados para este ejercicio

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

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
<b>Saldo a 31/12/06</b>	<b>280.736</b>	<b>5.954</b>
Asignación del ejercicio	271.235	1.777
Bajas	-256.199	-5.435
<b>Saldo a 31/12/07</b>	<b>295.772</b>	<b>2.296</b>
Asignación del ejercicio	278.698	6.251
Bajas	-295.772	-2.296
<b>Saldo 31/12/08</b>	<b>278.698</b>	<b>6.251</b>

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO2 consumidos en el ejercicio anterior y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El valor razonable de los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2008 asciende a 5.797 miles de euros (1.749 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). El Grupo ha registrado una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 454 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Esta ha sido recogida en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo registró una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 547 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Esta fue recogida en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO<sub>2</sub> y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 4.691 miles de euros (1.735 miles de euros en 2007). 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.

## 7.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

A 31 de diciembre de 2008, 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 generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo al segmento del negocio y geográfico (producto plano - Sudáfrica) al que pertenece.

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 promedio presupuestado (*)	6,2%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	11,4%

(\*) Margen Bruto definido como el resultado de explotación, descontadas las amortizaciones y provisiones (en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios)

(\*\*) Usadas para extraer 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 esté soportado por los flujos de caja actualizados.

## NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2008 y 2007 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
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>477.870</b>	<b>2.252.150</b>	<b>95.794</b>	<b>61.799</b>	<b>2.887.613</b>
Altas	6.158	30.535	8.971	166.756	212.420
Traspasos	18.581	43.216	2.728	-64.525	0
Bajas	-255	-3.647	-6.448	-935	-11.285
Diferencias de conversión	-22.464	-132.645	-2.047	-4.226	-161.382
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>479.890</b>	<b>2.189.609</b>	<b>98.998</b>	<b>158.869</b>	<b>2.927.366</b>
Altas	22.692	55.069	2.310	255.174	335.245
Traspasos	10.015	56.733	1.677	-68.419	6
Bajas	-860	-30.390	-5.212	-5	-36.467
Diferencias de conversión	3.919	-31.010	-2.507	1.195	-28.403
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>515.656</b>	<b>2.240.011</b>	<b>95.266</b>	<b>346.814</b>	<b>3.197.747</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>176.945</b>	<b>1.186.463</b>	<b>66.388</b>	<b>0</b>	<b>1.429.796</b>
Dotación	12.648	103.358	8.668	0	124.674
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Traspasos	-15	190	-175	0	0
Bajas	-36	-2.775	-2.890	0	-5.701
Diferencias de conversión	-4.309	-40.797	-2.002	0	-47.108
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>185.233</b>	<b>1.246.439</b>	<b>69.989</b>	<b>0</b>	<b>1.501.661</b>
Dotación	12.341	98.382	7.767	0	118.490
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Traspasos	-26	16	10	0	0
Bajas	-708	-28.751	-2.946	0	-32.405
Diferencias de conversión	1.450	-7.178	-1.261	0	-6.989
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>198.290</b>	<b>1.308.908</b>	<b>73.559</b>	<b>0</b>	<b>1.580.757</b>
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de Diciembre de 2006	477.870	2.252.150	95.794	61.799	2.887.613
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-176.945	-1.186.463	-66.388	0	-1.429.796
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>300.924</b>	<b>1.065.687</b>	<b>29.406</b>	<b>61.799</b>	<b>1.457.817</b>
Coste 31 de Diciembre de 2007	479.890	2.189.609	98.998	158.869	2.927.366
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-185.233	-1.246.439	-69.989	0	-1.501.661
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>294.656</b>	<b>943.170</b>	<b>29.009</b>	<b>158.869</b>	<b>1.425.705</b>
Coste 31 de Diciembre de 2008	515.656	2.240.011	95.266	346.814	3.197.747
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-198.290	-1.308.908	-73.559	0	-1.580.757
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>317.365</b>	<b>931.103</b>	<b>21.707</b>	<b>346.814</b>	<b>1.616.990</b>

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

#### **Inmovilizado en curso**

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Construcciones	47.252	27.903
Instalaciones técnicas y maquinaria	293.175	103.913
Otro inmovilizado	3.020	21.589
Anticipos	3.367	5.465
<b>TOTAL</b>	<b>346.814</b>	<b>158.869</b>

#### **Inmovilizado situado fuera del territorio español**

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

(Datos en miles de euros)

	2008		2007	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	278.450	-62.048	258.113	-52.476
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.297.302	-489.984	1.296.118	-431.255
Otro inmovilizado	26.995	-18.654	29.975	-17.289
Inmovilizado en curso	298.668	0	110.597	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.901.415</b>	<b>-570.687</b>	<b>1.694.803</b>	<b>-501.020</b>

#### **Cambios de estimación**

No se ha producido ningún cambio de estimación en el presente ejercicio ni respecto a los valores residuales, ni respecto a las vidas útiles.

#### **Arrendamiento financiero**

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero.

#### **Garantías**

El endeudamiento a largo plazo de la sociedad del Grupo North American Stainless a 31 de diciembre de 2008, y que asciende a 6 millones de USD, se encuentra garantizado con bienes de su inmovilizado.

#### **Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 183.312 miles de euros (192.257 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

#### **Capitalización de intereses y diferencias de cambio**

El importe de la capitalización de intereses y diferencias de cambio asciende a 1.894 miles de euros en 2008 (1.935 miles de euros en 2007); todo el importe capitalizado durante este ejercicio se corresponde a intereses. La tasa de capitalización en el año 2008 ha sido del 10,30% (6,81% en 2007).

## Cuentas Anuales Consolidadas

### Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2008 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 1.138 miles de euros (1.101 miles de euros en 2007).

La ganancia por venta de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2008 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 451 miles de euros (2.221 miles de euros en 2007).

### 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 2008 y 2007, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2008		2007	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	42.562	18.128	38.987	15.306
Neutralización de ácidos	15.873	10.518	14.953	10.402
Tratamiento de emisiones gaseosas	37.696	32.066	37.907	32.461
Sistema automático de adiciones	5.179	3.940	5.041	3.818
Otros elementos	111.573	39.073	98.246	31.368
Total	212.883	103.725	195.134	93.355

Durante el ejercicio 2008 Acerinox S.A. ha recibido una subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medioambiente por importe de 883 miles de euros (330 miles de euros en 2007)

Durante el presente ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 57.853 miles de euros, de los cuales 19.501 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante (17.293 miles de euros en 2007).

A 31 de diciembre de 2008 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales

### Otra información

A 31 de diciembre de 2008, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

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.

El Grupo no tiene elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación o fuera de uso.

### Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este concepto de 395 miles de euros (382 miles de euros en 2007). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 128 miles de euros (104 miles de euros en 2007).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2008 asciende a 8,625 millones de euros (8,73 millones de euros en 2007).

Acerinox S.A tiene firmado un contrato de arrendamiento hasta el 1 de junio de 2011 con la entidad arrendataria, con una revisión anual de IPC.

## NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 Consideraciones generales

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa, y simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico.

La empresa clasifica sus instrumentos financieros en:

#### 1) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos
- Créditos por operaciones comerciales
- Créditos a terceros
- Valores representativos de deuda de otras empresas
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas
- Derivados con valoración favorable para la empresa
- Otros activos financieros

#### 2) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales
- Deudas con entidades de crédito
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa
- Otros pasivos financieros

#### 3) Instrumentos de patrimonio propios

Además, a efectos de su valoración, la empresa designa los instrumentos financieros en alguna de las siguientes categorías:

#### 1) Activos financieros:

- Préstamos y partidas a cobrar
- Inversiones mantenidas hasta vencimiento
- Activos financieros mantenidos para negociar
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas
- Activos financieros disponibles para la venta

#### 2) Pasivos financieros:

- Débitos y partidas a pagar
- Pasivos financieros mantenidos para negociar
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

#### 3) Instrumentos de patrimonio propios

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 9.2 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la empresa, a excepción de las inversiones en empresas Asociadas, al cierre del ejercicio son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
		2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007
Préstamos y partidas a cobrar						1.666	1.470					348.372	812.944
Inversiones mantenidas hasta vencimiento													
Activos disponibles para la venta													
- Valorados a valor razonable		15.171											
- Valorados a coste		10	4.627										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													
- Mantenidos para negociar										24.969		17.580	3.611
- Otros													
Derivados de cobertura												19	123
<b>TOTAL</b>		<b>15.181</b>	<b>4.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.666</b>	<b>1.470</b>	<b>0</b>	<b>24.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>365.971</b>	<b>816.678</b>

Los pasivos financieros de la empresa al cierre del ejercicio son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros	
		2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007	2.008	2.007
Débitos y partidas a pagar		615.759	404.658			2.190	1.478	402.758	685.228			389.028	761.854
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													
- Mantenidos para negociar												1.097	604
- Otros													
Derivados de cobertura												0	1
<b>TOTAL</b>		<b>615.759</b>	<b>404.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.190</b>	<b>1.478</b>	<b>402.758</b>	<b>685.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>390.125</b>	<b>762.459</b>

### 9.2.1 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Clientes	286.522	738.213
Clientes empresas asociadas	8.075	11.934
Deudas con el personal	425	328
Administraciones Públicas	23.792	47.714
Otros deudores	27.339	15.144
Ajustes por periodificación	7.930	5.378
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-5.712	-5.767
<b>TOTAL</b>	<b>348.372</b>	<b>812.944</b>

Las correcciones valorativas corresponden íntegramente a clientes. Su movimiento es el siguiente

	2008	2007
Saldo inicial	5.767	9.744
Dotación	949	1.014
Aplicación	-332	-3.723
Reversión	-628	-1.257
Diferencias de conversión	-44	-11
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>5.712</b>	<b>5.767</b>

La pérdida por correcciones valorativas se ha incluido en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2008 y 2007 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2008 ni en 2007.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por valor 258.451 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios. En el ejercicio 2007 el importe de las cuentas por cobrar cedidas entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 162.633 miles de euros.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 9.2.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	289.602	649.468
Deudas con el personal	13.642	25.912
Proveedores de inmovilizado	13.380	20.827
Impuestos y Seguridad social	12.483	20.243
Dividendo a pagar	25.062	25.871
Otros acreedores	30.330	9.738
Provisiones corrientes	4.529	9.796
<b>TOTAL</b>	<b>389.028</b>	<b>761.855</b>

### 9.2.3 Deudas con entidades de crédito

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

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2008	2007	2008	2007
Préstamos de entidades de crédito	615.759	404.658	402.758	685.228
<b>Total deuda no corriente</b>	<b>615.759</b>	<b>404.658</b>	<b>402.758</b>	<b>685.228</b>

El vencimiento de los préstamos a largo plazo de 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2011	2012	2013 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	100.494	581	56.984	457.700	615.759
<b>Total deuda</b>	<b>100.494</b>	<b>581</b>	<b>56.984</b>	<b>457.700</b>	<b>615.759</b>

Los datos relativos al 2007 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2009	2010	2011	2012 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	3.178	0	0	401.480	404.658
<b>Total deuda</b>	<b>3.178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>401.480</b>	<b>404.658</b>

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2008	2007	2008	2007
EUR	501.139	400.848	219.177	384.642
USD	114.620	3.810	73.213	106.891
ZAR			108.655	185.775
GBP				1.392
SEK			806	5.373
PLN			907	1.155
<b>TOTAL</b>	<b>615.759</b>	<b>404.658</b>	<b>402.758</b>	<b>685.228</b>

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 3,29% para el Dólar Americano y 5,07% para el Euro. En 2007 los tipos de interés medios eran del 4,27% para el Dólar americano y 4,61% para el Euro.

El grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo. A 31 de diciembre de 2008 y 2007, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados era 3,12%. (ver [nota 9.2.5](#))

Los tipos de interés de las deudas corrientes con entidades de crédito son 13% para el Rand (11,5% en 2007), 4% para el Euro (4,97% en 2007) y 3,145% para el Dólar Americano (5,50% en 2007).

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2008	2007	2008	2007
Fijo		1.905	1.913	
Variable	615.759	402.753	400.845	685.228
<b>TOTAL</b>	<b>615.759</b>	<b>404.658</b>	<b>402.758</b>	<b>685.228</b>

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2008 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.253 millones de euros de los cuales 1.019 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2008. 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 2007 ascendía a 2.541 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.090 millones de euros.

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2008 tres préstamos a largo plazo concedidos por entidades de crédito. El ICO (Instituto de Crédito Oficial), ha concedido en el año 2008 un préstamo de 160 millones de dólares con la finalidad de financiar el plan de inversiones de la compañía en Malasia. Este préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de tres años. Con posterioridad a este plazo, la amortización de dicho préstamo se establece en 14 cuotas semestrales iguales y consecutivas, siendo su vencimiento final en julio de 2018. El tipo de interés medio del ejercicio 2008 es del 3,29% .

Además, el BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.), ha concedido en el año 2008 un préstamo de 100 millones de euros. El vencimiento del préstamo es agosto de 2010, y su amortización se realizará en ese momento. El tipo de interés medio del ejercicio 2008 ha sido el 5,58%.

En lo que respecta al ejercicio 2007, el ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió en dicho año un préstamo de 400 millones de euros con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. Este préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de cinco años. Con posterioridad a este plazo de carencia, la cancelación de dicho préstamo se establece en 10 amortizaciones semestrales por importe de 40 millones de euros cada una, siendo su vencimiento final en mayo del año 2017. El tipo de interés medio del ejercicio 2008 ha sido el 5,04% (4,61% en 2007).

## Cuentas Anuales Consolidadas

A 31 de diciembre de 2008 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 1,7 millones de euros (1,8 millones de euros en 2007)

Dado que los préstamos mencionados han sido concedidos a tipo de interés variable, el valor razonable de dichas deudas no difiere de su coste amortizado.

Del total de endeudamiento bancario, existen préstamos por importe de 516 millones de euros cuyo vencimiento está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de los contratos, de determinados ratios basados en deuda financiera/EBITDA y Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. Por otro lado, varias pólizas por importe de 5,6 millones de USD (3,8 millones de euros) de la compañía North American Stainless están también condicionadas al cumplimiento de ciertos ratios basados en sus estados financieros individuales. Las sociedades del Grupo han cumplido en todo momento durante los ejercicios 2008 y 2007 todos los ratios exigibles para mantener las pólizas de crédito.

Existe además un préstamo por importe de 100 millones de euros en el que se establecen determinados ratios basados en deuda financiera neta / EBITDA y Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podrá exigir garantía real al prestatario. De los dos ratios mencionados, a 31 de diciembre de 2008 el ratio Deuda financiera neta / EBITDA obtenido por el Grupo asciende a 3,1, estando preceptuado en 3.

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

El importe total de los ingresos y gastos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva asciende a 161 miles euros (71 miles de euros en 2007).

Algunas Sociedades del Grupo tienen contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

### 9.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2007 dentro de los activos financieros disponibles para la venta se incluía, principalmente y por importe de 4.616 miles de euros la participación en la sociedad no cotizada Mexinox, con sede en México. El porcentaje de participación en esta sociedad era de un 4,5%. En el ejercicio 2008 se ha enajenado la participación de Acerinox en dicha sociedad obteniendo un beneficio por este concepto de 1.062 miles de euros que aparecen recogidos en la cuenta de resultados dentro del epígrafe "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros". Los títulos estaban valorados a coste, de acuerdo con lo permitido por la NIC 39, puesto que su valor razonable no podía estimarse al no disponer a la fecha de la información que permita dicha valoración.

En el ejercicio 2008, de acuerdo con las modificaciones introducidas en la NIC 39 de Instrumentos financieros, el Grupo ha procedido a reclasificar de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a la categoría de activos financieros disponibles para la venta, la participación de Acerinox S.A en la sociedad japonesa Nissin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio, debido a las alianzas estratégicas que la empresa ha establecido con dicha Sociedad para la construcción de una nueva fábrica de productos planos de acero inoxidable en Malasia. El porcentaje de participación de Acerinox en esta sociedad tanto en 2007 como en 2008 es de un 1,058%. En el ejercicio 2008, el importe de la depreciación de las acciones de Nissin Steel a valor de mercado se eleva a -9.799 miles de euros y se ha incluido directamente en patrimonio neto dentro de la partida "Reservas". (4.737 miles de euros de pérdida en 2007 contabilizada contra resultados)

El movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2008 ha sido el siguiente

(Datos en miles de euros)

Saldo al 31 de diciembre de 2007	4.627
Traspaso de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	24.969
Enajenaciones	-4.616
Pérdida de valor del ejercicio	-9.799
Saldo al 31 de Diciembre de 2008	15.181

## 9.2.5 Instrumentos financieros derivados

El Grupo clasifica en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura y se contabilizan de acuerdo con la norma de valoración recogida en la **nota 2.9.4**.

Como se detalla en la nota 3, y en relación con el riesgo de mercado, 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.

El desglose de los instrumentos financieros derivados clasificados por categorías es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	19	0	123	1
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	17.580	1.097	3.612	604
<b>TOTAL</b>	<b>17.599</b>	<b>1.097</b>	<b>3.734</b>	<b>605</b>

### 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 la Sociedad contrata determinados instrumentos financieros, con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo en relación con la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas. Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2008 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 14.523 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (4.413 miles de euros en el año 2007).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2008 cubren saldos de clientes (activos) y proveedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. De estos seguros, no existe ninguno que cumpla las condiciones de eficiencia para ser tratados como instrumentos de cobertura por lo que son contabilizados como especulativos. (20 miles de euros fueron considerados como derivados de cobertura en 2007)

Todos los contratos de compra y venta a plazo de divisa contratados por el Grupo son a plazo inferior a un año.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 214 millones de euros por ventas de divisa y 87 millones de euros por compras. A 31 de diciembre de 2007 se encontraban utilizados 252 millones de euros de ventas y 77 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	112.847	97.090	204.150	112.340
EUR	25.938	13.964	32.817	
GBP	14.320		21.555	
SEK	551.523		410.200	
PLZ	70.049			
CHF	9.020		8.461	

## Cuentas Anuales Consolidadas

Además la sociedad matriz ha contratado en el ejercicio 2008 un "cross currency swap" para cubrir el préstamo de 160 millones de dólares americanos concedido por el ICO. El importe en divisa contratado es el mismo que el del préstamo y su valor en euros asciende a 113.394 miles de euros.

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 16.483 miles de € (3.007 miles de € en 2007), de los cuales 17.580 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe de "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (3.612 miles de euros en 2007) y 1.097 aparecen recogidos como "otros pasivos financieros" (605 miles de euros en 2007).

La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el importe que la entidad estaría obligada contractualmente a pagar al tenedor de la obligación en el momento del vencimiento, se corresponde con el efecto financiero del descuento.

### Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2008 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	3 millones de dólares USA	2009

Los datos a 31 de diciembre de 2007 son:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	9 millones de dólares USA	2009

A 31 de diciembre de 2008, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 3,12% (2007: 3,12%).

Estos instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2007 y 2008 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado a patrimonio neto por importe de 153 miles de euros (-480 miles de euros en 2007).

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 y asciende a 19 miles de euros que aparecen registrados en el epígrafe "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (122 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Durante el ejercicio 2008 se ha detraído del patrimonio e incluido en el resultado del ejercicio 156 miles de euros (133 miles de euros en 2007).

### Riesgo del precio de compra de las materias primas

Durante los años 2008 y 2007 no se han contratado instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo en las variaciones del precio de compra de las materias primas.

#### 9.2.6 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

- no existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- no existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros.

Véase asimismo detalles de avales en **nota 15**.

## NOTA 10 – INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Su movimiento en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.819</b>	<b>3.261</b>
Participación en el resultado	-209	2.406
Dividendos repartidos	0	-684
Diferencias de cambio	-4	-164
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>4.606</b>	<b>4.819</b>

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)

	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto (sin resultados)	Ingresos	Resultados	% Participación
<b>2008</b>							
Betinoks	Turquía	983	59	1.041	7.183	-116	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	80.180	62.679	18.219	92.557	-718	25%
<b>2007</b>							
Betinoks	Turquía	1.399	114	1.492	15.222	-207	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	71.898	53.906	8.162	119.822	9.830	25%

No existen pasivos contingentes significativos en dichas entidades.

## NOTA 11 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2.008	2007
Materias primas y otros aprovisionamientos	373.204	421.977
Productos en curso	247.531	325.920
Productos terminados	744.813	1.097.684
Subproductos, residuos y materias recuperables	22.604	10.015
Anticipos	229	227
<b>TOTAL</b>	<b>1.388.381</b>	<b>1.855.822</b>

El coste de los bienes vendidos, asciende a 4.725 millones de euros en 2008 (5.498 millones de euros en 2007).

Las pérdidas registradas en el ejercicio 2008 para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 128.416 miles de euros (97.363 miles de euros en el ejercicio 2007). Las reversiones del ejercicio 2008 corresponden a la realización vía venta de los bienes cuyo valor neto de realización había sido ajustado a 31 de diciembre de 2007.

No existen a 31 de diciembre de 2008 y 2007 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### Compromisos

Al 31 de diciembre de 2008 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 288.606 miles de euros (1.082.661 miles de euros en 2007). 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.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## NOTA 12 - 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)

	2008	2007
Caja y bancos	59.915	30.073
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	19.760	137.200
<b>TOTAL</b>	<b>79.675</b>	<b>167.273</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 4,20% para el euro y 1,25% para el dólar y 1,80% para el ringgit malayo (4,48% para el euro y 4,10% para el zloty en 2007) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

Al 31 de diciembre de 2008 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 782 miles de euros. (5.935 miles de euros en 2007)

## NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

### 13.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2008 y 2007 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 1 de enero de 2007	259.500	259.500	0	64.875	232.329
Distribución prima de emisión					-25.950
Adquisición acciones propias			-5.458		
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>259.500</b>	<b>259.500</b>	<b>-5.458</b>	<b>64.875</b>	<b>206.379</b>
Distribución prima de emisión					-25.254
Adquisición acciones propias			-127.481		
Amortización de acciones propias	-5.200	-5.200	82.409	-1.300	
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>254.300</b>	<b>254.300</b>	<b>-50.530</b>	<b>63.575</b>	<b>181.125</b>

El capital social de la sociedad dominante se compone únicamente de acciones ordinarias. Todas las acciones gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

Las acciones propias tienen suspendido el derecho de voto, y los derechos económicos de las mismas se atribuyen proporcionalmente a las restantes acciones conforme al artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas

La Junta General de accionistas celebrada el día 27 de mayo de 2008, aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 5.200.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 63.575.000 euros, representado por 254.300 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 11 de agosto de 2008. La Sociedad ha registrado la amortización de estas acciones cargando la cuenta de capital social por 1.300 miles de euros y el resto, hasta el precio de adquisición de las mencionadas 5.200.000 acciones contra reservas. En el ejercicio 2007 no hubo variaciones en el número de acciones o en su valor nominal

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

A 31 de diciembre de 2008 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Alba Participaciones S.A (23,77%), Omega Capital S.L. (13,38%) y Nissin Steel Co. Ltd. (11,32%) En 2007 los % de participación superiores al 10% eran: Alba Participaciones S.A (23,4%), Omega Capital S.L. (13,275%) y Nissin Steel Co. Ltd. (11,093%)

En cuanto a la prima de emisión, la Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2008 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 25.254 miles de euros.

La Junta General de Accionistas del 14 de junio de 2007 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 25.950 miles de euros.

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.

### 13.2 Reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva revalorización de inmovilizado	Reserva de cobertura	Reserva para acciones de la Sociedad Dominante	Ajuste a valor razonable de activos disponibles para la venta	Otras reservas por ganancias acumuladas	TOTAL
Saldo reexpresado a 1 de Enero de 2007	12.975	21.834	1.807			1.948.517	1.985.133
Resultado 2007						312.304	312.304
Valor razonable instrumentos de cobertura			-479				-479
Reparto dividendos 2006						-90.825	-90.825
Adquisiciones participaciones adicionales						-152	-152
Adquisición de acciones de la Sdad dominante				5.458		-5.458	0
Traspasos		-16.592				16.592	0
Otros movimientos						-1.564	-1.564
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2007</b>	<b>12.975</b>	<b>5.242</b>	<b>1.328</b>	<b>5.458</b>	<b>0</b>	<b>2.179.414</b>	<b>2.204.417</b>
Resultado 2008						-10.456	-10.456
Valor razonable instrumentos de cobertura			-153		-6.859		-7.012
Reparto dividendos 2007						-89.446	-89.446
Amortización de acciones propias	-260					-80.849	-81.109
Traspasos				-5.458		5.458	0
Otros movimientos						-1.487	-1.487
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>12.715</b>	<b>5.242</b>	<b>1.175</b>	<b>0</b>	<b>-6.859</b>	<b>2.002.634</b>	<b>2.014.907</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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 2008 y 2007, 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 neta 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 se ha destinado a Reservas de libre disposición 16.592 miles de euros, que corresponden a las plusvalías que han sido amortizadas o transmitidas, o a elementos actualizados dados de baja.

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

### c) Otras reservas por ganancias acumuladas

Dentro de este epígrafe se incluyen los resultados consolidados del ejercicio, las reservas en sociedades consolidadas por integración global y 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.

Reparto de dividendos 2006 y 2007 recoge la distribución de dividendos acordada en Junta General de aprobación de cuentas, con independencia del momento del pago, por lo que incluye el dividendo a cuenta pagado durante el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2008, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.690 miles de euros (21.950 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

En la nota 13.4 se incluye un desglose de estas reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos.

### d) Reserva de cobertura

Incluye 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.

### e) Ajuste a valor razonable de activos disponibles para la venta

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como disponibles para la venta. De acuerdo con la norma de valoración las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero se dé de baja de balance o se deteriore. En la nota 9.2.4 se incluye una descripción detallada de los instrumentos clasificados en la categoría de disponibles para la venta y su valoración.

### 13.3 Diferencias de conversión

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 2008 y 2007 es el siguiente:

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007)

EMPRESAS GRUPO	2008	2007
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	277	-389
ACERINOX ARGENTINA	-748	-715
ACERINOX AUSTRALASIA	-136	1
ACERINOX BRASIL	-4	48
ACERINOX MALAYSIA	46	-843
ACERINOX NORWAY A/S	-1.229	175
ACERINOX PACIFIC LTD.	-2.190	-1.912
ACERINOX POLSKA	415	1.422
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-6.556	-1.586
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	34	3
ACERINOX SHANGAI	604	0
ACERINOX U.K.	-8.240	-1.264
BAHRU STAINLESS	-754	0
COLUMBUS	-127.062	-57.744
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	-1.561	48
N.A.S. LONG PRODUCTS	0	-592
N.A.S. CANADA	-2.478	-2.940
NAS MEXICO	111	2
NAS FINANCIAL INVESTMENT	1	-716
NEWTECINVEST AG	464	-481
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-90.207	-165.417
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-239.213</b>	<b>-232.900</b>

EMPRESAS ASOCIADAS	2008	2007
BETINOKS	-45	16
YICK HOE	-95	-151
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-140</b>	<b>-135</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-239.353</b>	<b>-233.035</b>

Cuentas Anuales Consolidadas

**13.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios**

Su detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008			2007		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A.	1.087.215	-46.156		1.016.629	102.033	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	6.462	-2.259		7.363	-826	
ACERINOX ARGENTINA	3.181	206		2.512	681	
ACERINOX AUSTRALASIA	365	47		437	-72	
ACERINOX BENELUX	338	226		59	278	
ACERINOX BRASIL	-2	33		-22	19	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-16.040	-3.558		-6.511	-9.528	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-1.627	-6.738		2.649	-4.277	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	130	-11.142		6.641	-6.510	
ACERINOX MALAYSIA	4.976	-3.485		11.850	12.425	
ACERINOX NORWAY A/S	4.262	791		2.573	1.689	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-7.954	-5.725		619	-8.573	
ACERINOX POLSKA	2.733	-2.607		1.952	781	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	15.903	-7.155		17.564	9.280	
ACERINOX SHANGAI	0	350				
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	430	-107		459	-30	
ACERINOX U.K.	7.814	-2.264		5.966	1.848	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	749	-2.310		2.977	-2.205	
ACIMETAL S.A.	5.003	-4.100	-90	6.744	-1.741	-196
BAHRU STAINLESS	0	0				
COLUMBUS	141.681	7.635	-73.878	131.541	10.196	-93.384
CONTINENTAL INOX	0	-1				
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	2.925	-2.033		1.605	1.321	
INOX RE	4.410	3.066		2.249	2.161	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	6.229	-148	-163	5.375	854	-167
INOXCENTER S.A.	17.181	-17.078	-309	30.089	-12.908	-747
INOXFIL S.A.	10.924	-2.918	-85	8.022	2.902	-103
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	7.471	-3.411		8.451	-980	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	7.425	-2.318	-131	8.434	-1.009	-191
INOXMETAL S.A.	2.172	-1.529	-50	3.074	-902	-89
INOXPLATE	-175	-67		-80	-95	
METALINOX BILBAO S.A.	24.968	-5.534	-579	26.306	-1.337	-721
N.A.S. LONG PRODUCTS	0	0	0	-1.659	-13	-22
N.A.S. CANADA	-356	-2.134		1.989	-1.857	
N.A.S. MEXICO	-185	-862			-27	
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	-10.898	10.896		-10.190	10.904	
NEWTECINVEST AG	4.014	1		3.701	312	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	616.704	119.289	-64	511.154	193.222	
ROLDAN S.A.	72.850	-17.147	-446	79.912	11.883	-673
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.021.278</b>	<b>-10.246</b>	<b>-75.795</b>	<b>1.890.434</b>	<b>309.899</b>	<b>-96.293</b>
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS	-8	-29		44	-52	
YICK HOE	4.092	-180		1.635	2.457	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>4.084</b>	<b>-209</b>	<b>0</b>	<b>1.679</b>	<b>2.405</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.025.362</b>	<b>-10.455</b>	<b>-75.795</b>	<b>1.892.113</b>	<b>312.304</b>	<b>-96.293</b>

### 13.5 Dividendos

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

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
<b>Beneficio neto de impuestos</b>	<b>101.777</b>	<b>130.722</b>
Distribución		
A dividendos	89.005	89.445
A reservas voluntarias	12.772	41.277
<b>TOTAL</b>	<b>101.777</b>	<b>130.722</b>
Dividendo por acción	0,35	0,35

El 16 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 24.969 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 2008. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de enero de 2009.

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

	Miles de euros
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2008	1.439

Mas:

– Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2008 y 4 de enero de 2009	
Cobros por operaciones de explotación	726.506
Cobros por operaciones financieras	129.273
Realizable	15.790
	871.569

Menos:

– Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2008 y 4 de enero de 2009	
Pagos por	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	25.254
Inversiones en Activo Fijo	12.585
Operaciones de explotación	539.150
Exigible a pagar a corto plazo	246.907
	823.896
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2009	49.112

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta diciembre de 2009, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 13.6 Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias compradas y mantenidas por el Grupo.

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Beneficio (Pérdida) Neto	-10.455	312.304
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	249.692.914	259.179.102
<b>Beneficio (Pérdida) por acción (en Euros)</b>	<b>-0,04</b>	<b>1,20</b>

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.

### 13.7 Autocartera

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el 27 de mayo de 2008 autorizar la adquisición de acciones propias en los términos del artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2008 existen 4.607.086 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 10,9679 euros. El destino final previsto para estas acciones es su amortización.

## NOTA 14 – INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, que incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véanse notas 2.6.d) y otras ayudas de capital concedidas, presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
<b>Saldo a 1 de Enero</b>	<b>1.350</b>	<b>1.774</b>
Ayudas concedidas	8.119	2.829
Aplicación a resultados	-6.249	-3.133
Diferencias de conversión	55	-120
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>3.275</b>	<b>1.350</b>

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye ayudas recibidas por la compañía North American Stainless, Inc. para inversiones en inmovilizado, así como 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 7**).

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 15 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2008 y 2007 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Prestaciones a empleados	8.953	11.636
Otras provisiones	33.994	13.911
<b>TOTAL</b>	<b>42.947</b>	<b>25.547</b>

## 15.1 Prestaciones a empleados

### 15.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, 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 12.701 miles de euros (14.440 miles de euros en 2007).

### 15.1.2 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)

	2008	2007
Planes de pensiones	798	1.300
Indemnizaciones por jubilación anticipada	1.909	237
Complementos	782	3.605
Obligaciones post-empleo	5.464	6.494
<b>TOTAL</b>	<b>8.953</b>	<b>11.636</b>

## 15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>11.996</b>	<b>1.748</b>	<b>167</b>	<b>13.911</b>
Dotación provisión	1.005	4.691	0	5.696
Aplicación	-337	-1.748	0	-2.085
Desdotación	-1.880			-1.880
Traspasos del corto plazo	18.352			18.352
Diferencias de conversión	0	0	0	0
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>29.136</b>	<b>4.691</b>	<b>167</b>	<b>33.994</b>

### CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase nota 7)

Aplicaciones del ejercicio recogen fundamentalmente las bajas de derechos de emisión relativas a 2008 por importe de 1.747 miles de euros (véase nota 7).

### 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. El Grupo tiene provisionadas estas actas así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2008.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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.

### 15.3 Avales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 47 millones de euros (49 millones de euros en 2007). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

## NOTA 16 – INGRESOS Y GASTOS

### 16.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Venta de bienes	5.043.991	6.895.661
Prestación de servicios	6.580	6.320
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	28.323	5.256
Ingresos por arrendamientos operativos	446	447
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	691	851
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	451	2.221
Ingresos por subvención derechos de emisión	5.145	2.282
Otros ingresos	13.756	6.039
<b>TOTAL</b>	<b>5.099.383</b>	<b>6.919.077</b>

### 16.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Sueldos y salarios	250.634	245.455
Seguros sociales	45.849	47.123
Contribuciones a planes de aportación definida	12.701	14.441
Indemnizaciones	42	410
Variación provisión prestación empleados	-225	601
Otros gastos de personal	16.210	14.375
<b>TOTAL</b>	<b>325.212</b>	<b>322.404</b>

El número de empleados de 2008 y 2007, desglosado por categorías, es como sigue:

		2008	2007
Titulados universitarios	Hombres	670	619
	Mujeres	157	134
Administrativos	Hombres	639	669
	Mujeres	537	515
Operarios	Hombres	5.459	5.401
	Mujeres	115	112
<b>TOTAL</b>		<b>7.577</b>	<b>7.450</b>

### 16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Alquileres	4.322	5.837
Gastos comerciales	142.576	147.729
Suministros	150.019	145.738
Mantenimiento	71.736	72.664
Servicios exteriores	36.520	36.100
Seguros	12.739	15.081
Otros gastos de explotación	84.030	75.703
Tributos y otros impuestos	11.651	8.617
Gastos por venta de inmovilizado	1.138	1.101
Otros gastos extraordinarios	249	153
	<b>514.981</b>	<b>508.723</b>

Otros gastos de explotación incluye 2.517 miles de euros correspondientes a gastos por comisiones que surgen de pasivos financieros no registrados a valor razonable así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (3.108 miles de euros en 2007).

### 16.4 Concesiones administrativas

El 5 de junio de 2007 el Consejo de Administración de la Autoridad Portuaria de la bahía de Algeciras, resolvió conceder a la Sociedad una concesión administrativa por 25 años para la ocupación de una parcela y lámina de agua en la Bahía de Algeciras con destino a la explotación de las instalaciones portuarias que permiten el tráfico de entrada y salida de materias primas, productos terminados, etc. de la Planta de Palmones (Los Barrios).

## NOTA 17 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	5.967	8.231
Ingresos por dividendos	735	515
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	0	0
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	15.502	5.042
Beneficios por venta de activos disponibles para la venta	1.062	
Resultados por diferencias de cambio	-5.363	14.116
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>17.903</b>	<b>27.904</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	81.433	92.511
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	979	630
Pérdidas por revalorización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	4.737
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>82.412</b>	<b>97.878</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-64.509</b>	<b>-69.973</b>

## NOTA 18 – SITUACIÓN FISCAL

### 18.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Impuesto corriente	50.311	145.005
Impuesto diferido	-67.952	-4.762
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>-17.641</b>	<b>140.243</b>

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)

	2008	2007
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-10.455</b>	<b>312.304</b>
Socios externos	1.509	2.683
Impuesto sobre las ganancias	-17.641	140.243
Otros impuestos	9.841	3.456
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-16.746</b>	<b>458.686</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	32,50%
<b>Efectos en cuota:</b>		
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras	11.378	7.641
Gastos no deducibles	2.882	436
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	-7.076	-7.365
Ingresos no sujetos a tributación	-7.968	-7.766
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores	-232	1.296
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos	-1.906	-1.061
Otros	-9.695	-2.011
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>-17.641</b>	<b>140.243</b>

La disposición final tercera de la Ley 35/2008, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, modificó el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades en España. El tipo impositivo es del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008 y del 32,5% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007.

Asimismo, se han producido modificaciones en la Ley del Impuesto sobre Sociedades en Sudáfrica de forma que el tipo impositivo ha pasado del 29% en 2008 al 28% a partir de 2009, por lo que la Sociedad Columbus Stainless ha procedido a recalcular el importe de sus impuestos anticipados y diferidos para ajustarlos al nuevo porcentaje. También se han modificado los tipos impositivos en Suecia del 28% al 26,3% e Italia del 37,25% al 31,4%. Ambas sociedades han recalculado sus impuestos anticipados y diferidos para adaptarlos a los nuevos tipos.

En el ejercicio 2007 se produjeron modificaciones en el impuesto de sociedades de Alemania (German Corporate Income Tax Law) de forma que el tipo impositivo ha pasado del 38,4% al 29,6% con fecha de efectos 1 de enero de 2008.

La partida de otros impuestos recoge las retenciones realizadas por las autoridades fiscales de diversos países como resultado del pago de dividendos a la sociedad dominante.

## 18.2 Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2008		2007	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
<b>Saldo a 1 de Enero</b>	<b>46.645</b>	<b>245.106</b>	<b>46.169</b>	<b>271.821</b>
Gastos / (Ingresos) del periodo	79.873	11.921	1.707	-3.055
Impuestos llevados directamente a fondos propios	48	-2.958	46	-124
Variaciones en el tipo de cambio	-489	-5.891	-1.228	-23.529
Traspasos	0	0	-29	-7
Otras variaciones	182	0	-20	0
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>126.260</b>	<b>248.178</b>	<b>46.645</b>	<b>245.106</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inmovilizado inmaterial	2.497	1.654	9.123	7.696	6.626	6.042
Inmovilizado material	16	3	217.075	221.650	217.059	221.647
Activos financieros	0	0	16.801	3.369	16.801	3.369
Existencias	1.674	963	82	211	-1.592	-752
Otros activos	-677	-662	233	279	910	941
Provisiones	4.273	11.194	5.146	11.976	873	782
Plan de prestaciones a empleados	201	224	0	14	-201	-210
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	16.623	112	0	3	-16.623	-109
Pérdidas fiscales no utilizadas	101.653	33.157	-282	-92	-101.935	-33.249
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>126.260</b>	<b>46.645</b>	<b>248.178</b>	<b>245.106</b>	<b>121.918</b>	<b>198.461</b>

Los impuestos diferidos pasivos recogidos en la partida de inmovilizado material se corresponden principalmente al diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones, según lo permitido en las legislaciones de algunos países. Fundamentalmente provienen de las sociedades North American Stainless y Columbus Stainless.

En el ejercicio 2008, la Sociedad North American Stainless, con sede en Estados Unidos, ha obtenido del gobierno de Kentucky unos créditos fiscales por importe de 15,9 millones de USD otorgados por determinadas inversiones en bienes de inmovilizado, englobadas en el programa de "recycling credits". El grupo ha procedido a activar dichos créditos dado que considera que existe una alta probabilidad de que dichos créditos puedan ser utilizados en el futuro próximo.

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 en ejercicios posteriores 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 2008, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

## Cuentas Anuales Consolidadas

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	
2012	9.979
2013	6.605
2014	995
2022	1.734
2023	54.406
2027	1.125
2028	1.535
Sin fecha de prescripción	25.273
<b>TOTAL</b>	<b>101.653</b>

Los Administradores consideran que su recuperación es probable con beneficios fiscales futuros.

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.

Al 31 de diciembre de 2008, Acerinox S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2004. En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen abiertos a inspección los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

### 18.3 Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2008 existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 47.867 miles de euros (19.588 miles de euros en 2007), correspondiente fundamentalmente a pagos a cuenta realizados en el ejercicio en exceso sobre el impuesto calculado al cierre. Siendo 953 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (12.879 en 2007)

## NOTA 19 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 19.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- entidades asociadas consolidadas por el método de la participación,
- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

### 19.2 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)

	2008	2007
Compras de bienes	1.335	55
Ventas de bienes	26.122	42.873
Recepción de servicios	661	452
Contratos de arrendamiento operativo	99	106
Clientes y otras cuentas a cobrar	8.075	11.934
Proveedores y otras cuentas a pagar	208	228

### b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los miembros de la alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 2.560 miles de euros en 2008 (3.039 miles de euros en 2007).

Durante el ejercicio 2008, los importes retributivos percibidos por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.882 miles de euros. (4.898 miles de euros en 2007).

Las obligaciones contraídas con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. A 31 de diciembre de 2008 no existen anticipos, saldos, ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
D. Rafael Naranjo Olmedo	North American Stainless Inc.	–	Presidente
David Herrero García	Acerinox Pacific Ltda.	–	Administrador
	Acerinox Polska	–	Administrador
	Inox Re.	–	Presidente
Diego Prado Pérez Seoane	Arcelor Mittal	150	–
Fumio Oda	Nissrin-Steel Corporation	–	Administrador
Saburo Takada	Metal-One Corporation	–	Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2008 ni haber 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 2008 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.

### c) Accionistas Significativos

El Grupo tiene contratadas en el ejercicio 2008 con Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, las siguientes operaciones, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 38,15 millones de euros y dispuesto 0,96 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0,76 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 7 millones de euros y dispuestos 5,1 millones de euros.
- Gestión de cobro por importe de 5 millones de euros y dispuestos 2,99 millones.

El Grupo ha abonado primas de seguros a la sociedad March UNIPSA, perteneciente al Grupo March por importe de 7.362 miles de euros.

Los datos a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 39,09 millones de euros y dispuesto 4,72 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 1,02 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 1,5 millones de euros y dispuestos 1,00 millones de euros.
- Gestión de cobro por importe de 5 millones de euros y dispuestos 2,27 millones.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Además el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con su accionista Metal One, Nissrin o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de euros)

	2008	2007
Compras de bienes	1.025	507
Ventas de bienes	4.792	30.887
Clientes y otras cuentas a cobrar	53	104
Proveedores y otras cuentas a pagar		54

Los servicios recibidos por el Grupo de su accionista Nissrin Steel ascendieron en el ejercicio 2008 a 98 miles de euros. (226 miles de euros en 2007)

## NOTA 20 - 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 2008 y 2007 honorarios netos por servicios de auditoría por importe de 881 miles de euros en 2008 (855 miles de euros en 2007) y 135 miles de euros en 2008 por otros servicios.

El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras empresas auditadoras han facturado 14 miles de euros en 2008 por servicios de auditoría.

## NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

### 21.1 Situación de los mercados

En los primeros meses del año 2009 los mercados continúan presentando unas características muy parecidas a las de los últimos meses del año anterior.

La demanda continúa a niveles extraordinariamente bajos a pesar de la estabilización de los precios del níquel y la bajada de los precios del cromo, que sitúan los costos y los precios de los aceros inoxidables a niveles altamente competitivos comparados con los precios y costos de un año antes.

Los niveles de existencias en los mercados finales pueden considerarse normales o bajos, lo cual debe proporcionar una demanda suplementaria de reconstrucción de stocks tan pronto como el mercado perciba un mensaje de cambio de tendencia.

### 21.2. Medidas de ajuste

Las medidas de ajuste de la producción de las fábricas a la situación de la demanda que se tomaron en el último trimestre de 2008, se han continuado aplicando durante estos primeros meses del año 2009, añadiendo además otras medidas que permitan afrontar mejor la situación de los mercados.

### Fábrica del CAMPO DE GIBRALTAR

Se ha llegado a un acuerdo con la representación de los trabajadores para presentar a la autoridad laboral un Expediente de Regulación de Empleo Temporal (ERTE) para la mayor parte de la plantilla de la fábrica (1.835 empleados). Este acuerdo ha sido refrendado en votación por los trabajadores, concretamente el 82,6% de los votantes, por lo que se llevará a cabo la presentación correspondiente. Este acuerdo prevé reducir el tiempo de trabajo a un 50% hasta el fin del año 2009. También está prevista la corrección o cancelación del ERTE tan pronto como las condiciones del mercado lo hagan posible.

Un expediente de regulación temporal de empleo similar se ha presentado para la fábrica de ROLDAN, S.A. en Ponferrada (León).

#### Fábrica de NORTH AMERICAN STAINLESS

Se ha continuado con la política de reducción de contratas y de horario de trabajo.

#### Fábrica de COLUMBUS STAINLESS

Se ha procedido a la reducción de contratas así como a la reducción de 170 puestos de trabajo del total de la plantilla.

#### 21.3. Bahru Stainless

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han continuado desarrollando las actividades correspondientes a este importante programa de inversión.

El día 15 de enero se ha firmado el acuerdo definitivo con NISSHIN STEEL, que estructura su participación en el proyecto BAHRU STAINLESS. La participación de NISSHIN STEEL en el proyecto será del 33% y la de ACERINOX del 67%.

En el mes de enero también se ha procedido a la adjudicación de dos equipos principales de la primera fase de este proyecto.

- Línea de recocido y decapado para bobinas laminadas en caliente y en frío.
- Tren Skinpass

Con ello prácticamente se completa el programa de adjudicación de equipos de la primera fase de construcción.

Se espera que la fábrica comience sus operaciones de acabados en este año 2009 y las de laminación en frío a finales del año 2010.

#### 21.4. Adquisición de Yick Hoe Metals

Desde el año 2003 ACERINOX participa en el 25% del capital de la sociedad YICK HOE METALS, principal empresa distribuidora de acero inoxidable en Malasia. Esta fructífera alianza ha permitido la exportación a este país de importantes volúmenes de productos procedentes de todas las fábricas del Grupo.

En diciembre de 2008 se alcanzó un acuerdo con el socio local para la adquisición del 75% restante y, tras las oportunas "due diligences", el contrato de compra se firmó en febrero de 2009. YICK HOE METALS tiene una fuerte implantación en el mercado malayo, con una cuota del mercado superior al 30%. Por ello constituirá un firme apoyo para la distribución de los productos de la nueva planta en Malasia.

YICK HOE METALS cuenta con un almacén y un centro de servicios en Johor Bahru, otro almacén en Kuala Lumpur y una oficina en Penang; en sus instalaciones se emplean 231 trabajadores.

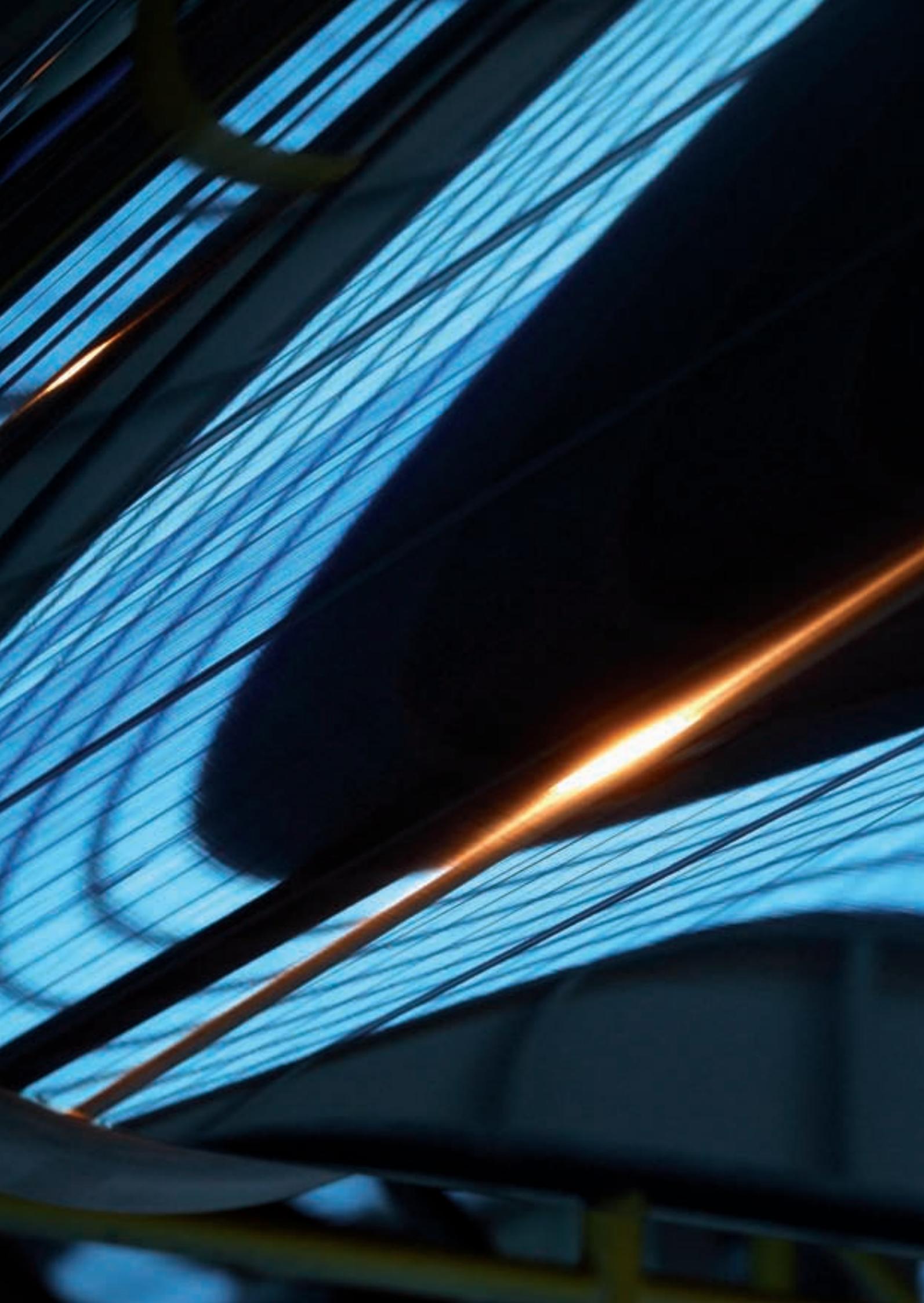
#### 21.5. Nisshin Steel

El pasado 4 de febrero de 2009 NISSHIN STEEL, accionista de ACERINOX desde su fundación en 1970, anunció el aumento de su participación en ACERINOX del 11,33% al 15% de su capital.

Este aumento de participación se realizó mediante la compra en Bolsa de 9.359.000 acciones.

Con esta compra, NISSHIN STEEL, informa que podrá proceder a consolidar en sus Estados financieros los resultados del Grupo Acerinox por el método de la participación.

NISSHIN STEEL indica, asimismo, que el propósito de esta adquisición es estrechar su relación con ACERINOX y contribuir a encontrar nuevas áreas de colaboración en el futuro, además del desarrollo de su participación (33%) en el proyecto de construcción de la fábrica en Malasia.





4

**Informe de Gestión  
ACERINOX, S.A.  
y otras sociedades del Grupo**



# 1. ACERINOX, S.A.

## 1.1 Factoría

La actividad de la factoría de Palmes, en el Campo de Gibraltar, ha seguido la evolución del mercado de los aceros inoxidables. Un primer semestre de actividad normal y una segunda parte del año, en especial el cuarto trimestre, en que la demanda no permitió tener las instalaciones a su máxima capacidad. Como consecuencia de la escasa cartera de pedidos, se decidió parar la producción de la fábrica del 22 de diciembre al 2 de enero.

En el conjunto del año las producciones han sido inferiores a las del año anterior. La producción de acería fue de 806.194 Tm, un 10,6% inferior a la del año anterior.

El tren de laminación en caliente produjo un total de 674.212 Tm, un 10,3% inferior a las producción del año 2007.

En laminación en frío, la producción obtenida, 538.298 Tm, fue un 8,0% inferior.

Durante los meses de octubre y noviembre se llevaron a cabo con éxito las paradas de mantenimiento de la acería y la laminación en caliente.

La actividad del puerto estuvo en consonancia con la del resto de la instalación, registrándose el atraque de 240 barcos, con un movimiento de 869.671Tm



Factoría del Campo de Gibraltar

## 1.2 Medio ambiente

La Dirección de ACERINOX impulsa la mejora continua del comportamiento ambiental de la Organización a través de las directrices y orientación expresada en la política de Medio Ambiente.

Dicha política se enmarca en el concepto de desarrollo sostenible, evaluando los aspectos ambientales generados en nuestra actividad, con objeto de controlar nuestros procesos, definiendo métodos, asignando recursos y estableciendo los criterios de operación que sean necesarios para prevenir la contaminación.

ACERINOX tiene implantado y mantiene al día un sistema de Gestión Ambiental que cumple con los requisitos aplicables a la norma UNE-EN-ISO 14001-2004, estructurado y adaptado a nuestra actividad específica de fabricación de productos planos de acero inoxidable, a las demandas de nuestros clientes y a las necesidades del momento.

Asimismo, ACERINOX está en fase de implantación con carácter voluntario al Reglamento 761/2001 de Ecogestión y Ecoauditoría de la Unión Europea (EMAS).

La factoría dispone de Autorización Ambiental Integrada otorgada por la Delegación Provincial de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía con fecha 9 de noviembre de 2007, concedida por un plazo de ocho años, en la cual se recogen todos los aspectos ambientales que pueden interactuar con el medio ambiente.

### Derechos de emisión

Una vez finalizado el primer periodo del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases con efecto invernadero, el Ministerio de Medio Ambiente notifica a ACERINOX para el periodo 2008-2012 la asignación de la cantidad de 278.698 Tm de derechos por año de forma gratuita, que se ajusta a las necesidades actuales.

Año tras año, gracias a las inversiones realizadas, se han reducido las emisiones de CO<sub>2</sub>, poniendo

con ello de manifiesto el afán de mejora ambiental.

### Inversiones en materias de Medio Ambiente

Los gastos medioambientales totales durante el año 2008 han ascendido a 16.252.404 euros.

Las inversiones han estado basadas en los compromisos de mejora en materia de aire, agua, residuos, etc.

- Mejoras en la extracción de humos de acería. El objetivo de esta inversión es aumentar la capacidad de los sistemas de aspiración y filtración de los humos generados durante el proceso de fusión, afino, colada y esmerilado.
- Sustitución/eliminación de transformadores y condensadores de PCB en laminación en frío, aumentando la capacidad de filtrado existente en un 20% en las granalladoras.
- Mejoras y reformas en las plantas de tratamiento de acería, laminación en caliente, laminación en frío, planta de neutralización, plantas de recuperación de ácidos y líneas de recocido y decapado.

Estas modificaciones han ido encaminadas a la reducción en el consumo de agua, disminución de agua vertida y aumento de la regeneración de ácido utilizado.

- Ahorro y eficiencia energética para la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>. Implantación de nuevos mecheros y quemadores, instalación de la caldera de recuperación de calor y remodelación del horno de la línea AP-3, consiguiendo una disminución del consumo de combustible y una utilización más racional de la energía.

### REACH (Registro, evaluación y autorización de productos químicos)

Con la entrada en vigor del nuevo Reglamento REACH, ACERINOX ha cumplido con los requisitos legales establecidos para la fase de Pre-registro de sustancias químicas, cuya fecha límite finalizó el 1 de diciembre de 2008.

Actualmente se está desarrollando la segunda fase del REACH, que es el trabajo de los SIEN (Foro de intercambio de información sobre sustancias). El objetivo de estos foros es intercambiar información (usos, estudios de toxicidad, etc) entre las empresas que han preregistrado una sustancia para preparar el expediente de registro que debe ser presentado a ECHA (Agencia europea de productos químicos).

#### Acuerdo voluntario

A finales del mes de octubre, en la reunión de la Comisión de Seguimiento del Acuerdo Voluntario, firmado en julio de 2006 entre la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía y ACERINOX, se dio por finalizado el actual, comprobándose los resultados obtenidos. Se están realizando los trámites para la firma de un nuevo acuerdo.

El Acuerdo Voluntario incluido en el Plan de Calidad del Campo de Gibraltar, pretende llevar a cabo las actuaciones encaminadas a lograr la mejora continua y viable del comportamiento ambiental no sólo para su adaptación progresiva a las exigencias de la I.P.P.C (Prevención y control integrados de la contaminación), sino también para la superación paulatina de las exigencias ambientales mediante la adaptación de las instalaciones de acuerdo a la mejor técnica disponible en cada momento. Las medidas ejecutadas han ido encaminadas a la reducción y prevención de emisiones de gases y partículas, reducción de consumos de agua, mejoras en la eficiencia energética, así como una reducción y valorización de los residuos generales.

#### 1.3 Investigación, desarrollo e innovación (I+D+I)

ACERINOX, S.A., empresa líder en el sector del acero inoxidable, es consciente de que para seguir siendo competitiva en este sector, es necesario ofrecer al mercado un producto de calidad, así como nuevos productos que se adecuen a usos específicos y nuevas aplicaciones de productos ya existentes. Por ello, es muy importante la realización de proyectos de I+D+I que permitan avanzar en el conocimiento de los procesos de producción, las propiedades de

los aceros inoxidables, su comportamiento en diferentes condiciones de uso, etc.

En este sentido, en el año 2008, ACERINOX, S.A. ha llevado a cabo 8 proyectos de I+D+I, 3 de ellos (que comprenden, en total, 14 líneas de investigación), en programas nacionales (del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y del CDTI) y otros 5 en programas europeos RFCS (Fondo para la investigación del carbón y el acero), englobados en las siguientes líneas generales:

- Optimización de procesos de producción, para mejorar las propiedades y prestaciones de los aceros inoxidables, consiguiendo, a su vez, mejoras ambientales.
- Aplicación de técnicas avanzadas de caracterización de materiales al estudio de propiedades de los aceros inoxidables.
- Comportamiento de los aceros inoxidables frente a la corrosión, en diferentes atmósferas y temperaturas.
- Desarrollo de tipos de aceros de nueva generación.
- Aplicación de los aceros inoxidables en la industria de los transportes terrestres.

Para realizar estos proyectos se han invertido 3.031.784 euros, de los cuales, 387.046,90 han sido destinados a equipamientos.

En 2008 los laboratorios de I+D+I de ACERINOX,S.A. han acogido a 19 becarios titulados universitarios, con becas de investigación que concede la empresa mediante convenios firmados con las Universidades de Cádiz, Málaga y Sevilla. Tres de ellos, una vez finalizadas sus becas, se han integrado como investigadores en la plantilla, por medio de ayudas dentro del Programa Torres Quevedo del Ministerio de Ciencia e Innovación. Otros cuatro están realizando sus tesis doctorales. También se han presentado una tesis doctoral y un proyecto fin de carrera de ingeniería superior.



En reconocimiento a la labor de investigación y desarrollo tecnológico de los laboratorios de I+D+I de ACERINOX, el Centro Nacional de Investigaciones Metalúrgicas (CENIM) integrado

en el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) otorgó a ACERINOX el premio "Agustín Plana" de investigación metalúrgica en su primera adjudicación.



#### 1.4 Ventas

En el ejercicio 2008, la facturación de Acerinox, S.A. fue de 1.957 millones de euros, lo que supone un 26,1% de disminución sobre el máximo histórico del ejercicio anterior.

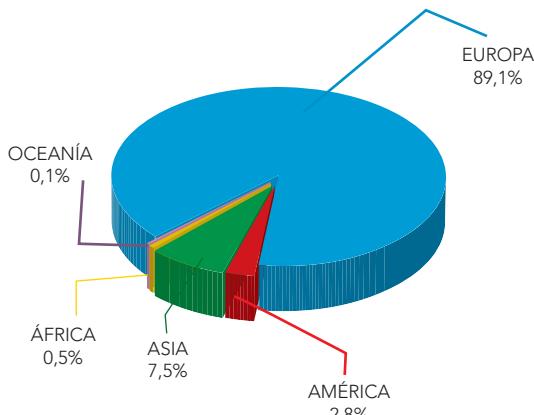
En el mercado español se facturaron 742 millones de euros, cifra un 35% inferior a la facturación del ejercicio anterior.

Las ventas en los mercados de exportación fueron de 1.215 millones de euros, un 19,1% asimismo inferior a la facturación exportada en 2007.

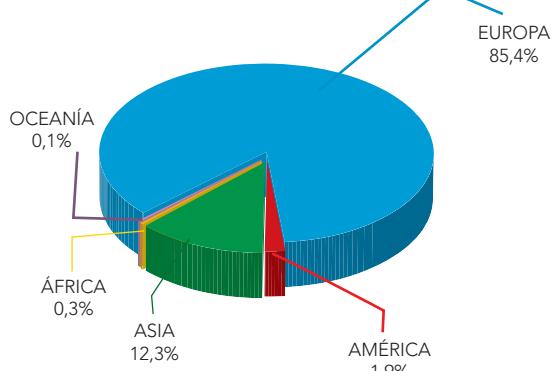
En la distribución geográfica de las ventas, destaca el aumento del porcentaje de nuestras ventas en el mercado europeo, que concentra el 89% de la facturación, a costa de una disminución a un 7,5% de las ventas en Asia.

#### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX, S.A.

Año 2008



Año 2007



#### 1.5 Inversiones

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en instalaciones, así como I+D+I en la factoría del Campo de Gibraltar, ascendieron a 92,7 millones de euros.

Las inversiones más significativas en la fábrica del Campo de Gibraltar son las siguientes:

- Ampliación y remodelación de la línea AP-3, con la instalación de una nueva sección de entrada con nueva soldadora, unidad de desengrase y nuevo acumulador, y con la modificación del horno de recocido y modernización de accionamientos eléctricos y PLC's para conseguir un aumento de la capacidad de producción y mejora de la calidad.

- Nuevo sistema automático de adiciones para los convertidores AOD, que permite la adición independiente de las ferroaleaciones de bajo contenido en carbono, evitando posibles contaminaciones y mejorando el ajuste de la composición química de las coladas.

- Finalización de la instalación de los nuevos PLCs y paneles de operación en el tren de laminación en caliente, con la instalación de nuevas guías laterales y rodillos de apriete en el acabador para conseguir una mayor estabilidad del proceso.



## 1.6 Informe económico

La facturación de Acerinox, S.A. en el ejercicio 2008, 1.957 millones de euros, es un 26,1% inferior a la de 2007.

Se han efectuado en el ejercicio provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 29,8 millones de euros.

El beneficio bruto obtenido por la sociedad matriz ha sido 91.656.031 euros. Una vez activados los

créditos fiscales y aplicadas las retenciones sobre los dividendos percibidos, resulta un beneficio neto de 101.776.610 euros.

La dotación para amortización efectuada en el ejercicio asciende a 32.035.938 euros y ha sido un 3% inferior a la del ejercicio anterior.

El porcentaje de inmovilizado fijo amortizado de la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 87,4%.



## 1.7 Autocartera

El número total de acciones propias adquiridas durante el ejercicio 2008, ascendió a 9.486.188. De estas, 4.879.102 acciones quedaron amortizadas y excluidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 11 de agosto de 2008, y el resto, es decir, 4.607.086 acciones, son las que componen el saldo de autocartera a 31 de diciembre de 2008. Estas acciones han tenido un coste de adquisición de 50.530.120,25 Euros.

Saldo Autocartera	Nº de Acciones	Millones de Euros
31 diciembre 2006	0	0
31 diciembre 2007	320.898	5,4
31 diciembre 2008	4.607.086	50,5

## 1.8 Propuesta de distribución de resultados

Beneficio Neto	101.776.610 Euros
Aplicación:	
Dividendos	89.005.000 Euros
Reserva Voluntaria	12.771.610 Euros

## 1.9 Hechos posteriores al cierre

### Evolución del mercado

En los primeros meses del año 2009 los mercados continúan presentando unas características muy parecidas a las de los últimos meses del año anterior.

La demanda continúa a niveles extraordinariamente bajos a pesar de la estabilización de los precios del níquel y la bajada de los precios del cromo, que sitúan los costos y los precios de los aceros inoxidables a niveles altamente competitivos comparados con los precios y costos de un año antes.

Los niveles de existencias en los mercados finales pueden considerarse normales o bajos, lo cual debe proporcionar una demanda suplementaria de reconstrucción de stocks tan pronto como el mercado perciba un mensaje de cambio de tendencia.

### Medidas de ajuste

Las medidas de ajuste de la producción de las fábricas a la situación de la demanda que se tomaron en el último trimestre de 2008, se han continuado aplicando durante estos primeros meses del año 2009, añadiendo además otras medidas que permitan afrontar mejor la situación de los mercados.

Se ha llegado a un acuerdo con la representación de los trabajadores para presentar a la autoridad laboral un Expediente de Regulación de Empleo Temporal (ERTE) para la mayor parte de la plantilla de la fábrica (1.835 empleados). Este acuerdo ha sido refrendado en votación por los trabajadores, concretamente el 82,6%

de los votantes, por lo que se llevará a cabo la presentación correspondiente. Este acuerdo prevé reducir el tiempo de trabajo a un 50% hasta el fin del año 2009. También está prevista la corrección o cancelación del ERTE tan pronto como las condiciones del mercado lo hagan posible.

### Bahru Stainless

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han continuado desarrollando las actividades correspondientes a este importante programa de inversión.

El día 15 de Enero se ha firmado el acuerdo definitivo con NISSHIN STEEL, que estructura su participación en el proyecto BAHRU STAINLESS. La participación de NISSHIN STEEL en el proyecto será del 33% y la de ACERINOX del 67%.

En el mes de Enero también se ha procedido a la adjudicación de dos equipos principales de la primera fase de este proyecto.

- Línea de recocido y decapado para bobinas laminadas en caliente y en frío.
- Tren Skinpass

Con ello prácticamente se completa el programa de adjudicación de equipos de la primera fase de construcción.

Se espera que la fábrica comience sus operaciones de acabados en este año 2009 y las de laminación en frío a finales del año 2010.

### Adquisición de Yick Hoe Metals

Desde el año 2003 ACERINOX participa en el 25% del capital de la sociedad YICK HOE METALS, principal empresa distribuidora de



acero inoxidable en Malasia. Esta fructífera alianza ha permitido la exportación a este país de importantes volúmenes de productos procedentes de todas las fábricas del Grupo.

En Diciembre de 2008 se alcanzó un acuerdo con el socio local para la adquisición del 75% restante y, tras las oportunas "due diligences", el contrato de compra se firmó en Febrero de 2009. YICK HOE METALS tiene una fuerte implantación en el mercado malayo, con una cuota del mercado superior al 30%. Por ello constituirá un firme apoyo para la distribución de los productos de la nueva planta en Malasia.

YICK HOE METALS cuenta con un almacén y un centro de servicios en Johor Bahru, otro almacén en Kuala Lumpur y una oficina en Penang; en sus instalaciones se emplean 231 trabajadores.

#### Nisshin Steel

El pasado 4 de Febrero de 2009 NISSHIN STEEL, accionista de ACERINOX desde su fundación en 1970, anunció el aumento de su participación en ACERINOX al 15% de su capital, desde su participación previa del 11,33%.

Este aumento de participación se realizó mediante la compra en Bolsa de 9.359.000 acciones.

Con esta compra, NISSHIN STEEL, informa que podrá proceder a consolidar en sus resultados los correspondientes de Acerinox por el método de equivalencia.

NISSHIN STEEL indica, asimismo, que el propósito de esta adquisición es estrechar su relación con ACERINOX y contribuir a encontrar nuevas áreas de colaboración en el futuro, además del desarrollo de su participación (33%) en el proyecto de construcción de la fábrica en Malasia.

#### 1.10 Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad y su Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de

crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, así como con la contratación de seguros.

La Sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

##### Riesgo de mercado:

###### Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad 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, operaciones financieras y de inversión.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en operaciones comerciales, la Sociedad usa contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas. Los instrumentos derivados contratados por la compañía para cubrir sus transacciones en divisa, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo. A 31 de Diciembre de 2008 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 10.990 miles de euros y están recogidos en "gastos financieros"

Todos los contratos de compra y venta a plazo de divisa contratados por la Sociedad son a plazo inferior a un año.

A 31 de Diciembre de 2008 la Sociedad tiene contratos de compra venta a plazo de divisa por un límite total de 900 millones de euros que le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas, aunque a dicha fecha se encuentran

utilizados 66.960 miles de euros de compra y 118.583 miles de euros de ventas. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)	2008	
	Activos	Pasivos
USD	32.226	90.094
GBP	9.633	
SEK	551.523	
PLN	70.049	
CHF	9.020	

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 10.990 miles de euros, de los cuales 11.558 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe de "derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado y 568 aparecen recogidos como "otros derivados" dentro de los pasivos corrientes.

La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el importe que la entidad estaría obligada contractualmente a pagar al tenedor de la obligación en el momento del vencimiento, se corresponde con el efecto financiero del descuento.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio de operaciones financieras la Sociedad ha contratado en el ejercicio 2008 un "cross currency swap" con el fin de cubrir el préstamo de 160 millones de dólares americanos concedido por el ICO. El importe en divisa contratado es el mismo que el del préstamo (160 millones de USD) y su valor en euros asciende a 113.394 miles de euros.

#### Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia con fondos procedentes de diferentes mercados, en diferentes divisas (fundamentalmente euro y dólar), y con diferentes vencimientos, estando prácticamente todo referenciado a un tipo de interés variable.

Tanto nuestros pasivos financieros como nuestras colocaciones, están expuestas al riesgo de que los tipos de interés cambien. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés, y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que pueden o no cumplir las condiciones de eficacia para considerarse instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, nos encontramos ante el riesgo adicional de incremento de las primas de riesgo o diferenciales. La Sociedad ha limitado este riesgo mediante la obtención en el año 2008 de dos créditos a largo plazo, que junto con el obtenido en 2007 suman 616 millones de euros (57% de la deuda), en unas condiciones de mercado hoy día excelentes.

La reducción por parte de los Bancos Centrales de los tipos de interés ha tenido un efecto positivo, habiéndose reducido el coste total de financiación, a pesar de la subida de los diferenciales. Este efecto se ha visto mejor durante los últimos meses del año, donde el diferencial entre los tipos de intervención y el Euribor se han reducido.

#### Riesgo de precios

La Sociedad está sometida 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. Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nissin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.
- 2) Riesgo por variaciones en los precios de las materias primas. El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda que

viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacénistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacénistas independientes, y el impacto en el mercado de la política de acumulación/realización de existencias que efectúan los almacénistas, la política seguida por Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas de la Sociedad mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que la Sociedad palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

El principal riesgo sigue siendo pues el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo a la Sociedad está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones

comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede ocasionar.

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera.

La mayor parte de los clientes de Acerinox son empresas del Grupo, con lo que el riesgo de crédito se minimiza.

Es política de la Sociedad cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito de la Sociedad tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política de la Sociedad en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes de la Sociedad existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial

de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales 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.

A 31 de Diciembre de 2008 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

### Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, la Sociedad asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible.

La Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante el ejercicio 2008 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

### Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra

de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

El Grupo Acerinox no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

### Seguros

Las factoría de la Sociedad cuenta con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición de la Sociedad a riesgos por este concepto.

### 1.11 Información adicional a tenor del artículo 116 bis de la L.M.V.

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado día 26 de febrero de 2009, ha acordado presentar a la próxima Junta General de Accionistas un Informe explicativo, relativo a determinados contenidos incluidos en el Informe de Gestión de la Entidad correspondiente al ejercicio 2008, incorporados en virtud de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que ha sido introducido por la Ley 6/2007.

#### A) Estructura de Capital

El capital social de ACERINOX, S.A. se cifra en 63.575.000 Euros, y está compuesto por: 254.300.000 acciones ordinarias con un nominal de 0,25 euros por acción.

#### B) Restricciones a la transmisibilidad de valores

No hay restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones que integran el capital social.

#### C) Participaciones significativas en el capital

Corporación Financiera Alba	23,77 %
(Alba Participaciones, S.A.)	

Omega Capital (Feynman Capital, S.L.)	13,38 %
Nisshin Steel Co. Ltd.	11,32 %
Casa Grande de Cartagena, S.L. (Lolland, S.A.)	6,10 %
Metal One Corporation	3,68 %
Industrial Development Corp. (IDC)	3,04 %
Marathon Asset Management LLP	3,06 %

#### D) Restricciones al derecho de voto

En la actualidad no existe ninguna restricción al derecho de voto por parte de los accionistas, cada acción da derecho a un voto.

#### E) Pactos parasociales

No hay.

#### F) Normas aplicables a nombramientos y modificación de Estatutos de la Sociedad

Los consejeros son nombrados por la Junta General o por el propio Consejo (caso de cooptación, con el requisito de resultar ratificados por la Junta General más próxima) de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

El artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración establece que "los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos o porque no puedan desempeñar el cargo con la dedicación debida".

Para la modificación de Estatutos se requiere por el artículo 13 de los Estatutos Sociales un quórum de accionistas reunidos en Junta en primera convocatoria que representen el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el

acuerdo de modificación solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta General

#### G) Poderes de los miembros del Consejo de Administración

Hay apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con excepción de aquellas que tienen el carácter de indelegables a favor del Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad, D. Rafael Naranjo Olmedo.

La Junta General de Accionistas de ACERINOX, celebrada el día 27 de mayo de 2008, delegó en el Consejo de Administración la facultad para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un importe máximo de 32.437.500 Euros con un plazo de 5 años a contar desde el momento de la celebración de dicha Junta, de acuerdo con lo establecido en el artículo 153.1.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Igualmente la Junta General delegó en los Administradores la facultad para adquirir hasta un 5% de las acciones propias en los términos establecidos por el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### H) Acuerdos significativos

No hay.

#### I) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnización en determinados supuestos

Existen miembros de la dirección del Grupo cuyos contratos de Alta Dirección, en atención a sus parcelas de responsabilidad, contemplan el derecho a indemnización en caso de extinción de la relación laboral por decisión unilateral de la Sociedad.

#### 1.12 Informe de Gobierno corporativo

A la fecha de publicación de las cuentas anuales del Grupo consolidado, el informe de Gobierno corporativo se encuentra disponible en la página web del Grupo Acerinox ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)).



## 2. NORTH AMERICAN STAINLESS

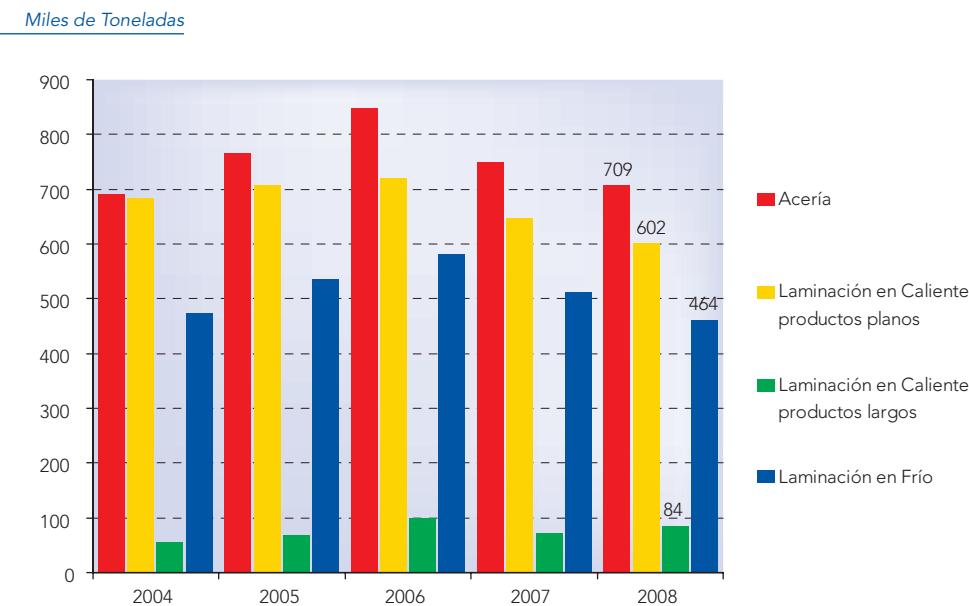
La actividad de NORTH AMERICAN STAINLESS ha estado determinada fundamentalmente por la situación de los mercados de Estados Unidos, Canadá y México, área de países NAFTA, a los que dedica el núcleo de sus suministros.

Estos mercados no se han sustraído a la evolución del sector ya descrita y a la situación económica general, sobre todo con la crisis bancaria y financiera originada en Estados Unidos.

En Estados Unidos el consumo aparente de productos planos de acero inoxidable ha descendido un 20% en el año. Sin embargo, NORTH AMERICAN STAINLESS, a pesar de la menor actividad, ha mejorado y consolidado su presencia en el mercado de forma satisfactoria, confirmando su posición de liderazgo en este mercado.

En este difícil contexto, la actividad de NORTH AMERICAN STAINLESS se ha desarrollado conforme a los siguientes parámetros.

### PRODUCCIONES ANUALES DE NAS



#### 2.1 Producciones

La producción de acería en el año 2008 ascendió a 709.326 Tm, un 5,6% inferior a la obtenida en el año 2007.

La producción de laminación en caliente, 602.002 Tm, descendió un 7,3% con relación a la producción conseguida el año anterior.

La producción de laminación en frío, 464.341 Tm, bajó un 9,1% con relación a la del año 2007.

En producto largo se procesaron 83.567 Tm, incrementándose un 12,3% sobre la producción del año 2007.



## 2.2 Inversiones

Respecto a la construcción de las nuevas instalaciones, el centro de servicio en Wrightsville, Pennsylvania fue terminado en marzo de 2008 y sus líneas de corte entrarán en operación en el año 2009.

La primera colada del nuevo horno cuchara se procesó en marzo de 2008, un mes antes de lo previsto.

El nuevo convertidor AOD se concluyó con éxito en septiembre de 2008. Con esta ampliación la capacidad de acería aumenta a 1.415.000 Tm

En el mes de septiembre el centro de servicios de Monterrey, México, quedó terminado. Una

línea de formatos entrará en funcionamiento a mediados del año 2009.

En el mes de diciembre ser procesó la primera bobina de la nueva línea de recocido y decapado AP-4. Continúan los trabajos de construcción del laminador en frío Sendzimir N°. 5, que comenzará a funcionar en abril de 2009. Con estas ampliaciones la capacidad de laminación en frío de NAS ascenderá a 846.000 Tm anuales. Durante el año 2008 las inversiones de la compañía sumaron 230 millones USD, que fueron financiadas con fondos generados en la propia compañía.



Línea de recocido y decapado AP-4.



[Centro de servicios de Monterrey \(México\).](#)

### 2.3 Resultados

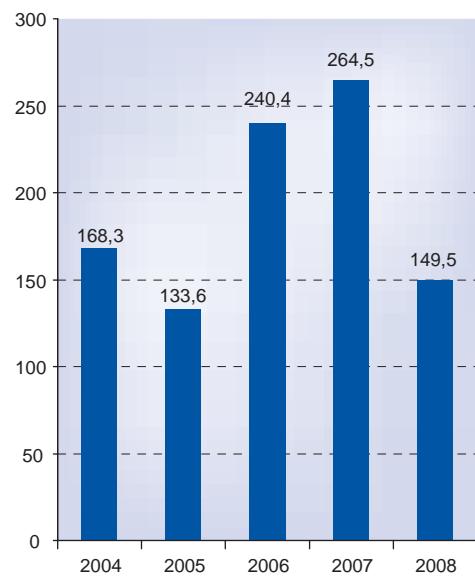
La cifra de facturación correspondiente al año 2008 fue de 2.647 millones USD, un 19,5% inferior a la del año anterior.

Los resultados después de impuestos, 149,5 millones de USD, descienden un 43% con relación al año 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 la cifra acumulada de inversiones llevada a cabo en NAS ascendía a 1.967 millones USD.

#### EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DE NAS

Millones USD





## 2.4 Personal

Al 31 de diciembre de 2008 NAS contaba con 1.377 empleados. 75 de los cuales trabajan en los centros de servicios localizados en los Estados Unidos, Canadá y México.

El índice de siniestralidad en NAS ha mejorado considerablemente durante el año 2008. Dicho

índice descendió del 6,3% en el año 2007 al 5,4% en el año 2008. Sin embargo, el índice total de absentismo laboral se incrementó durante el año 2008, pasando del 0,7% en el 2007 al 1%, debido a la gravedad de algunos accidentes ocurridos durante el año.



*Factoría de Ghent (Kentucky)*



## 3. COLUMBUS STAINLESS PTY, LTD.

2008 es el séptimo año desde que COLUMBUS STAINLESS se incorporó al GRUPO ACERINOX y el plan de inversiones para mejorar la competitividad de la fábrica y particularmente para aumentar la capacidad de la laminación en frío se está llevando con éxito según el plan previsto.

Varios factores afectaron a la actividad de COLUMBUS en el año 2008:

– En Enero, la compañía, ESKOM, sufrió gravísimos problemas de producción de energía y toda la industria quedó restringida al 90% del consumo normal. COLUMBUS ha podido compensar esta circunstancia por el uso intensivo de ferrocromo en estado líquido.

- Las ventas en el mercado doméstico se redujeron menos del 2% pero el sector del automóvil, afectado por el colapso general de este sector, se vio gravemente afectado.
- Nuestra política encaminada a suministrar más a los clientes directos y a aumentar nuestra cuota de ferríticos continuó con éxito.
- La compañía batió el récord de 1 millón de horas sin accidentes durante el cuarto trimestre de 2008 y un índice de frecuencia de accidentes con baja laboral de 0,41%, el índice más bajo desde el año 2000.



Factoría de Middelburg



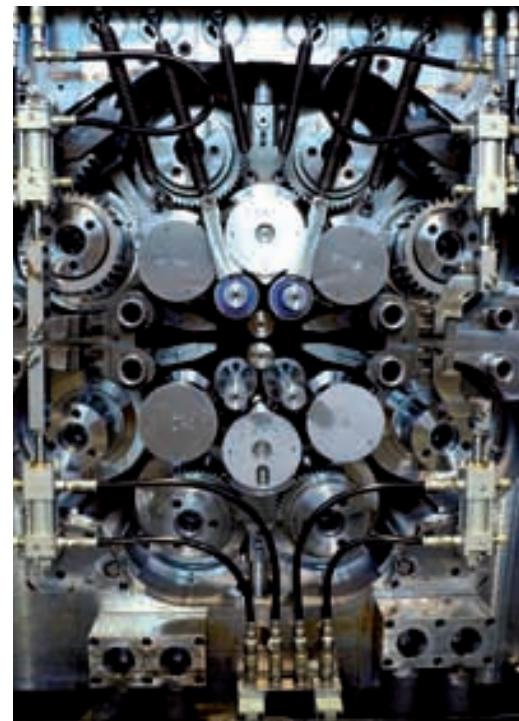
### 3.1 Producciones

La producción de acería, 528.336 tm, fue un 20% inferior a la del año anterior debido a la débil demanda del cuarto trimestre.

La producción de la laminación en caliente fue de 519.322 Tm, descendiendo un 19% con relación al año 2007. También disminuyó la producción de laminación en frío, un 16% frente al 2007, alcanzándose 302.838 Tm.

### 3.2 Inversiones

La construcción del tren de laminación en frío Sendzimir N° 4 para bobinas de 1.250 mm progresó según el plan previsto y la primera bobina se laminará durante el mes de abril de 2009. Esta inversión y la reciente instalación de la línea de desengrase en la línea de recocido final aumentarán la capacidad de laminación en frío de productos de alta calidad a 545.000 Tm anualmente, con lo cual el valor añadido de los productos de la fábrica experimentará una mejora significativa.



Sendzimir n°4.

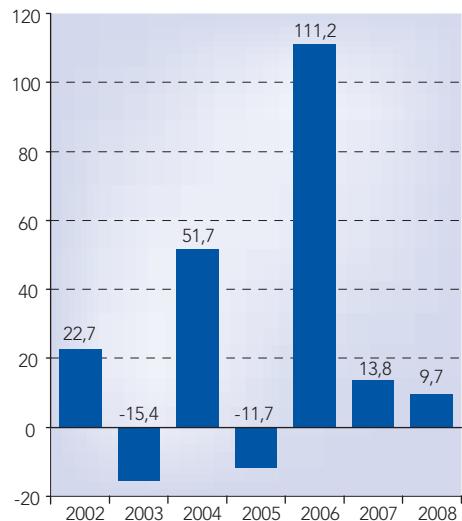
### 3.3 Resultados

La facturación de COLUMBUS ascendió a 12.700 millones de rands, frente a los 14.700 millones de rands conseguidos en el año 2007. Los resultados después de impuestos, 115,9 millones de rands, son 12,9% inferiores a los del año anterior. Estos resultados incluyen las provisiones por ajustes de inventarios que se realizaron por un valor de 76 millones de rands.

Estos resultados son alentadores considerando las difíciles condiciones del mercado que afectaron a todo el mundo en el cuarto trimestre del año 2008.

### EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE COLUMBUS

Millones de euros





## 4. ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A.

### 4.1 Roldan, S.A.

La evolución del mercado de producto largo ha estado marcada, al igual que el producto plano, por los precios de las materias primas. Desde el punto de vista de la producción de Roldán S.A., la bajada se concentró a partir del segundo semestre, alcanzando valores por debajo del 50% de la capacidad de la fábrica en Noviembre y Diciembre. Debido a esta bajada se aplicó un ERTE en Noviembre y Diciembre de 15 días cada uno en la laminación en caliente.

Durante este año se ha puesto en funcionamiento la nueva línea de decapado, que sustituirá las antiguas dos líneas, y con la que se conseguirá obtener una mayor producción y una reducción tanto de costes como de emisiones. Así mismo se ha culminado con éxito la puesta en marcha

de la reforma de la laminación comenzada en el año 2007.

Los trenes de laminación en caliente produjeron 118.501 Tm, un 3,10% inferior al año anterior y el taller de acabados finalizó 108.967 Tm, lo que supone un descenso del 6,29% con respecto al año 2007.

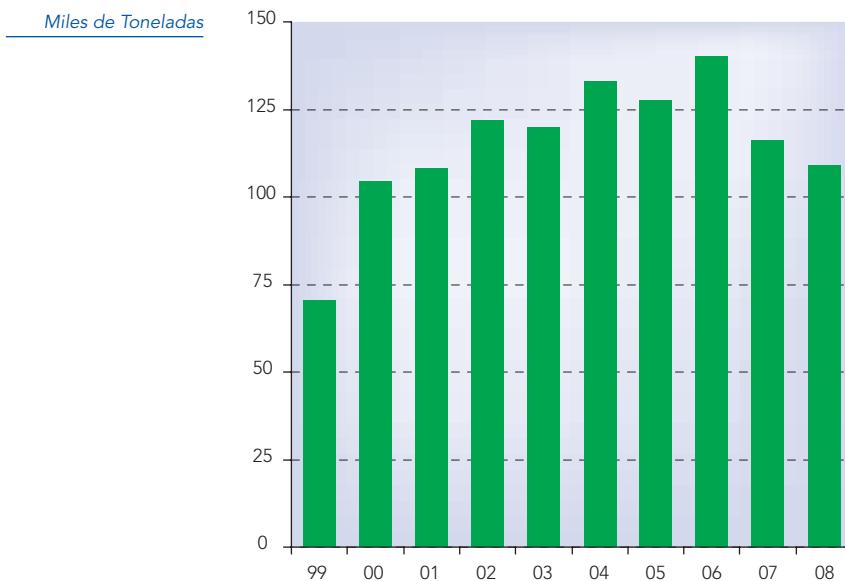
La facturación, de 351,5 millones de euros, también sufrió un descenso del 32,1% respecto al año anterior.

El resultado después de impuestos, -16,46 millones de euros, es un 236% inferior al año 2007. Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización que ascienden a 12,1 millones de euros.



Factoría de Ponferrada (León)

### PRODUCCIONES ANUALES DE ACABADOS DE ROLDAN, S.A.



#### **4.2 Inoxfil S.A.**

Nuestro fabricante de alambre de acero inoxidable llevó a cabo la aplicación de un ERTE de 30 días durante el último trimestre del año con objeto de ajustar su producción a la caída de la demanda.

La producción fue de 16.127 Tm, lo que supone una disminución del 14,03% con respecto el año pasado.

La facturación fue de 53,6 millones de euros, un 30,4% inferior a la cosechada el año anterior. El resultado neto, -2,94 millones de euros supone un descenso con respecto al año 2007 del 247%. El 81 % de su inmovilizado material está amortizado.



Factoría de Inoxfil en Igualada (Barcelona).

## 5. BAHRU STAINLESS

El 6 de marzo de 2008, ACERINOX y NISSHIN STEEL anunciaron la decisión de construir una nueva planta de producción de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia), en un terreno de 140 hectáreas con acceso directo al mar. Para ello se ha constituido la sociedad BAHRU STAINLESS SDN. BHD., que contará con una participación de ACERINOX del 67%, 30% de NISSHIN STEEL y 3% de METAL ONE.

Se ha diseñado siguiendo criterios de alta eficiencia similares a los de NORTH AMERICAN STAINLESS y en su última etapa será una planta integral de fabricación de acero inoxidable con 1 millón de Tm/año de capacidad de acería y 600.000 Tm/año de laminación en frío.

La primera fase de 320 millones de USD consistirá en un taller de laminación en frío con un tren de

laminación Sendzimir de 1.500 mm de ancho, una línea de recocido y decapado combinada, un tren Skinpass y un taller de acabados. Su capacidad de producción alcanzará 240.000 Tm/año, de las que 180.000 Tm/año serán de laminados en frío.

Los principales equipos ya han sido adjudicados dentro de presupuesto y plazo. La primera bobina está previsto que se lamine a final de 2010 pero a finales de 2009 se empezará a trabajar con las líneas de corte del taller de acabados y bobinas procedentes del resto de las fábricas del Grupo.

La preparación del terreno y del puerto también continúan según el calendario previsto. Durante la fase de construcción y montaje se emplearán numerosos trabajadores y empresas de la zona y cuando la primera fase esté en operación empleará unos 300 puestos directos.



Terrenos fábrica de Bahru Stainless.

En esta zona de fuerte crecimiento, el Grupo ACERINOX tiene una fuerte presencia comercial desde hace años, que se verá definitivamente consolidada con esta inversión.

ACERINOX y NISSHIN STEEL, que ya tienen una larga historia de mutua cooperación desde hace 39 años, afianzan así esta alianza y abren nuevos campos de colaboración. Con esta inversión participarán de forma importante en el desarrollo de Malasia y sus exportaciones, así como en el del mercado de los países del área ASEAN, contribuyendo a ofrecer en proximidad

unos materiales competitivos fabricados con los máximos niveles de calidad.

Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, este proyecto constituye un importante paso estratégico en el desarrollo del Grupo ACERINOX, mejorando una distribución de activos que ya es única en el sector. Una vez terminada esta fábrica, se unirá a las otras tres fábricas de España, Estados Unidos y África del Sur y ampliará la capacidad instalada del Grupo a 4,5 millones de Tm/año.



*Puerto en construcción.*

# 6. SOCIEDADES COMERCIALES

Las sociedades comerciales son, lógicamente, las principales afectadas ante situaciones como la que, según venimos comentando, se ha producido en 2008, con un efecto combinado en la segunda mitad del año de caída brusca del precio de la materia prima, que afectó a la demanda, seguida de un desplome de la actividad industrial que ha paralizado el sector de los aceros inoxidables. La ausencia de pedidos por parte de clientes y almacenistas ha sido la tónica predominante en el mercado en el último trimestre, impidiendo a nuestras filiales comerciales realizar las existencias que toda red de distribución precisa para poder mantener el suministro adecuado a los clientes.

Se ha producido pues, una divergencia notable entre el coste medio a que estaban valoradas las existencias de nuestras comercializadoras y el precio del mercado.

## 6.1 Sociedades comerciales nacionales

El conjunto de las ventas, 634,5 millones de euros, es un 32,3% inferior al del ejercicio anterior.

Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 15,2 millones de euros.

El resultado neto agregado es una pérdida de 34,9 millones de euros.

## 6.2 Sociedades comerciales extranjeras

Las ventas totales de las sociedades comerciales en el exterior han sido 1.844,3 millones de euros, que supone una reducción del 25,8% con respecto al año anterior.

Asimismo, se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 35,1 millones de euros.

El resultado neto agregado es una pérdida de 34,5 millones de euros.



[Centro de servicios en Trofa \(Oporto\).](#)





5

**Consejo de Administración  
Comisiones y Alta Dirección**

**Presidente Honorario**  
D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

### **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

*Presidente y Consejero Delegado:*  
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

*Consejeros:*

- D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
- D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
- D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
- D. JUNYA HAYAKAWA
- D. DAVID HERRERO GARCÍA
- D. JUAN MARCH DE LA LASTRA
- D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- D. FERNANDO MAYANS ALTABA
- D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
- Dña. AMPARO MORALEDA MARTÍNEZ
- D. FUMIO ODA
- D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE
- D. MVULENI GEOFFREY QHENA
- D. SABURO TAKADA

*Secretario del Consejo:*  
D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### **COMISIÓN EJECUTIVA**

- D. RAFAEL NARANJO OLMEDO (*PRESIDENTE*)
- D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
- D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
- D. JUAN MARCH DE LA LASTRA
- D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- D. FUMIO ODA

*Secretario:*  
D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### **COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

- D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (*PRESIDENTE*)
- D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
- D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
- D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN (*SECRETARIO*)

### **COMITÉ DE AUDITORIA**

- Dña. AMPARO MORALEDA MARTÍNEZ (*PRESIDENTE*)
- D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
- D. FERNANDO MAYANS ALTABA
- D. FUMIO ODA
- D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

## **COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN**

Presidente y Consejero Delegado:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Vocales:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS  
Director General

D. JOSÉ RIESTRA PITA  
Director Comercial

D. JOSÉ LUIS MASI SÁINZ DE LOS TERREROS  
Director de la Fábrica del Campo de Gibraltar

D. MIGUEL FERRANDIS TORRES  
Director Financiero

## **SECRETARIO GENERAL**

D. LUIS GIMENO VALLEDOR

## **PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES**

North American Stainless:

D. ANTONIO FERNÁNDEZ PACHECO

Columbus Stainless Pty. Ltd.:

D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless Sdn Bhd:

D. ANTONIO DE LA ROSA GARCÍA

Roldan, S.A.:

D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA  
(Director de Fábrica)

Inoxfil, S.A.:

D. ÁNGEL BRUÑÉN CEA

## **PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES**

Grupinox:

D. DOMINGO NIEVES DÍAZ

Inoxidables de Euskadi, S.A.:

D. JOSÉ CRUZ VICIOLA

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. HERNÁN ORTEGA

Acerinox Deutschland GMBH:

D. JOACHIM MASS

Acerinox France SARL:

D. PHILIPPE AUDON

Acerinox India Private Limited:

D. FERNANDO GÓMEZ AIELLO

Acerinox Italia SRL:

D. GIOVANNI DI CARLI

Acerinox Pacific, LTD. (Hong Kong):

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerol Portugal:

D. ÁLVARO ARNAIZ EGUREN

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

DÑA. PILAR SENISE GARCÍA

Acerinox Scandinavia, S.A.:

D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Schweiz AG:

DÑA. HILDEGARD POITZ

Acerinox Shanghai Co. Ltd.:

D. LUIS DÍAZ DE ARGOTE

Acerinox South East Asia, PTE. LTD.

(Singapur):

D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox UK, LTD.:

D. PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox S.A. Colombia Branch:

D. JUAN MANUEL FRUTOS

Acerinox S.A. Perú Branch:

D. ALFREDO IPANAQUE

Acerinox S.A. Venezuela Branch:

D. GONZALO DEL CAMPO

**Edita**  
ACERINOX S.A.

**Diseño**  
Elvira Marín y Asociados S.L.

**Impresión**  
Marín Álvarez Hnos. S.A.

**Depósito Legal**  
M-21876-2009



**OFICINA DEL ACCIONISTA**

Santiago de Compostela, 100. 28035 Madrid  
Tel.: +34 91 398 52 85 / 51 74 Fax: +34 91 398 51 95  
[www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)