



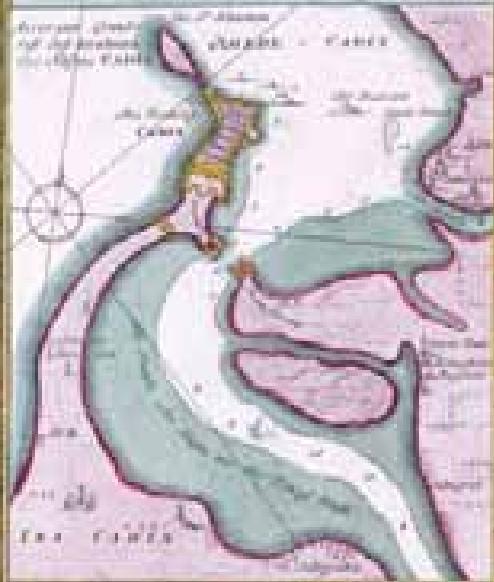
Informe Anual 2009





Informe Anual 2009

ACCURATE VORSTELLUNG der BERÜHMTEN MEERS-ENGEL bey GIBRALTAR mit dem Hafen und Verbindungen d. Stadt in Proportion des Grundrisses, einer von J. B. Baute. Nach dem Geograph.



Accurately drawn Plan  
of the famous MEER-ENGEL  
at GIBRALTAR, with the  
Harbor and Communications  
of the City in proportion  
to the Ground-plan.



Accurately drawn Plan  
of the Mediterranean Sea.



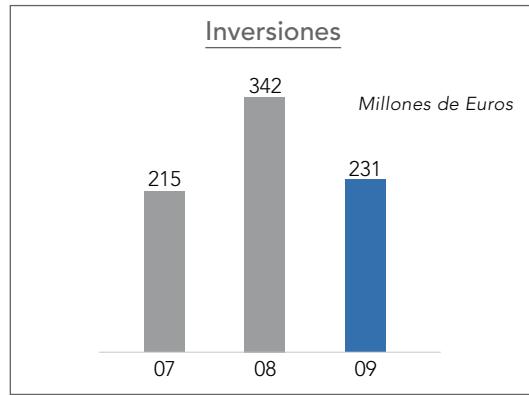
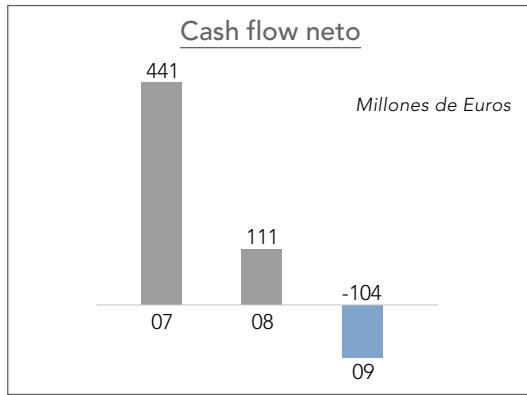
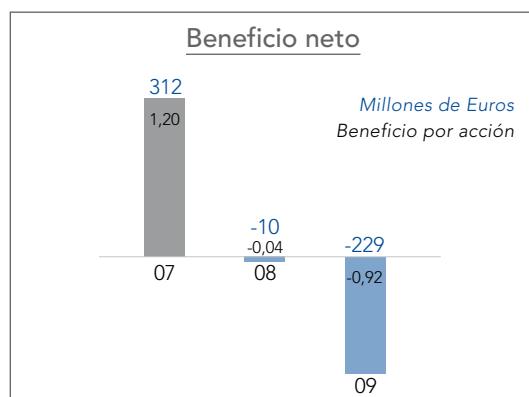
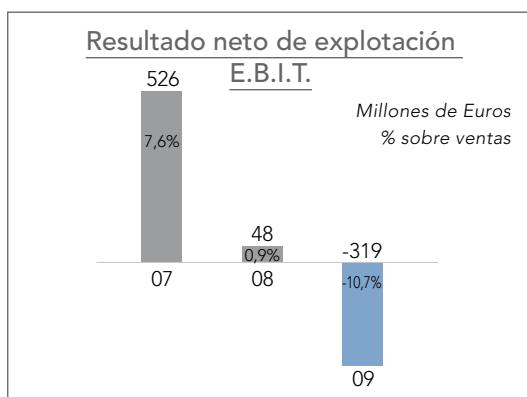
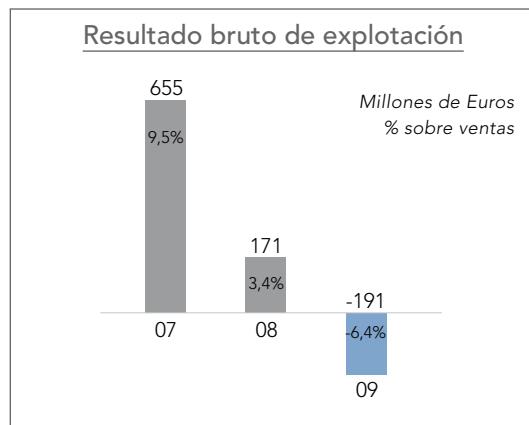
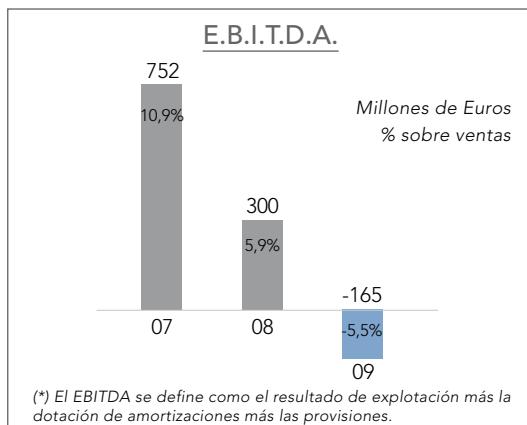
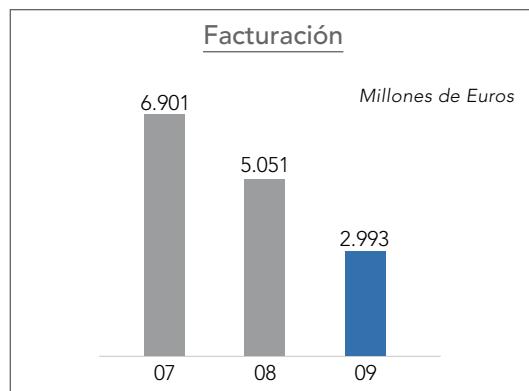
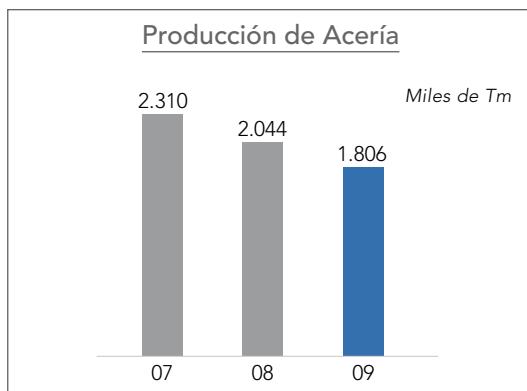


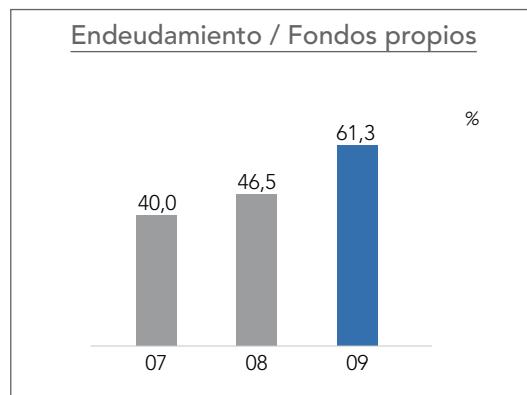
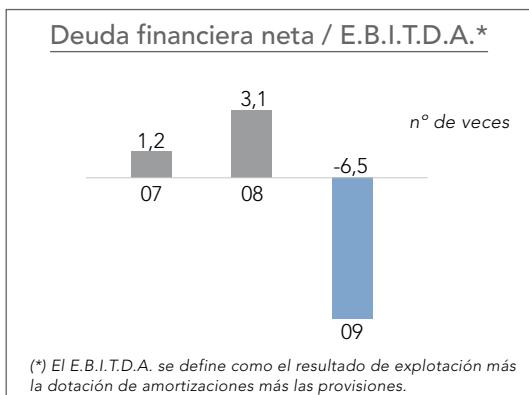
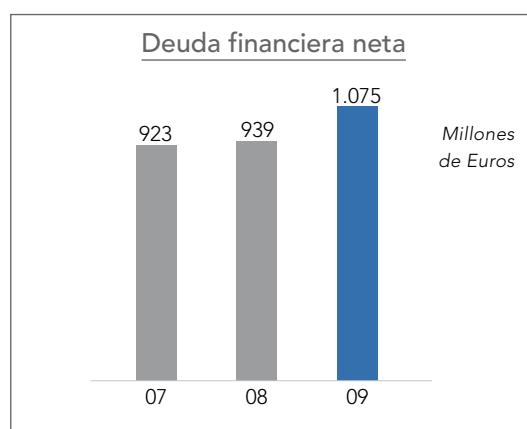
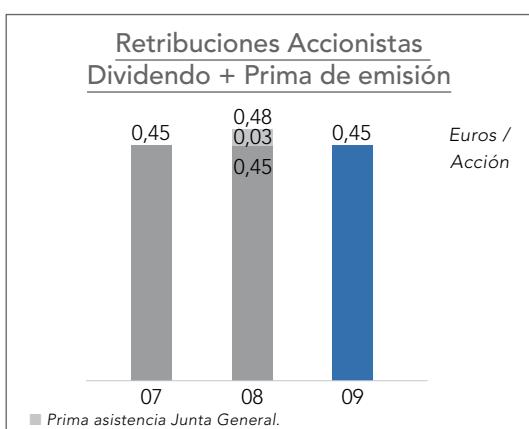
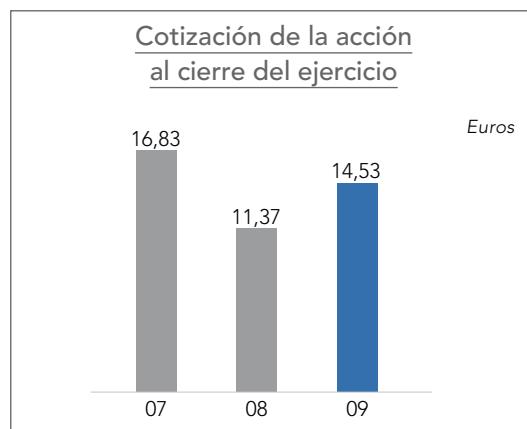
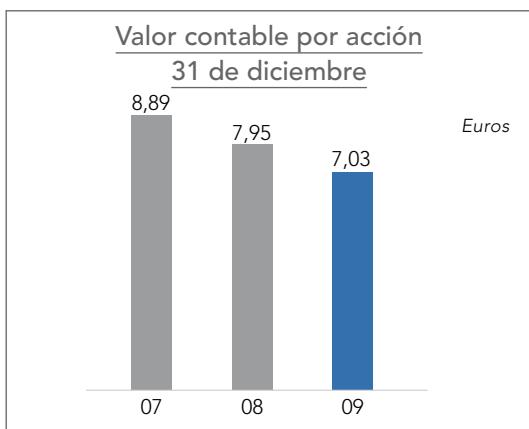
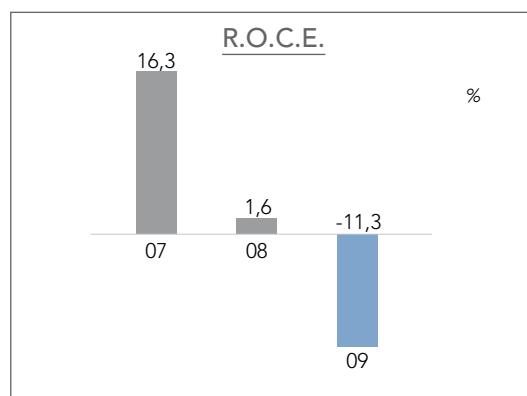
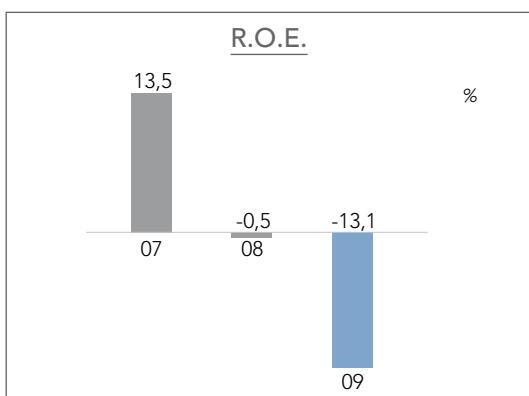
# ÍNDICE



El Grupo ACERINOX en cifras .....	4
Carta del Presidente .....	6
1.- Informe de Gestión del Grupo Consolidado ....	13
1. Producción Mundial .....	14
2. Materias Primas .....	16
3. Mercados .....	20
4. Producción Grupo ACERINOX.....	24
5. Plan de excelencia.....	26
6. Plan de ajuste .....	27
7. Red Comercial .....	28
8. Ventas .....	29
9. Recursos Humanos .....	30
10. Información Financiera.....	31
11. Información Bursátil .....	33
12. Inversiones .....	37
13. Informe económico .....	38
14. Consejo de Administración.....	42
15. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio .....	43
16. Gestión del riesgo financiero.....	45
17. Información adicional a tenor del artículo 116-bis de la L.M.V. ....	52
2.- Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACERINOX.....	55
3.- Estados Financieros del Grupo Consolidado....	85
– Informe de Auditoría.....	87
– Cuentas Anuales Consolidadas .....	89
4.- Informe de Gestión de ACERINOX, S.A. y otras sociedades del Grupo.....	159
1. ACERINOX, S.A. ....	160
1.1 Factoría .....	160
1.2 Medio Ambiente .....	161
1.3 I + D + I .....	165
1.4 Ventas.....	166
1.5 Inversiones .....	167
1.6 Informe Económico.....	167
1.7 Autocartera .....	167
1.8 Gestión de Riesgos .....	168
1.9 Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio .....	173
1.10 Información adicional a tenor del artículo artículo 116 Bis de la L.M.V....	174
2. NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS).....	177
3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.....	180
4. BAHRU STAINLESS.....	182
5. ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A.....	184
6. Sociedades Comerciales.....	186
5.- Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección .....	189

## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO ACERINOX





## CARTA DEL PRESIDENTE

---



### *Querido accionista:*

En la memoria anual de 2008 indicábamos que el segundo semestre del año había sido el más complicado y difícil en la historia de nuestro grupo, debido al efecto de la crisis sobre nuestro sector. Sin embargo, el año 2009 ha superado todas las expectativas negativas de comportamiento de la economía mundial. El producto interior bruto mundial desciende un 0,8% con fuertes descensos en las economías más desarrolladas, Japón -5,3%, zona euro -3,9%, Estados Unidos -2,5%, etc, compensadas parcialmente con los avances positivos de los países emergentes en Asia, fundamentalmente China e India, pero también Malasia y otros.

Ante los primeros síntomas de la crisis en 2008 no se produjo ninguna previsión acertada en cuanto a su impacto y su duración. Esta imprevisión ha acentuado el propio impacto de la crisis.

Todos los parámetros económicos y financieros de la economía mundial han sido brutalmente golpeados por la crisis.

Para nuestro sector el impacto fundamental ha sido el desplome de la demanda a nivel mundial, sobre todo durante el primer semestre del año.

El acero inoxidable participa en numerosas áreas económicas, bienes de inversión, transporte, automóvil, construcción, electrodomésticos, etc y en todas ellas el impacto y la caída de la demanda han sido similares.

Lo mismo se puede decir en cuanto al ámbito geográfico, ya que la demanda cayó por igual en todas las zonas de economía desarrollada.

La producción mundial descendió en 2009 un 5,2%, según los datos disponibles del International Stainless Steel Forum (ISSF). Este descenso se añade al producido en 2008 del 6,9%.

En los países desarrollados los descensos han sido muy superiores, 23,6% en Europa, 26,9% en Japón, 16% en Estados Unidos, etc, compensado parcialmente por el incremento de la producción en China, +26,8%.

El primer semestre del año ha sido sin duda el peor de la historia de los aceros inoxidables, con una caída de la producción mundial del 26,6% y descensos en Europa del 43,2% y en Estados Unidos del 51,8%.

El consumo aparente descendió en Europa y Estados Unidos por encima del 40%.



Este periodo se saldó para el Grupo ACERINOX con unas pérdidas después de impuestos y minoritarios de 255 millones de euros.

En el segundo semestre se produjo, por una parte, una mejora de la demanda y por otra parte, las medidas que ya habíamos tomado en meses anteriores tuvieron efectos positivos.

Tanto en el tercer trimestre como en el cuarto hemos obtenido resultados positivos pero no suficientes para compensar los resultados del primer semestre.

En el conjunto del ejercicio, el resultado neto después de impuestos y minoritarios ha sido negativo en 229,2 millones de euros. Es un resultado insólito en la historia del Grupo ACERINOX, que refleja la magnitud de la crisis económica mundial.

Hemos afrontado la situación de caída de demanda con una serie de medidas no sólo a corto plazo sino con otras que mejorarán nuestra competitividad a largo plazo, de modo que nuestra posición saldrá notablemente reforzada cuando la situación quede completamente estabilizada

Las medidas extraordinarias acometidas por el Grupo, así como las mejoras obtenidas en el Plan de Excelencia, nos permiten ser optimistas en cuanto a una obtención de beneficios en el grupo, aún cuando los efectos de la recesión económica mundial se extendieran más allá de lo previsto.

El endeudamiento a final de año, 1.074,5 millones de euros ha aumentado en 136 millones de euros como consecuencia de las inversiones acometidas en 2009, 231 millones de euros, y de los 115 millones de euros empleados en retribuir a nuestros accionistas. Las restricciones crediticias internacionales no han afectado a la liquidez del Grupo, que cierra el ejercicio 2009 con el 40% de sus líneas de financiación disponibles, con un "pool" bancario muy diversificado y con equilibrio entre su deuda a largo plazo (51%) y a corto (49%).

La producción de acero del Grupo, 1.806.357 Tm es un 11,6% inferior a la del año anterior.

Este descenso de producción principalmente producido por la disminución de la demanda ha obligado a las plantas de producción a trabajar en condiciones de subactividad, con las consecuencias negativas que ello comporta.

Entre las medidas adoptadas para hacer frente al desplome de la demanda se cuentan la reducción de circulante, reducción de existencias, ajustes de plantilla o reducción de tiempo de trabajo, según la legislación de cada país.

En estas áreas hemos hecho progresos interesantes. El circulante ha disminuido 498 millones de euros en el ejercicio, principalmente por la reducción de existencias y el aumento de periodo de pago a proveedores, compensados parcialmente por un aumento de clientes.

El esfuerzo realizado en la disminución de existencias, 412 millones de euros, ha completado el plan de ajuste previsto habiendo alcanzado unos niveles de material en proceso y producto terminado prácticamente en los objetivos de niveles mínimos sin producir roturas en la cadena de suministro.

La plantilla del grupo se ha reducido en 412 personas (5,5%), cifra parcialmente compensada con la incorporación de nuevo personal de Yick Hoe (206 personas) y el incorporado en el proyecto de

Bahru Stainless (24 personas). En la fábrica del Campo de Gibraltar se pudo realizar un expediente de regulación de empleo de carácter temporal (ERTE) durante diez meses del año, que básicamente no ha supuesto reducción de plantilla, mas que las de carácter natural, pero sí una reducción del tiempo de trabajo que se ha ido ajustando a la demanda con carácter mensual.

Hemos continuado a nivel de Grupo con el desarrollo del Plan de Excelencia 2009-2010, que es un ambicioso programa de benchmarking interno, centrado en diez parámetros de control. El objetivo es un ahorro recurrente de 133 millones de euros al final del periodo. A fin de 2009 se ha alcanzado de forma estable un 64% del objetivo final (85 millones de euros), además del objetivo intangible pero enormemente valioso de mejora de los intercambios y comunicación interna de las mejores prácticas relativas a calidad, procesos, costes etc. Estamos realmente satisfechos de los beneficios que está reportando la aplicación de este Plan de Excelencia.

De forma independiente y en paralelo con el Plan de Excelencia, hemos venido aplicando en el Grupo un fuerte programa de reducción de costes fijos para afrontar los efectos de la crisis, que nos ha permitido ahorrar otros 82 millones de euros en 2009.

En este entorno tan complicado, el comportamiento de la acción de ACERINOX, con una apreciación del 27,8%, es muy satisfactorio. Un año más, se ha comportado entre los mejores valores del IBEX-35, que a su vez ha tenido una apreciación superior a la de los principales mercados de su entorno. El comportamiento de nuestro valor en el bienio 2008-2009, que ha concentrado la mayor crisis económica desde la segunda Guerra Mundial, ha sido un 36% mejor que el del IBEX-35 y un 62% mejor que el promedio de sus principales competidores. El valor de la acción de ACERINOX a 31 de diciembre, 14,53 euros es más del doble de su valor contable.

A pesar de la delicada situación económica y financiera internacional, decidimos continuar con la inversión en la construcción de la planta de Bahru Stainless en Johor Bahru (Malasia), y con el desarrollo del Plan Estratégico sin modificación, ya que la inversión es viable en si misma, teniendo en cuenta los beneficios que incorpora, con independencia del ciclo ya que los períodos de maduración de las inversiones son mayores que la duración del propio ciclo económico,

El sistema de inversión que desarrollamos en este proyecto, al igual que los desarrollados tanto en el Campo de Gibraltar como en Estados Unidos, está planteado por etapas de forma que se va autofinanciando y va produciendo aumento de valor desde la puesta en marcha de la primera fase. Este proceso ha demostrado sobradamente su éxito. En este caso, además, hasta que la fábrica en su última fase incluya la fabricación integral no aumentamos la capacidad del grupo en cabecera, sino que durante una serie de años estaremos dando utilización creciente a la capacidad de producción que ya hoy disponemos en el Grupo. No incorporamos mayor capacidad de producción de acero sino que mejoramos los coeficientes de utilización de la capacidad ya existente. Esta característica de la inversión es fundamental y diferencial con otros proyectos actualmente en desarrollo y minimiza extraordinariamente los riesgos, tanto en gestión del proyecto y puesta en marcha como en la introducción en los mercados, contribuyendo asimismo al equilibrio del grupo y a su sinergia interna.

La primera fase de Bahru Stainless, actualmente en desarrollo, con una inversión ampliada a 370 millones USD, iniciará sus operaciones de acabados en este mismo año, estando prevista la iniciación de las operaciones de laminación en frío en el segundo trimestre de 2011. Estamos preparando el lanzamiento de la segunda fase dentro de este mismo año.

Nuestro Plan Estratégico sigue asimismo desarrollándose en el otro aspecto fundamental de mejora y ampliación de nuestra red comercial para reforzar nuestra presencia en la áreas emergentes y reestructuración



de la red actual para adaptarla a los nuevos patrones de demanda, contribuyendo al objetivo de acercar los clientes finales a las bases de suministro y profundizar en la relación directa con los mismos.

En este sentido, en 2009 hemos continuado con el desarrollo del proyecto de centros de servicio en Bolonia (Italia) y Pinto (España). Asimismo, hemos completado la adquisición de Yick Hoe en Malasia, la mayor compañía de distribución de acero inoxidable en este país, que reforzará notablemente nuestra presencia en el área y contribuirá de forma importante a la comercialización de la producción de la nueva fábrica de Bahru Stainless.

A pesar del tremendo impacto que presentan nuestros resultados negativos correspondientes al ejercicio 2009, consideramos que se trata de un hecho excepcional producido en circunstancias también excepcionales de crisis generalizada en los campos económico, industrial y financiero, y que la compañía tiene todas las bases para el regreso a los resultados positivos. De hecho, ya en el tercer y cuarto trimestre del año 2009, todavía en un entorno de crisis, los resultados han sido positivos. La fortaleza financiera del Grupo ACERINOX ha permitido durante el año 2009 retribuir al accionista con 112,2 millones de euros, amortizar 5 millones de acciones y mantener nuestro plan de inversiones de 231 millones de euros.

Por esta razón, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas mantener en el año 2010 la retribución al accionista de 0,45 euros por acción, al mismo nivel que en el año anterior. Se propone repartir esta retribución en 0,35 euros por acción en forma de dividendo con cargo a reservas con fecha 5 de julio y 0,10 euros por acción de devolución de prima de emisión, a abonar en el mes de octubre, como viene siendo habitual.

El acero inoxidable es un material extraordinario, con una historia de evolución de utilización única entre los metales y aleaciones de uso industrial, por lo que en cuanto mejoren los parámetros económicos internacionales, retomará la tasa de crecimiento histórico de los últimos 50 años, en torno al 6% anual.

En estas circunstancias, el Grupo ACERINOX, gracias a la política de desarrollo de los años pasados y al desarrollo de su Plan Estratégico, se encuentra excepcionalmente bien preparado para esta nueva etapa de recuperación, que fortalecerá nuestra posición de liderazgo en el contexto mundial.

La distribución de nuestros activos de producción con fábricas integrales en tres continentes y una cuarta fábrica, en sus fases iniciales, en el continente asiático, así como la extensa red comercial de ámbito mundial, constituyen una estructura única en el sector.

El año 2009 ha sido un año muy duro que nos ha exigido realizar esfuerzos extraordinarios para afrontar las especiales condiciones negativas del entorno económico financiero. Todo el personal de Grupo ha actuado con altísima responsabilidad y actitud positiva frente a las medidas que hemos tenido que abordar para paliar el efecto de la crisis.

Es el momento de expresar mi agradecimiento al equipo de dirección y a toda la plantilla por su actitud y cooperación durante el año 2009.

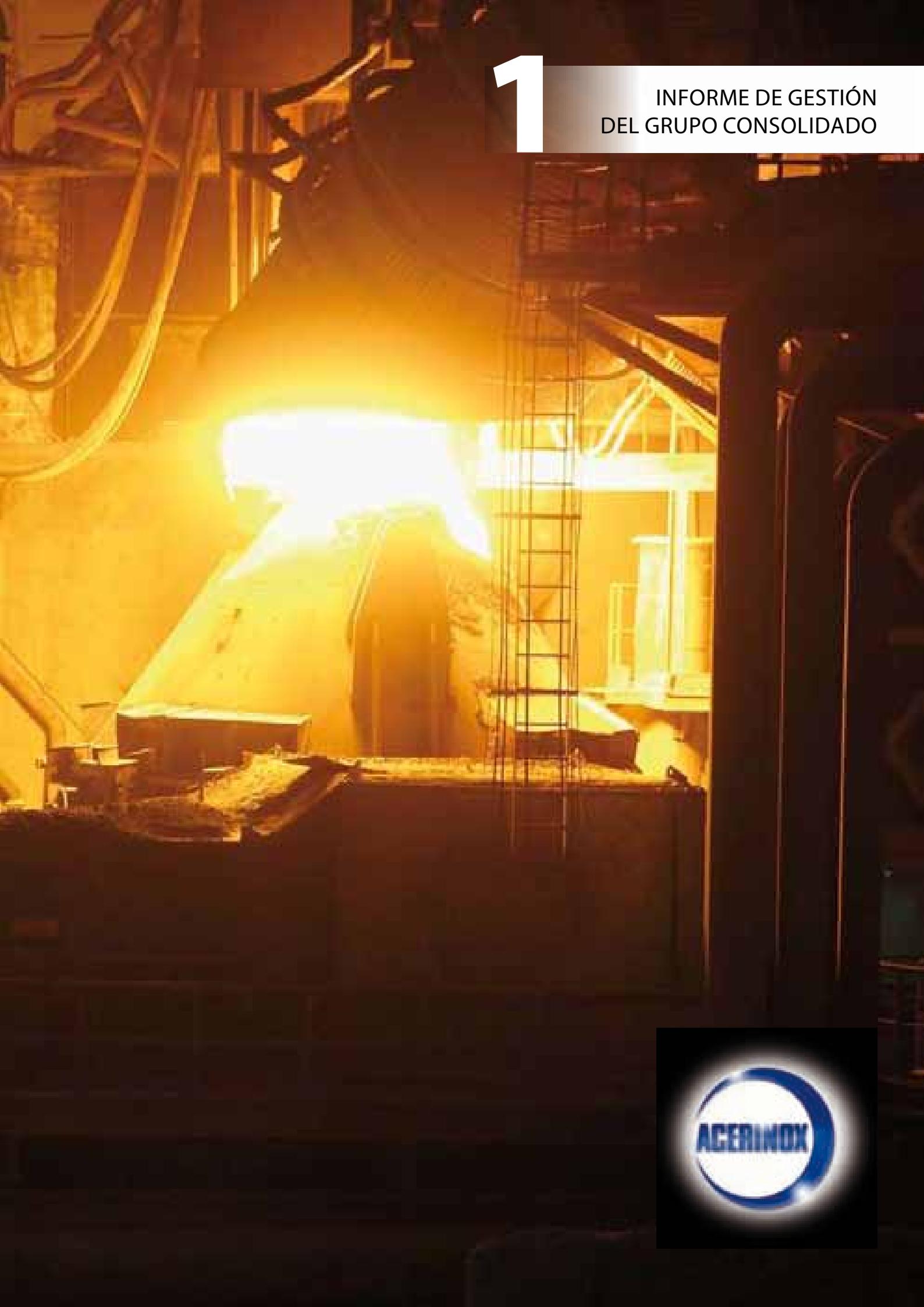
D. Rafael Naranjo Olmedo  
Presidente y Consejero Delegado





*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

INFORME DE GESTIÓN  
DEL GRUPO CONSOLIDADO



# 1. PRODUCCIÓN MUNDIAL

La producción mundial de aceros inoxidables en el año 2009 ha experimentado un descenso del (5,2%) en relación con la del año anterior.

Este descenso de producción refleja la fuerte caída de la demanda, sobre todo en el primer semestre del año.

Las producciones trimestrales nos muestran la situación de los años 2008 y 2009 según los datos del ISSF.

(miles de Tm)	1 TR.	2 TR.	3 TR.	4TR.	TOTAL
2008	7.368	7.421	6.281	4.843	25.913
2009	4.830	6.028	7.021	(6.700)E	(24.579)E
	-34,4%	-18,8%	+12,4%	(+38,3%)E	(- 5,2%)E

La gran caída de la demanda ya se produjo en el último trimestre de 2008 (-37% en relación con el cuarto trimestre de 2007) y continuó durante el primer y segundo trimestre de 2009, con una recuperación durante el tercer trimestre, que no se ha consolidado durante el último trimestre del año.

El descenso de la producción ha afectado sobre todo a las áreas europea y americana y por el contrario, se ha producido un incremento de la producción en Asia debido al fuerte aumento experimentado en China (+26,8)

## PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Miles de TM.



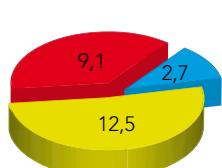
Tasa de crecimiento anual  
Años 1950 a 2009: +5,5%

Fuente: VALE INCO e ISSF

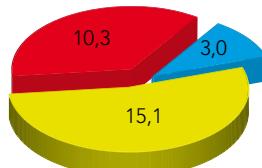
## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Millones Toneladas Métricas

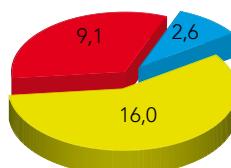
AÑO 2005



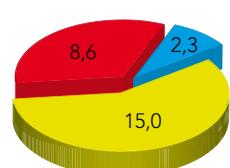
AÑO 2006



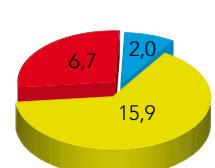
AÑO 2007



AÑO 2008



AÑO 2009e



24,3



28,4



27,8



25,9



24,6

■ Europa y África

■ Asia

■ América

Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)



## 2. MATERIAS PRIMAS

### 2.1 NÍQUEL

Después de un año 2008 con fuertes y constantes descensos de hasta un 70% en la cotización del Níquel en el London Metal Exchange (LME), los

precios en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2009 se estabilizaron a niveles por debajo de los 10.000 \$/Tm.



En el 2º trimestre comenzó una subida, que continuó hasta el mes de agosto, situándolo en máximos anuales de 21.100 \$/Tm.

Los precios se mantuvieron algo más estables en el 4º trimestre, oscilando entre 16.000 \$/Tm. y 19.000 \$/Tm.

Hemos de resaltar que debido al descenso en la producción de acero inoxidable, la demanda de Níquel ha sido más baja, por lo que los stocks en

la bolsa de Londres durante el año 2009 se han duplicado, pasando de 78.822 Tm. en el mes de enero a 158.010 Tm. a finales de diciembre, superando el récord histórico del año 1994 de 151.254 Tm.

Con el nivel actual de stock y los incrementos de producción de Níquel previstos para 2010 y 2011, el balance entre la oferta y la demanda se espera que sea positivo.



## PRECIO OFICIAL DEL NÍQUEL EN EL L.M.E. (años 1990 - 2009)

Valores medios mensuales (USD / Tm. Ni)



## 2.2 FERROCROMO

La debilidad de los mercados de las materias primas también se reflejó en los precios del Ferrocromo que sufrieron una bajada muy importante, pasando de niveles de 1,85 \$/Lb. en el 4º trimestre de 2008 a 0,79 \$/Lb. en el 1er trimestre de 2009.

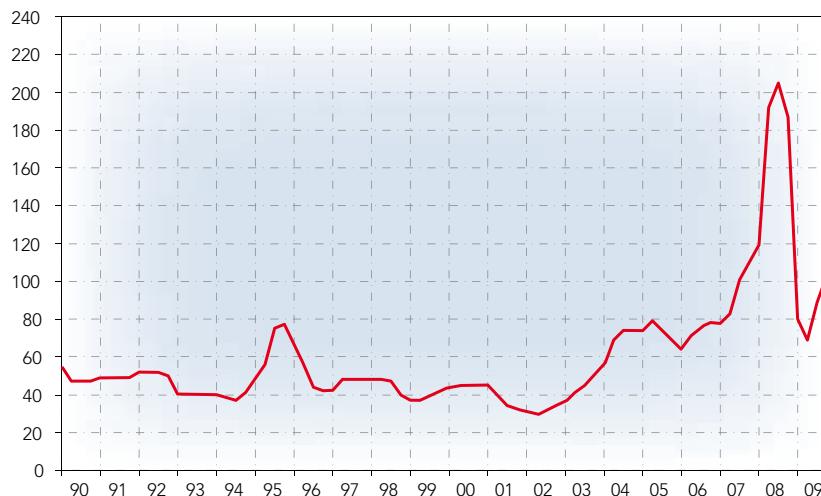
En el 2º trimestre continuó la baja demanda, provocando que los precios siguieran descendiendo

hasta 0,69 \$/Lb. Se produjo una reacción de los productores, con ajustes y recortes importantes en las producciones y consecuentemente una bajada de los stocks.

Debido al incremento de los costes de la energía y a un aumento de la demanda en el 3º trimestre los precios subieron, llegando a 0,89 \$/Lb. Siguiendo en la misma línea el año cerró a 1,03 \$/Lb.

## PRECIOS MEDIOS TRIMESTRALES DEL FERROCROMO (Metal Bulletin)

US¢ / Lb. Cr.



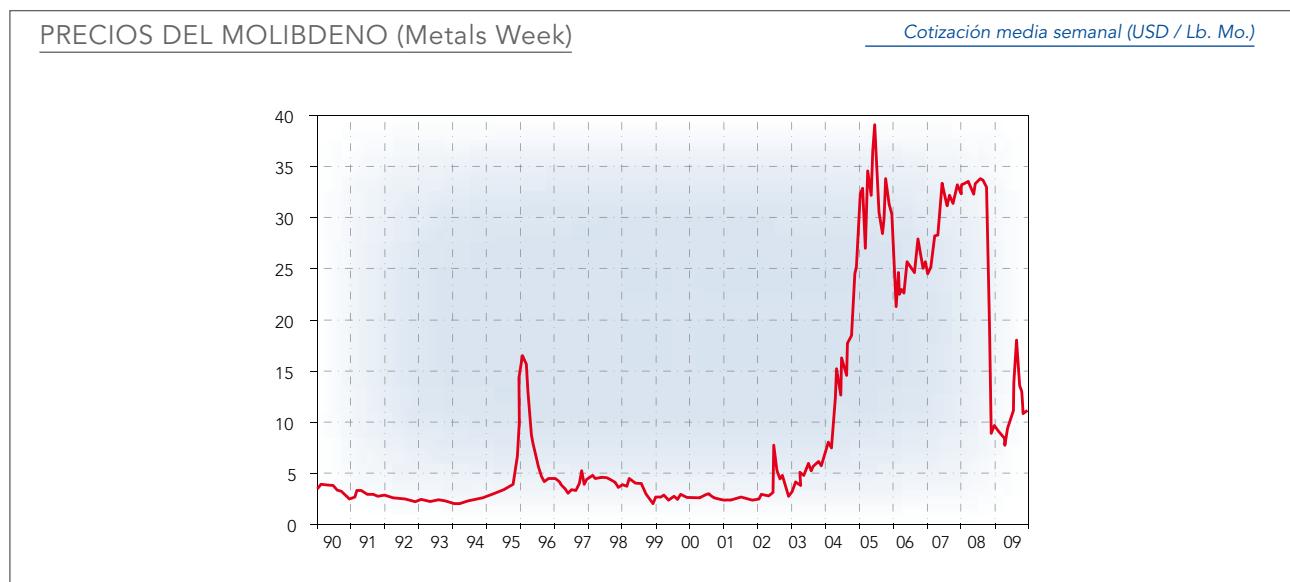
## 2.3 MOLIBDENO

Los precios del Molibdeno durante el 1er semestre del año se mantuvieron estables a niveles de 9 \$/Lb. debido a la escasa demanda, tanto en el sector de los aceros inoxidables como en el de los aceros especiales.

En el 3<sup>er</sup> trimestre, a principios de julio, se produjo una reacción al alza en los precios, llegando a

duplicarse a finales del mes de agosto a niveles de 18 \$/Lb. Cabe resaltar que durante este trimestre coincidió que China incrementó las importaciones de Molibdeno.

Con la caída de la demanda en el 4º trimestre, los precios registraron una nueva bajada, situándose a finales de año en los 11,90 \$/Lb.



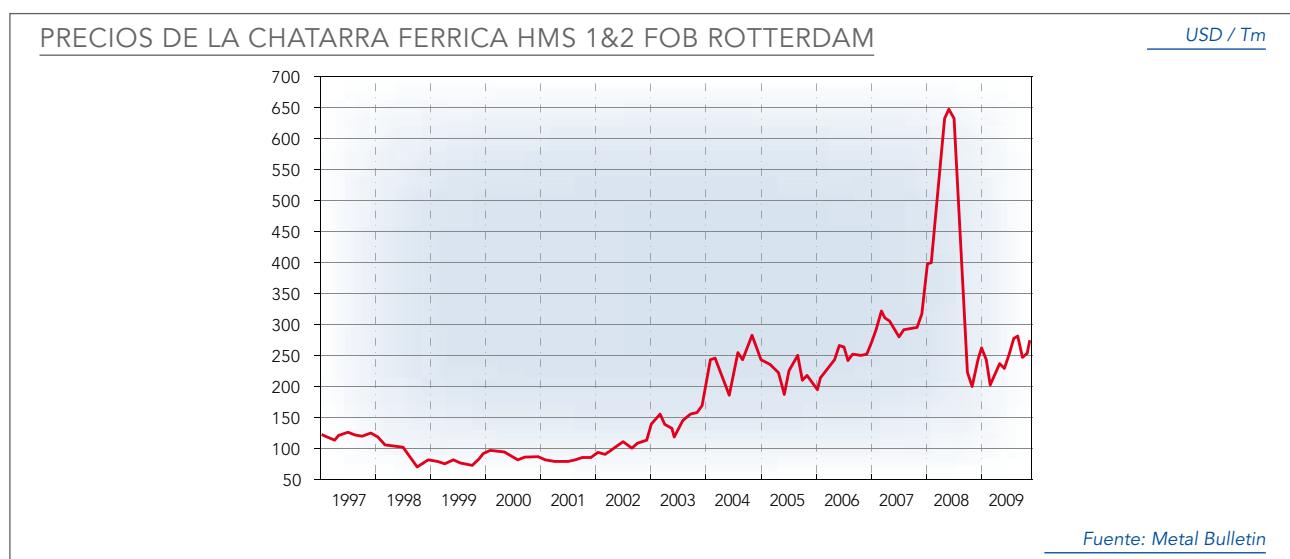
*Chatarra de acero inoxidable*

## 2.4 CHATARRA DE ACERO AL CARBONO

La crisis mundial afectó directamente a los sectores de la construcción y del automóvil, y como consecuencia a la producción de acero común que tuvo un recorte del 8,1%.

La demanda de chatarra de acero al carbono bajó y los precios se mantuvieron durante todo el año

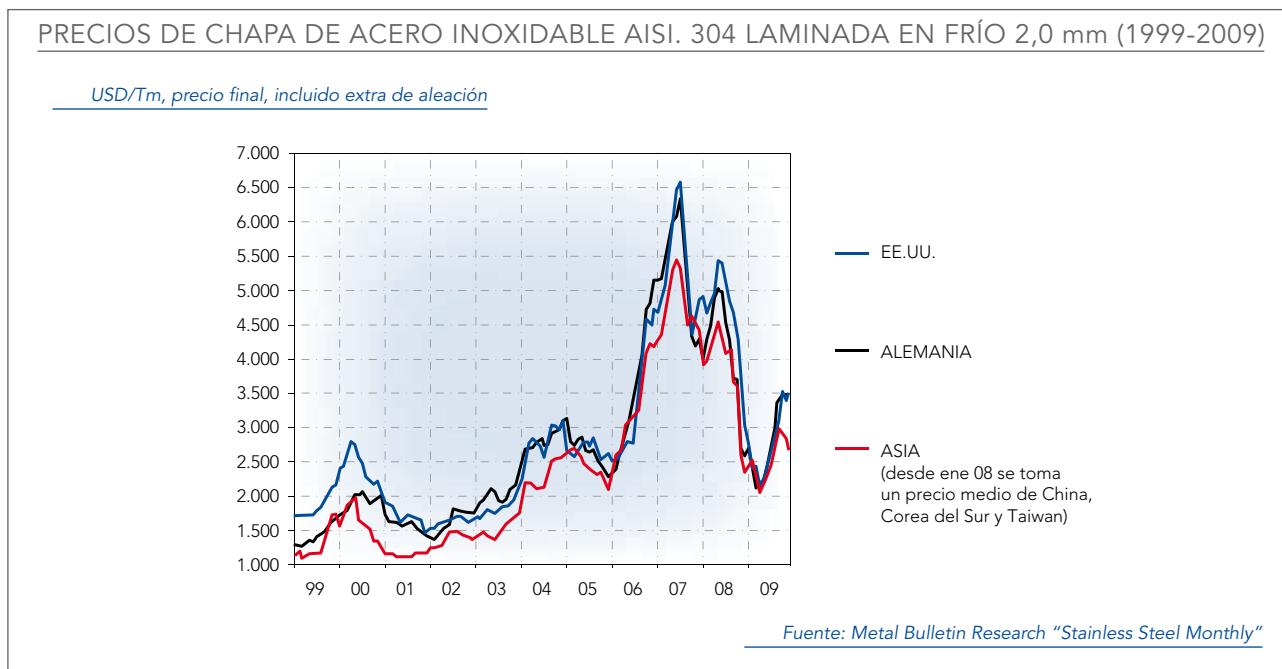
en niveles mínimos de 210 USD/Tm. y de 280 USD/Tm. máximos. El hecho de que Asia no ejerciera tanta presión sobre el mercado influyó para que la volatilidad de los precios no fuera como en 2008, donde los precios llegaron a alcanzar niveles de 650 €/Tm.



## 3. MERCADOS

El primer semestre del 2009, puede considerarse como el peor de la reciente historia de los aceros inoxidables con una caída de la producción mundial de un 26,7% con relación al mismo periodo del 2008. La caída afectó a todas las regiones casi por igual(Europa un 41% menos, América un 39% menos y Asia sin China, un 34% menos) con la única excepción de China que aumento la producción en un 5%.

La situación comenzó a mejorar durante el tercer trimestre del año pero volvió a empeorar en el último trimestre. La producción mundial de acero inoxidable durante el 2009, según datos del ISSF fue de 24,2 millones de toneladas, es decir un 6,4% menos que en el año anterior.



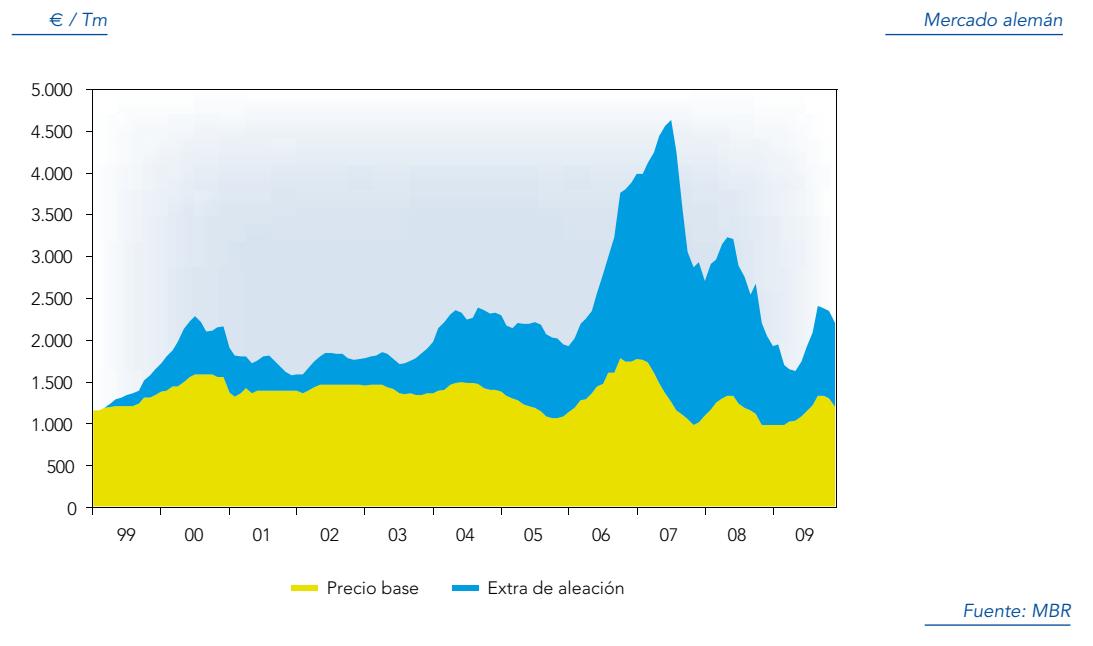
### Europa:

La bajada del consumo en prácticamente todos los sectores ha marcado casi toda la primera mitad del año, con ligeras mejorías en la segunda mitad, sobre todo en algún sector como el del automóvil en algunos países, debido a los incentivos fiscales promovidos por sus Gobiernos. Asimismo, la actitud expectante de los consumidores y las reducciones de líneas de crédito disponibles han influido en gran medida en ésta situación. La reducción de los stocks por parte de los fabricantes y los almacenistas, ha continuado a lo largo de todo el año hasta situarse a niveles mínimos.

Los precios base de venta que en el primer trimestre estaban en caída libre, a partir del mes de Abril, cambiaron la tendencia hasta después del verano en que volvieron a debilitarse hasta fin de año.

En producto largo la caída de la producción y consumo ha sido superior. Las entregas de los fabricantes europeos fueron casi un 40% inferiores a las del año anterior y las importaciones cayeron también, aunque no en igual medida, por encima del 30%.

### PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0 mm. (1999-2009)



#### España:

La crisis en los mercados europeos afectó en igual medida a España, muy influida por el peso del sector de la construcción que incidió gravemente en el consumo doméstico. Las entregas de

producto plano laminado en frío durante el 2009 cayeron en un 26,5% y las de laminados en caliente un 32,8%. En producto largo (barras y alambrón), las entregas de los fabricantes europeos cayeron en más de un 60% en relación con el 2008.



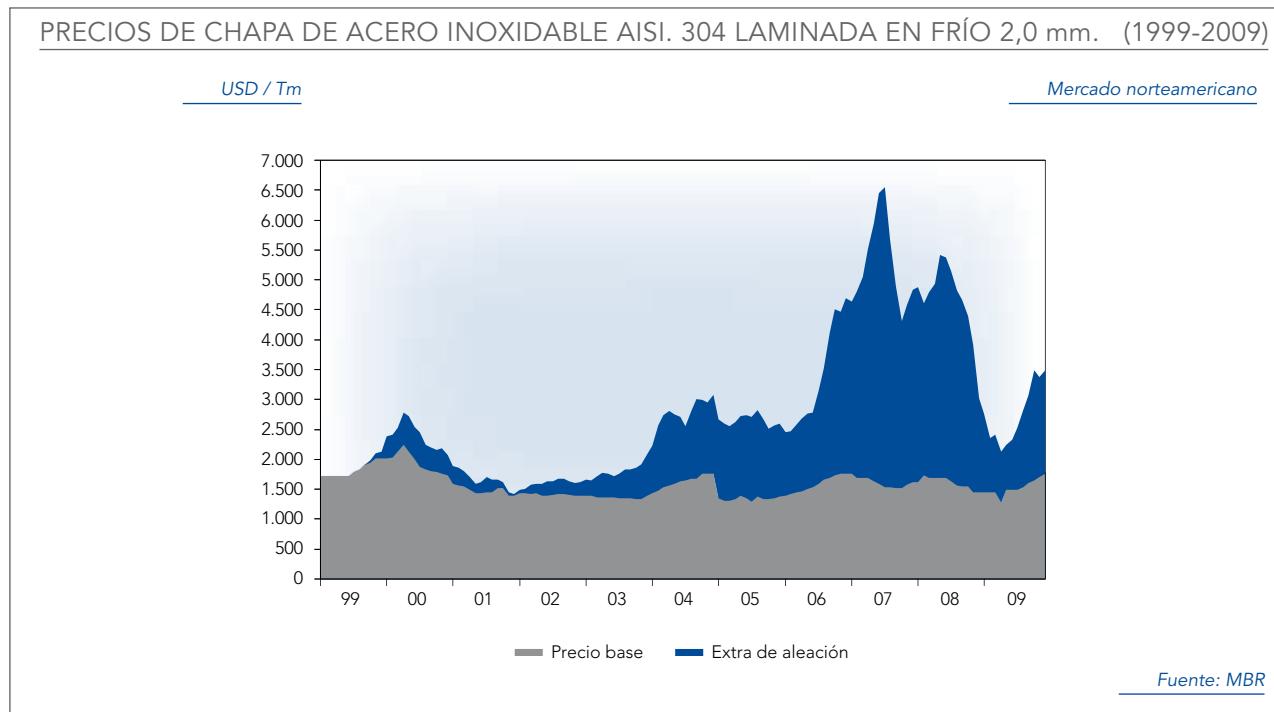
### Estados Unidos:

La situación en el mercado norteamericano ha seguido una tónica similar a la del mercado europeo con una primera mitad del año muy débil, mejorando la demanda y los precios en el 3º y 4º Trimestres. Las fábricas han seguido ajustando sus producciones a la demanda a lo largo del año y los stocks en los centros de servicio han continuado en niveles históricamente bajos.

Los precios en Estados Unidos, siguieron una progresión muy similar a la mencionada

anteriormente en Europa, con la peculiaridad de que la caída de los precios que venía arrastrando desde el año 2008 fue superior. En el verano la situación empezó a cambiar y ya en el mes de septiembre se anunció una subida de precios para el ultimo trimestre que fue aceptada por el mercado.

El consumo aparente de productos planos se redujo en aproximadamente un 23% sobre el año anterior y en productos largos un 36%.



### Asia:

Excluyendo a China, la producción de las fábricas asiáticas ha caído un 24% con relación al 2008 y, sin embargo la producción China creció un 26,8%.

La crisis en los mercados financieros ha afectado también a esta región, pero en menor medida que a otras economías. En la segunda mitad del año se produjo un aumento tanto de la producción como del consumo de acero inoxidable.

Con relación a los precios de esta zona, se dio la circunstancia que en la primera mitad del año los precios de venta eran superiores a los de otras zonas del mundo, si bien, a partir de después del verano las subidas de precios fueron mucho más tímidas llegando a fin de año a niveles por debajo de los precios en Europa y América.



*Centro de Servicios en Gavá (Barcelona)*

## 4. PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX

En un año tan difícil como 2009, la producción del Grupo ACERINOX se ha adaptado a la demanda del mercado y a los planes establecidos de reducción de existencias.

En este contexto, la diversificación geográfica de los activos productivos y la extensa red comercial presente en los 5 continentes han jugado un

papel primordial, aprovechando las mejoras de la demanda allí donde localmente se producían.

El año comenzó con muy baja actividad, consecuencia de la drástica reducción de existencias iniciada en el cuarto trimestre de 2008, no sólo en el sector del acero inoxidable sino a lo largo de toda la cadena de suministro.

2009

(miles de Tm)	1 TR.	2 TR.	3 TR.	4TR.	ACUMULADO
Acería	339,6	435,0	610,9	421,0	1.806,4
Laminación en caliente	296,1	382,3	546,4	403,5	1.628,2
Laminación en frío	217,5	208,2	351,5	294,1	1.071,3
Producto largo (laminación en caliente)	31,0	33,3	39,9	36,9	141,1

La producción del segundo trimestre mejoró un 28,0% con respecto al primero. En el tercer trimestre aumentó un 40,4% adicional, situándose a niveles normales, debido a la reactivación de la demanda en Asia, seguida posteriormente en el resto del mundo, para recaer en el cuarto trimestre un 31,1%, debido a la urgencia de clientes y almacenistas por finalizar el año con el capital circulante más bajo posible.

En este contexto el Grupo ACERINOX ha tenido un comportamiento positivo, mejor que la media del sector exceptuando China, reduciendo la producción un 11,6% con respecto a 2008. Por compañías hay que destacar como muy positivo el aumento de producción en Columbus del 3,4%, aprovechando la mejoría de los mercados asiáticos.

### PRODUCCIONES DEL GRUPO ACERINOX

<u>Toneladas métricas</u>		<u>Año 2009</u>			
PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2008
Acería	577.861	682.235	546.261	1.806.357	-11,6%
Laminación en caliente	485.274	605.241	537.718	1.628.233	-9,3%
Laminación en frío	374.488	430.814	265.972	1.071.274	-17,9%

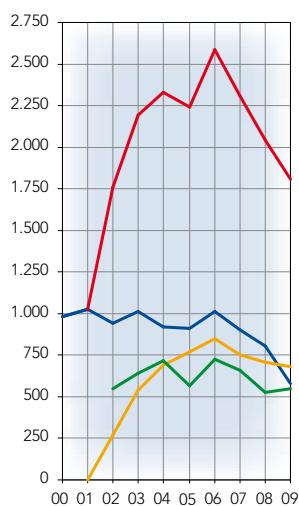
  

PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS	TOTAL	Diferencia sobre 2008
Laminación en caliente	78.567	62.525	141.092	-30,2%
Acabados	71.783	56.800	128.582	-30,9%

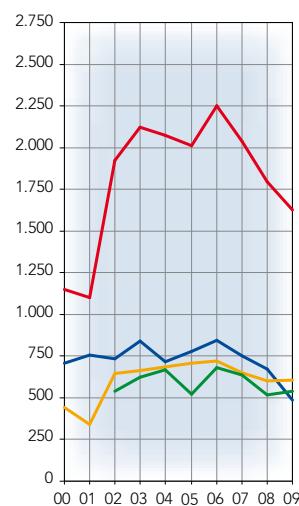


### PRODUCCIONES GRUPO ACERINOX (miles de Tm.)

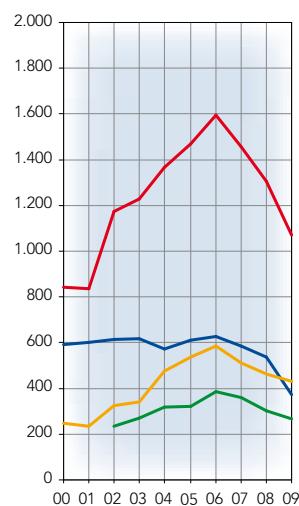
ACERÍA



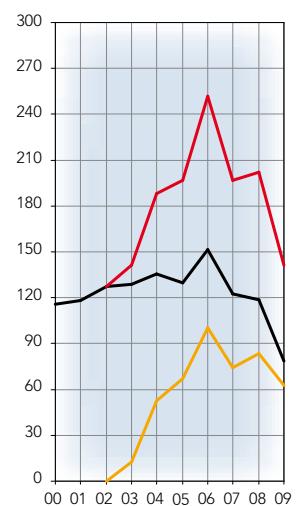
L. CALIENTE



L. FRÍO

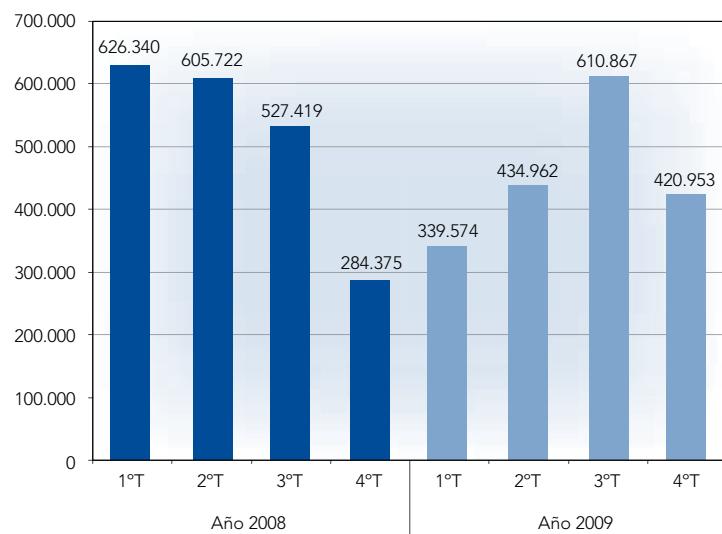


Producto Largo



### EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX

ACERÍA (Tm)



## 5. PLAN DE EXCELENCIA 2009-2010

En febrero de 2009 se lanzó el "Plan de Excelencia 2009-2010", que consta de 10 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 servicios del Grupo. Los resultados de la aplicación de este programa se estimaron en unos ahorros recurrentes de 133 millones de euros anuales, a partir del tercer año.

Este plan nace como resultado de un programa intenso de "benchmarking" interno entre las empresas del Grupo, en el que se ponen en común las mejores prácticas de cada una de ellas con el fin de mejorar los procesos a lo largo de toda la cadena de suministro y se establecieron objetivos ambiciosos pero realistas, ya que cada uno de ellos ya había sido alcanzado por alguna de las fábricas.

La diversificación geográfica del Grupo ACERINOX, con 3 fábricas integrales y de tamaños y estructura similares en tres continentes distintos, proporciona una oportunidad única en el sector para la realización de estos ejercicios comparativos. Los intercambios de información técnica entre los expertos de las diferentes áreas en todas las fábricas constituyen el marco perfecto para la mejora continua de calidad, procesos, eficiencia y control de costes.

A 31 de diciembre de 2009, tras 10 meses de aplicación de este plan, ya se han conseguido de una forma estable un 64% de los objetivos marcados y se están cosechando los ahorros previstos de forma consistente. Durante 2010 seguiremos trabajando en este campo para alcanzar la totalidad del plan.

Dado el éxito alcanzado con el "Plan de Excelencia 2009-2010" y aunque todavía no ha concluido el periodo, ya se están incorporando nuevos apartados y fijándose nuevos objetivos, todavía en fase de estudio y cuantificación.





## 6. PLAN DE AJUSTE

Es importante establecer la diferencia entre la iniciativa del "Plan de Excelencia 2009-2010", que proporcionará un nuevo estándar de eficiencia para el futuro, y los programas de reducción drástica de costes fijos que se han llevado a cabo en todas las empresas del Grupo, tanto comerciales como productivas, para contrarrestar los efectos de la crisis mundial y que han permitido ahorros de 82 millones de euros.

Estas medidas incluyen los expedientes de regulación de empleo temporales (ERTE) que afectaron a 2.175 trabajadores de la fábrica de ACERINOX del Campo de Gibraltar y a 389 de la fábrica de ROLDAN en Ponferrada, durante el 50% de su tiempo en ambos casos.

Asimismo se redujo la plantilla del Grupo en 412 trabajadores, se disminuyó la jornada de trabajo del personal propio y se ajustaron los trabajos subcontratados a las necesidades de la producción,

siempre de acuerdo con las legislaciones propias de cada país.

El ERTE de la fábrica de Ponferrada ha sido extendido al año 2010 en las mismas condiciones. El de la fábrica de ACERINOX del Campo de Gibraltar se presentó en el mes de diciembre para extenderlo durante 4 meses más en las mismas condiciones, habiéndose conseguido el acuerdo con el Comité de Empresa y un amplio respaldo del conjunto de los trabajadores. A la hora de redactar estas líneas se ha decidido no renovar el expediente al hallarse la fábrica casi a plena producción.

Hay que destacar el compromiso y la colaboración de los Comités de Empresa y los trabajadores de ACERINOX y ROLDAN en la aplicación de los ERTE, que ha permitido flexibilizar la producción y adaptarla a la cartera de pedidos en cada momento con gran agilidad.



## 7. RED COMERCIAL

Durante 2009 concluimos la ampliación del almacén de Birmingham, (Reino Unido) e iniciamos la construcción del nuevo almacén de Bolonia (Italia), que esperamos esté operativo en junio de este año.

Se han finalizado las inversiones en nuevas líneas de corte en el centro de servicios de Pennsylvania (EEUU) y de Varsovia (Polonia).

Del mismo modo, se han abierto las oficinas de Mumbai (India) y Wuxi (China).

Desde 2003 ACERINOX participaba 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 marzo de 2009. YICK HOE METALS tiene ya una fuerte implantación en el mercado malayo, con una cuota de mercado superior al 30%.

Durante este año hemos ampliado la red local malaya con dos nuevos almacenes, en Kuala Lumpur y Penang, que ya se encuentran en pleno funcionamiento.

Con estas inversiones ampliamos la red comercial del mercado de Malasia, que distribuirá los productos fabricados por Bahru Stainless.

Actualmente, el Grupo cuenta con 23 centros de servicios, 34 almacenes y 27 oficinas comerciales, con un total de 1.061 personas, 650 de las cuales están fuera de España.



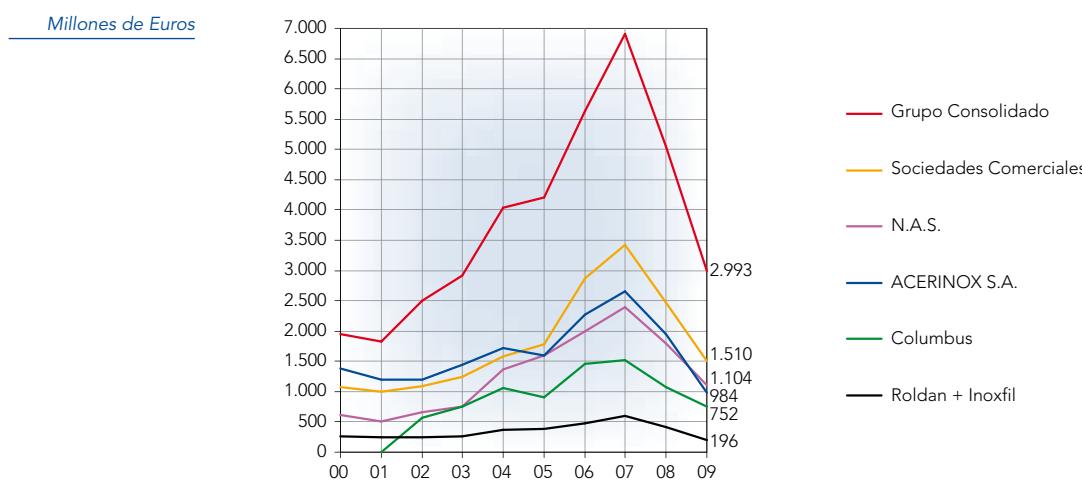


## 8. VENTAS

La facturación del Grupo, 2.993 millones de euros, supone una disminución del 40,7% sobre la de 2008 y es la más baja de los últimos seis años, como consecuencia del desplome del mercado,

de la reducción de entregas, así como de los precios, muy inferiores en su conjunto a los de los años precedentes.

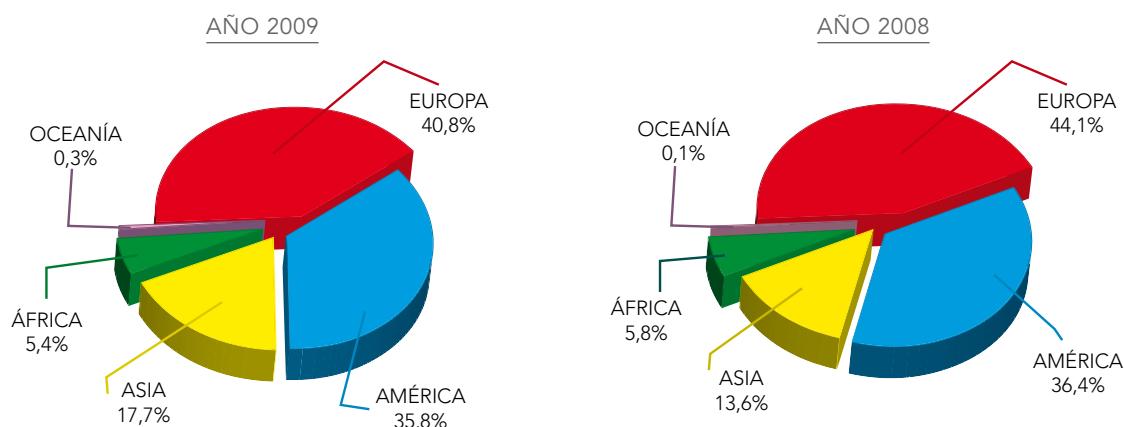
**EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DEL GRUPO ACERINOX**



Una vez más, la ventaja competitiva que supone para ACERINOX ser un jugador global, con producción integral en tres continentes y con una importante red de ventas en todos los mercados, se traduce en la flexibilidad para aumentar presencia en aquellos

mercados más activos en cada momento, y ajustarla en aquellos que atraviesan dificultades. Así, por ejemplo, en 2009 el Grupo ACERINOX ha aumentado en 4,1 puntos porcentuales sus ventas en Asia.

**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN GRUPO ACERINOX**



## 9. RECURSOS HUMANOS

El Plan de Ajuste emprendido por el Grupo en 2009 para hacer frente a las consecuencias de la recesión económica internacional, ha hecho necesario acometer fuertes reducciones de plantilla en todas las compañías del Grupo. En total, se han reducido 412 puestos de trabajo, un 5,5% de la plantilla, que ya era la más ajustada de entre nuestros competidores.

Por otra parte, se han incorporado 230 trabajadores nuevos en Malasia, de los que 24 corresponden a Bahru Stainless y 206 a la red de distribución de Yick Hoe, que se han integrado a la red comercial de ACERINOX en este ejercicio.

Como resultado de ambos efectos, el total de la plantilla a 31 de diciembre de 2009 asciende a 7.328 empleados, es decir, un 2,4% inferior al de final de 2008.

	2009	2008	Variación (%)
ACERINOX, S.A.	2.576	2.667	-3,41%
N.A.S.	1.340	1.377	-2,69%
COLUMBUS	1.736	1.920	-9,58%
BAHRU STAINLESS	24	0	—
ROLDAN e INOXFIL	586	626	-6,39%
SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	411	461	-10,85%
SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	655	459	42,70%
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>7.328</b>	<b>7.510</b>	<b>-2,42%</b>





# 10. INFORMACIÓN FINANCIERA

## Retribuciones abonadas a los accionistas

La fortaleza financiera de ACERINOX ha hecho posible mantener su tradicional política de consolidar los aumentos de retribución por acción. A pesar de la recesión económica mundial y sus

efectos en el sector de los aceros inoxidables, ACERINOX ha mantenido la retribución de **0,45** euros por acción que incrementó en el excepcional año 2007.

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
5-01-09	Primer dividendo a cuenta Ejercicio 2008	0,10	24.969.291
3-04-09	Segundo dividendo a cuenta Ejercicio 2008	0,10	24.930.455
3-07-09	Dividendo Complementario Ejercicio 2008	0,15	37.395.682
5-10-09	Devolución de Prima de Emisión	0,10	24.930.455
Total año 2009		0,45	112.225.883

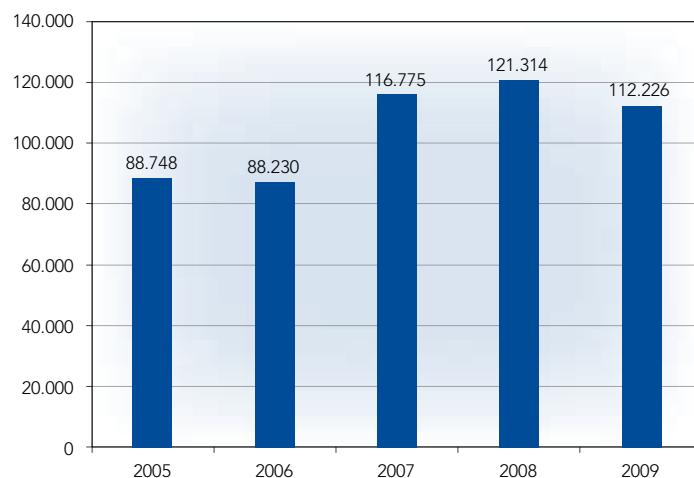
Esta propuesta contrasta con lo decidido por un tercio de las empresas del IBEX-35, que en 2009 han reducido o suprimido el dividendo.

El importe retribuido a los accionistas durante el año natural de 2009, 0,45 euros por acción, equivale a una rentabilidad anual del 3,96% con respecto al cambio de cierre del último día de

2008, que fue de 11,37 euros por acción. Si a los 0,45 euros por acción, le añadimos la revalorización anual, el rendimiento obtenido en este último año se elevaría al 31,75%.

## RETRIBUCIONES A LOS ACCIONISTAS EN EL AÑO NATURAL

*Datos de miles de Euros*



### Retribución anual a los accionistas en 2010

Según se hizo público el día 18 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración de ACERINOX, en su reunión celebrada ese mismo día, acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas el mantenimiento en 2010 de la retribución de 0,45 euros por acción.

Por tanto, si la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba el dividendo de 0,35 euros por acción que propone el Consejo de Administración para el día 5 de julio de 2010, y una devolución de prima de emisión de 0,10 euros por acción a percibir en el mes de octubre de 2010, la retribución a los accionistas en el año será de 0,45 euros por acción, el mismo importe que se pagó en los años 2007, 2008 y 2009 por los mismos conceptos.

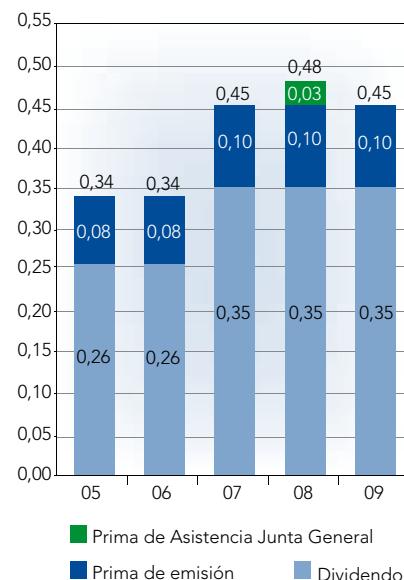
### Amortización de acciones propias

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de mayo de 2009, se aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 4.995.454 acciones propias, equivalente al 1,96% de dicho capital, que quedó establecido en 62.326.136,50 euros, representado por 249.304.546 acciones ordinarias de 0,25 euros nominales cada una. El coste de adquisición en el mercado continuo de las acciones amortizadas ascendió a 53.854.549,43 euros. Estas acciones quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 7 de septiembre de 2009.

De las 4.995.454 acciones que fueron amortizadas, 4.607.086 se adquirieron en el año 2008. De estas, 1.935 (que no fueron amortizadas en 2008) habían sido adquiridas con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de junio de 2007, y el resto, 4.605.151 acciones, con la autorización de la Junta General

### RETRIBUCIONES ANUALES A LOS ACCIONISTAS

*Euros por acción*



de Accionistas celebrada el día 27 de mayo de 2008. También con la autorización de esta Junta General, fueron adquiridas en marzo de 2009 un total de 388.368 acciones.

Durante los años 2008 y 2009, han quedado amortizadas un total de 10.195.454 acciones de ACERINOX, equivalentes a un 2,00% y un 1,96% respectivamente del capital social existente en cada momento.

A 31 de diciembre el número de acciones existentes es de 249,3 millones.

### Autocartera

A 31 de diciembre de 2009, ACERINOX, S.A. no tiene acciones en autocartera.

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
31 diciembre 2009	0	0



# 11. INFORMACIÓN BURSÁTIL

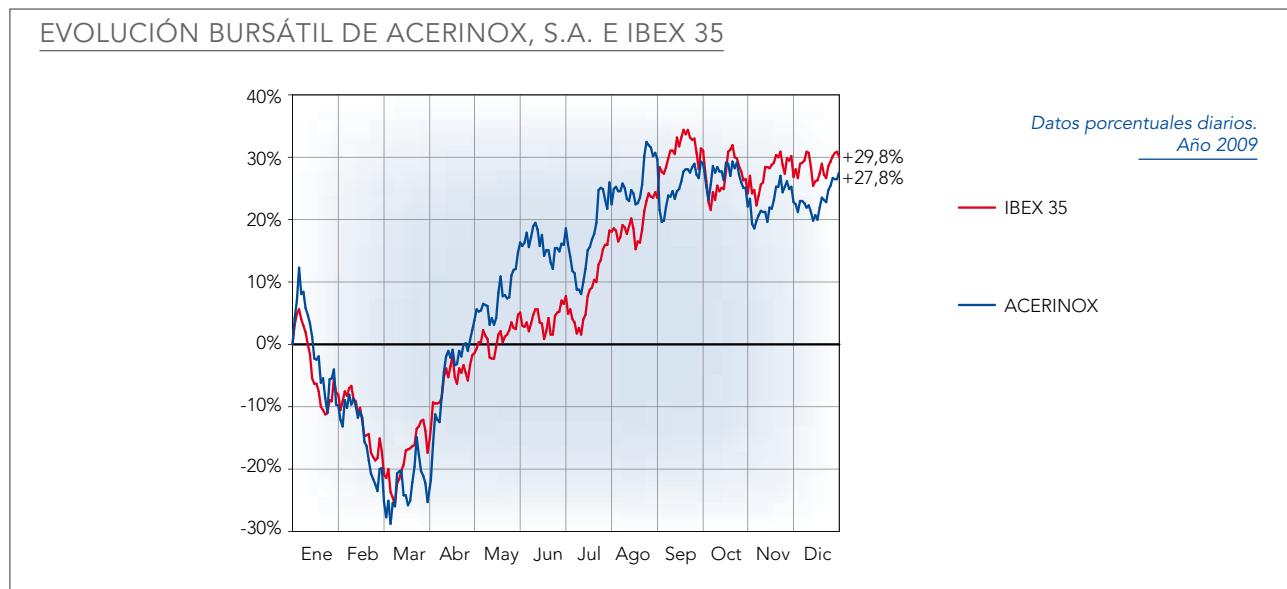
El comportamiento de las Bolsas mundiales en el ejercicio 2009 ha venido caracterizado por un primer trimestre de caída libre, como consecuencia de los efectos devastadores de la crisis financiera internacional y la recesión económica general, con continuas revisiones a la baja de las expectativas económicas.

Pero a partir del mes de marzo, el efecto conjunto de la rapidez y coordinación de gobiernos y bancos centrales para reactivar la economía mediante rebajas de tipos, subastas de liquidez y compra de activos, para inyectar recursos al sistema, comenzó a dar sus frutos y las Bolsas que

cotizaban en el peor de los escenarios se dan la vuelta sustituyendo el pánico vendedor por la euforia compradora.

El escenario resulta paradójico. Las Bolsas experimentan una de las subidas más intensas de su historia, mientras la economía mundial transita todavía por la mayor recesión desde la segunda Guerra Mundial.

La subida se produce con más intensidad en los mercados emergentes, que juegan cada vez más un papel preponderante en la economía global.



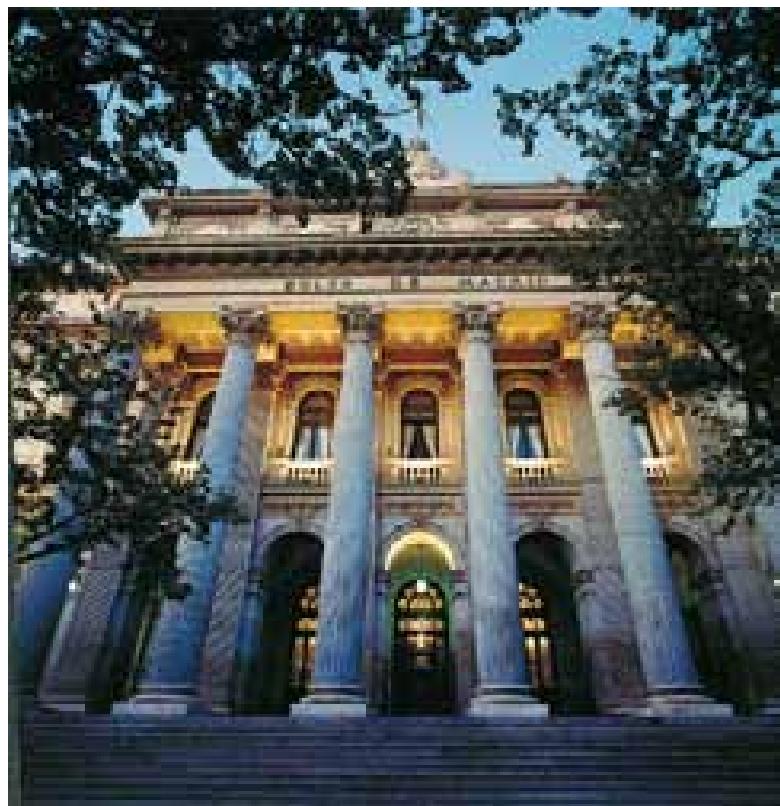
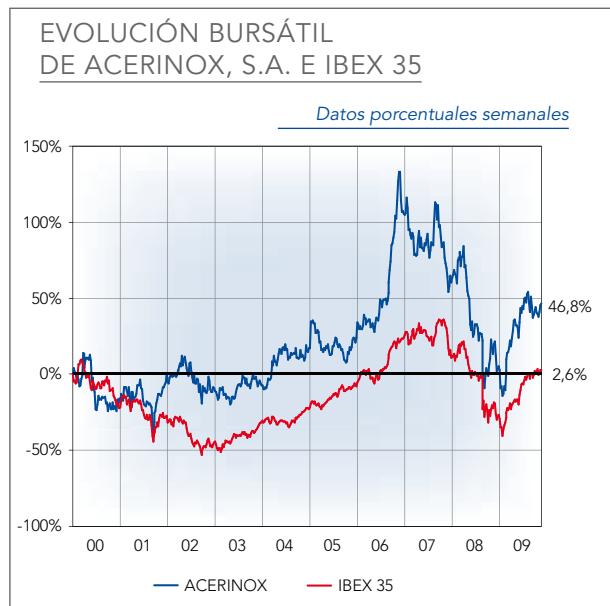
El comportamiento del IBEX-35 ha sido de los más satisfactorios de su entorno. Tras alcanzar un mínimo el 9 de marzo de 6.817 puntos, el registro más bajo desde 2003, se produce una reacción de más de un 74% en los dos trimestres siguientes, que empieza a dar síntomas de agotamiento en el cuarto trimestre, en el que adopta un comportamiento estable. Resulta una apreciación anual del 29,8%, frente al 22,3% del índice francés, el 21,7% del británico, el 23,8% del

alemán, el 19% del japonés o el 20,2% del Dow-Jones norteamericano.

En este contexto, el comportamiento de la acción de ACERINOX, que en 2008 fue sensiblemente superior al del IBEX-35, ha estado en línea con el experimentado por el selectivo español, con una apreciación del 27,8%, situándose por segundo año consecutivo entre los de mejor comportamiento del IBEX-35. Y todo ello, a pesar de que el

excepcional comportamiento del valor entre los siderúrgicos en 2008 podía haber penalizado la acción de ACERINOX por considerarse que cotizaba con prima frente a sus competidores.

El comportamiento a largo plazo de la acción de ACERINOX demuestra una vez más su singularidad entre las compañías cíclicas, toda vez que en el conjunto de diez años se ha apreciado un 46,8% frente a la apreciación de sólo un 2,6% del IBEX-35.

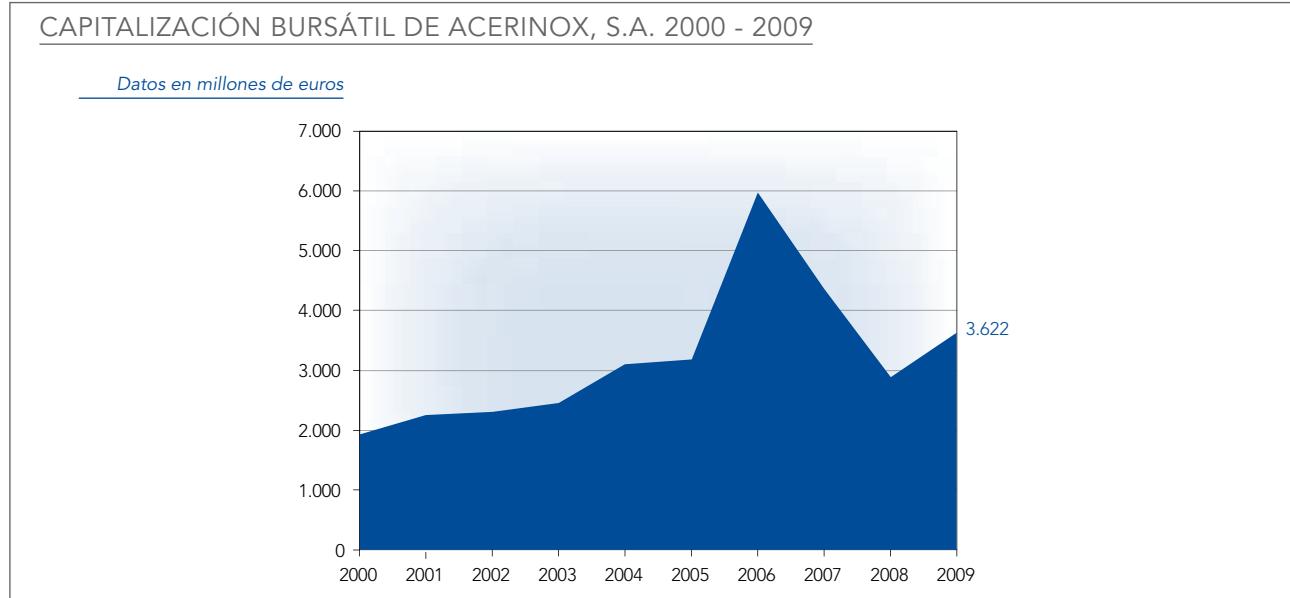




## Capitalización

A finales de 2009, la capitalización bursátil de ACERINOX se elevó hasta los 3.622.395.053,38

euros, el tercer mejor año después de los excepcionales 2006 y 2007.



## Rentabilidad

En la siguiente tabla podemos observar la rentabilidad anual acumulada de las acciones de ACERINOX durante los últimos diez años, incluidas las retribuciones abonadas a los accionistas, considerando que tanto la inversión como el consiguiente cálculo de rentabilidad se ha realizado el último día de cada año. Con las

excepciones de los años 2006 y 2007, podemos ver que a finales de 2009 el rango de apreciación de las acciones de ACERINOX va desde el 117,91% para quienes adquirieron las acciones a finales de 2000, hasta el 31,75% para quienes las compraron a finales de 2008. Esto demuestra el buen rendimiento que a medio y largo plazo tienen las acciones de nuestra sociedad.

	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	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	1999	-15,66	-0,18	-3,91	5,00	32,83	41,11	153,23	94,95	44,65	81,11
	2000		18,86	14,31	25,17	59,08	69,17	205,78	134,77	73,48	117,91
	2001			-3,94	5,46	34,81	43,54	161,78	100,32	47,27	85,73
	2002				10,09	41,58	50,96	177,85	111,89	54,96	96,23
	2003					29,48	38,26	157,04	95,29	42,00	80,63
	2004						6,94	100,93	52,07	9,91	40,47
	2005							90,32	43,37	2,85	32,22
	2006								-25,03	-46,64	-30,98
	2007									-29,59	-8,14
	2008										31,75

### Contratación de acciones y efectivo

Las acciones de ACERINOX se negociaron los 254 días que estuvo operativo el mercado continuo en el año 2009, con una contratación total de 269.254.818 acciones, un 46,08% menos que en el año anterior, equivalente a 1,1 veces el número de acciones que forman el capital social al cierre del ejercicio. El efectivo total contratado fue de 3.324.636.016,16 euros, un 52,82% menos que en 2008.

La media diaria de contratación durante el año 2009 fue de 1.060.058 acciones equivalentes a 13.089.118 euros.

Durante el año 2009, el cambio mínimo se registró el día 5 de marzo con 8,00 euros, el cambio máximo se produjo el día 11 de septiembre con 15,55 euros por acción.



### Capital

A 31 de diciembre de 2009, el capital social de ACERINOX es de 62.326.136,50 euros y está representado por 249.304.546 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 2009, el número de acciones que el Consejo de Administración de ACERINOX representaba directamente se elevaba al 65,24% del capital social, frente al 60,78% del año anterior.



## 12. INVERSIONES

La fortaleza financiera del Grupo ACERINOX nos ha permitido mantener en el ejercicio más difícil de la historia, el ambicioso Plan Estratégico de Inversiones que permitirá al Grupo aumentar su eficiencia y aprovechar mejor la recuperación del mercado.

Durante 2010 culminará la XVII fase de inversiones de la factoría del Campo de Gibraltar, con importantes mejoras y actualizaciones en las principales secciones de la factoría.

Se completaron las expansiones en laminación en frío en las factorías de Middelburg (Columbus) y Carrollton (NAS).

El 44% de las inversiones se ha concentrado en la construcción de la factoría de Johor Bahru (Bahru Stainless). Esta factoría, la cuarta integral de productos planos del Grupo ACERINOX, concentrará el grueso de las inversiones en los próximos años, y equilibrará las producciones de las restantes factorías, lo que afianzará aún más el liderazgo de ACERINOX en el sector de los aceros inoxidables.

### INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

**TOTAL**

	Miles €	
	2009	2008
– ACERINOX, S.A.	40.859	92.669
– NAS	45.996	164.845
– COLUMBUS	29.784	54.808
– BAHRU	101.977	—
– ROLDAN e INOXFIL	1.682	8.506
– SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	138	1.301
– SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	10.449	20.121
<b>TOTAL</b>	<b>230.886</b>	<b>342.250</b>



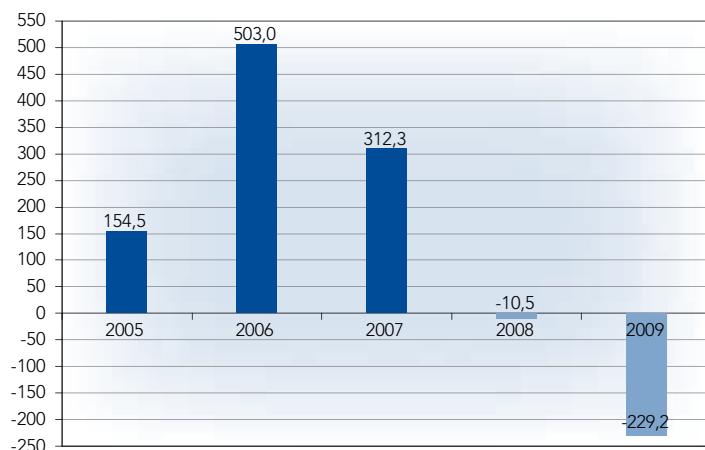
Bahru Stainless (Malasia)

## 13. INFORME ECONÓMICO

El Grupo ACERINOX ha obtenido un resultado neto después de impuestos y minoritarios negativo en 229,2 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Millones de Euros



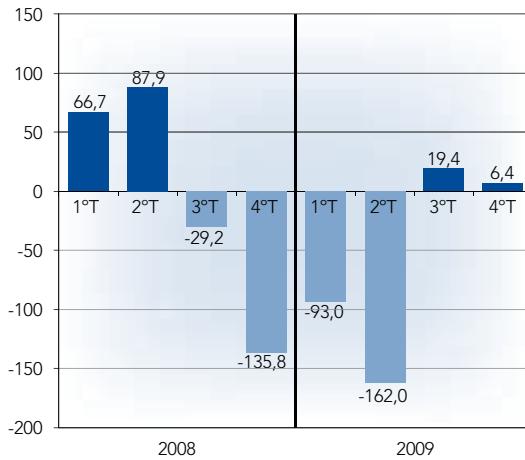
Este resultado es consecuencia de las extremas dificultades que ha atravesado el sector en el ejercicio 2009. De forma simétrica al ejercicio 2008, presenta dos semestres bien diferenciados.

La crisis económica mundial y el parón de la actividad industrial, unidos a un fuerte proceso de reducción de existencias de aceros inoxidables

en fábricas y almacenes, definieron el primer semestre del ejercicio como el peor de la historia de los aceros inoxidables. En el segundo semestre la mejora de la situación de mercado, junto con los efectos conjuntos del Plan de Excelencia 2009-10 y el Plan de Ajuste, determinaron el cambio de signo de los resultados del Grupo.

RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS GRUPO ACERINOX

Millones de Euros





La facturación del Grupo, 2.993 millones de euros, es un 40,7% inferior al del ejercicio anterior. El EBITDA obtenido en el ejercicio es de -165 millones de euros. El resultado bruto antes de impuestos y

minoritarios ha sido de -348,6 millones de euros. Las principales magnitudes obtenidas en el ejercicio son:

#### RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

GRUPO CONSOLIDADO	2009	2008	Variación
Facturación	2.993.409	5.050.571	-40,7%
EBITDA (*)	-165.007	299.684	—
EBIT (**)	-319.158	47.971	—
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)	-348.582	-16.746	1981,5%
Amortizaciones	125.090	121.859	2,7%
Cash-flow bruto	-223.492	105.113	—
Beneficio neto (atribuible)	-229.206	-10.455	2092,4%
Cash-flow neto	-104.116	111.404	—

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

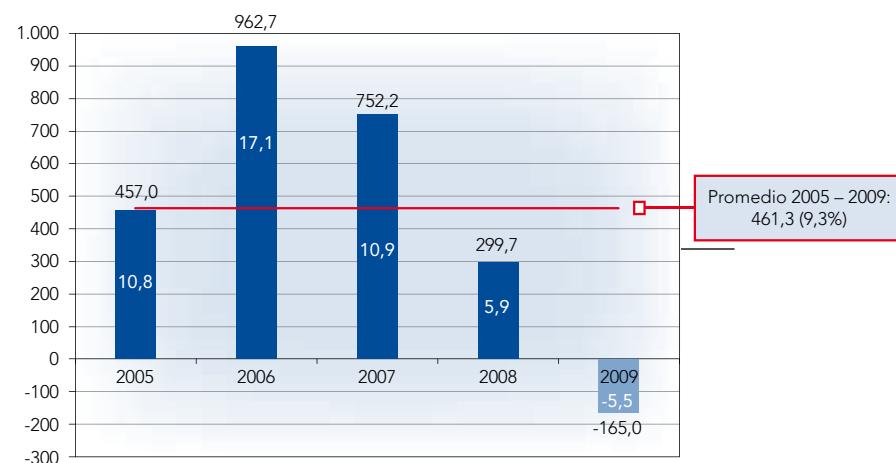
(\*\*) El EBIT se define como el resultado neto de explotación o resultado operativo.

El EBITDA generado por el Grupo ACERINOX en el segundo semestre, 117,2 millones de euros, no ha sido suficiente para compensar el EBITDA negativo experimentado en el primer semestre.

En el conjunto del año, y por primera vez en su historia, el EBITDA generado por ACERINOX ha sido negativo, -165 millones de euros.

#### 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.

La deuda financiera neta a final del año, 1.074,5 millones de euros, es un 14,5% superior a la del ejercicio 2008. Es un aumento poco significativo para un año en el que, a pesar de las fuertes pérdidas, el Grupo ha efectuado inversiones por importe de 231 millones de euros, y ha retribuido a los accionistas, directa e indirectamente con 115,5 millones de euros (112,2 millones en dividendos

y 3,3 millones en amortización de acciones). Calculado sobre fondos propios, supone el 61,3%. El 47% del endeudamiento total, 543,2 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 previsto para los próximos años.

## ACTIVO

Millones €	2009	2008	Variación
Activo inmovilizado	2.002,06	1.844,84	8,5%
Activo circulante	1.615,72	1.881,89	-14,1%
– Existencias	1.154,45	1.388,38	-16,8%
– Deudores	371,19	373,37	-0,6%
Clientes	304,17	294,60	3,3%
Otros deudores	67,01	78,77	-14,9%
– Tesorería y otros	90,09	120,14	-25,0%
<b>Total Activo</b>	<b>3.617,79</b>	<b>3.726,73</b>	<b>-2,9%</b>

## PASIVO

Millones €	2009	2008	Variación
Fondos Propios	1.752,52	2.020,55	-13,3%
Pasivo a largo	800,07	912,35	-12,3%
– Deudas con entidades de crédito	543,18	615,76	-11,8%
– Otros pasivos no corrientes	256,89	296,59	-13,4%
Pasivo circulante	1.065,19	793,84	34,2%
– Deudas con entidades de crédito	604,63	402,76	50,1%
– Acreedores comerciales	306,15	245,08	24,9%
– Otros pasivos circulantes	154,42	146,00	5,8%
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.617,79</b>	<b>3.726,73</b>	<b>-2,9%</b>

Es muy importante destacar la disminución en 498 millones de euros del capital circulante debido fundamentalmente a la importante reducción de

existencias efectuada en el ejercicio, por importe de 412 millones de euros de acuerdo con la siguiente tabla:

Millones de euros	Variación Balance	Ajustes (provisiones)	Diferencias de conversión	Total
Variación de existencias	234	140	38	412



## ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros	Año 2009	Año 2008
Resultado antes de impuestos	-348,6	-16,7
Ajustes al resultado	46,6	239,2
Amortización del inmovilizado	125,1	121,9
Variación de provisiones	-118,9	34,6
Otros ajustes del resultado	40,5	82,7
Cambios en el capital circulante	497,6	452,9
Variaciones de circulante de explotación (1)	285,4	677,9
Otros	212,1	-225,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-7,0	-179,4
Impuesto sobre beneficios	37,2	-102,6
Cargas financieras	-44,2	-76,8
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>188,6</b>	<b>496,0</b>
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-230,4	-328,7
Otros	1,9	0,7
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-228,4</b>	<b>-328,0</b>
<b>Flujo de efectivo total generado</b>	<b>-39,8</b>	<b>168,0</b>
Adquisición acciones propias	-3,3	-127,5
Retribuciones pagadas a los accionistas minoritarios	-112,2	-114,7
Variación en el endeudamiento	108,9	-22,3
Variación en el endeudamiento bancario	129,3	-71,4
Diferencias de conversión	-20,4	49,1
Aportación de socios externos	38,2	0,0
Otros	1,9	1,1
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>33,5</b>	<b>-263,4</b>
<b>Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-6,3</b>	<b>-95,4</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	79,7	167,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	0,0	7,8
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>73,3</b>	<b>79,7</b>

(1) Existencias + Clientes – Proveedores

## 14. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

---

Durante 2009 abandonaron el Consejo de Administración D. Juan March de la Lastra, consejero dominical en representación de la Corporación Financiera Alba, D. Junya Hayakawa, dominical en representación de Nisshin Steel, y D<sup>a</sup> Amparo Moraleda Martínez, consejera independiente, todos ellos debido a necesidades profesionales que requieren de una dedicación plena e intensa. ACERINOX agradece a todos ellos el esfuerzo dedicado y les desea los mayores éxitos en su siempre brillante andadura profesional.

Para cubrir las vacantes creadas, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se nombró a D. Luis Lobón Gayoso, en calidad de

dominical en representación de la Corporación Financiera Alba, a D. Ryo Hattori como dominical en representación de Nisshin Steel y a D<sup>a</sup> Belén Romana García en calidad de independiente.

Los señores Lobón Gayoso y Hattori se incorporan además a la Comisión Ejecutiva y el Sr. Hattori al Comité de Auditoría. La señora Romana García se incorpora al Comité de Auditoría y asume su presidencia como consejera independiente, en sustitución de la señora Moraleda.

La composición de las diferentes comisiones delegadas del Consejo de Administración queda, tras los anteriores cambios, de la siguiente manera:

### Comisión Ejecutiva:

- |             |   |
|-------------|---|
| Presidente: | D. Rafael Naranjo Olmedo  |
| Vocales:    | D. Oscar Fanjul Martín<br>D. José Ramón Guerediaga Mendiola<br>D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín<br>D. Ryo Hattori<br>D. Luis Lobón Gayoso |

### Comité de Nombramientos y Retribuciones:

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

### Comité de Auditoría:

- |             |   |
|-------------|---|
| Presidente: | Dña. Belén Romana García  |
| Vocales:    | D. Clemente Cebríán Ara<br>D. Fernando Mayans Altaba<br>D. Ryo Hattori<br>D. Diego Prado Pérez-Seoane |

**Secretario:** D. Álvaro Muñoz López

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



# 15. ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

## 1. Situación de mercados

En el periodo transcurrido de 2010 ha mejorado la cartera de pedidos del Grupo a niveles superiores de los del cuarto trimestre y esto ha permitido mejorar notablemente la actividad de las fábricas con relación al mismo periodo del año anterior.

## 2. Prórroga de los expedientes de regulación temporal de empleo en las Fábricas del Campo de Gibraltar de ACERINOX, S.A. en y factoría de ROLDÁN S.A. en Ponferrada.

Tras los favorables resultados obtenidos mediante el expediente durante el año 2009, se solicitó de la autoridad laboral, y con el respaldo de la mayoría de la plantilla, la continuación del expediente durante los primeros meses de 2010. El aumento requerido de producción ha hecho innecesario continuar prorrogando este expediente.

Una medida similar se ha aprobado para la factoría de Roldán S.A en Ponferrada (León). Estas regulaciones de empleo no son de carácter extintivo, al confiarse en una futura recuperación de la demanda y de la actividad.

## 3. Aprobación por el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. de un Código de Conducta y Buenas prácticas para las empresas del Grupo

El Código, cuya entrada en vigor es el 1 de enero de 2010, y al que se puede acceder a través de la página Web corporativa ([www.ACERINOX.es](http://www.ACERINOX.es)) recopila y codifica las prácticas y normas de comportamiento que a lo largo del tiempo han convertido a la empresa en una referencia en campos como el clima laboral, promoción continuada y desarrollo personal y que deben seguir orientando ese buen hacer a lo largo del tiempo.

Estas normas se homologan con las directrices de los órganos reguladores de los países en los que hay establecidas empresas del Grupo, pero no establecen diferentes alcances en función del lugar donde van a ser aplicadas, por considerarse que los principios y los estándares que rigen la práctica del Grupo son universales y no susceptibles de limitación alguna.

## 4. Apertura de ACERINOX en Indonesia.

Enmarcada dentro de la apuesta del Grupo ACERINOX de implantarse con fuerza y peso en el área que va a presenciar las mayores tasas de desarrollo y crecimiento en las próximas décadas, a principios del año 2010 se adoptó la decisión de abrir una oficina comercial en Indonesia.

Indonesia es el cuarto país más poblado del mundo, con aproximadamente 240 millones de personas, una de las tasas de crecimiento mayores del planeta y muy próximo a la fábrica de Bahru Stainless en el sur de Malasia, formando parte del mercado natural de ésta.

Organizativamente la oficina comercial en Indonesia se sitúa dentro del marco de ACERINOX SEA, que es la filial que, desde Singapur, lidera el desarrollo comercial en el Sudeste Asiático.

## 5. Contrataciones y formación de personal para la nueva fábrica de Bahru Stainless.

El reclutamiento de personas avanza al ritmo previsto y desde finales de 2009 los primeros contratados locales han comenzado los períodos de formación en la planta del Campo de Gibraltar. Desde el verano las prácticas de formación se están desarrollando igualmente en la fábrica de Columbus Stainless en Sudáfrica. Esta actividad de formación es subvencionada por el gobierno malayo.

## 6. Nuevo convenio de Asistencia Técnica entre las empresas del Grupo

Dada la importancia creciente de la exportación de servicios de asistencia técnica entre las empresas del Grupo y principalmente desde la sociedad matriz, se ha suscrito en el mes de febrero de 2010 un nuevo contrato de asistencia técnica, mejorando el precedente y previendo la inclusión de Bahru Stainless que, junto a la fábrica de Columbus, va a ser la principal receptora de este tipo de transferencia de tecnología y know how.

## 7. Sentencias del Tribunal Supremo que respaldan la actuación de la compañía

En enero de 2010 el Tribunal Supremo ha notificado sentencia estimando parcialmente el recurso de casación interpuesto por la Compañía contra las liquidaciones de las actas del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 1988.

En concreto ratifica la adecuación a Derecho de las amortizaciones realizadas por ACERINOX por importe de 1,6 millones de euros por ejercicio (aproximadamente) y produce el lógico reajuste en cuota e intereses.

Dado el motivo que justifica la convalidación de la amortización (existencia de un pronunciamiento administrativo previo y favorable, se espera que el Alto Tribunal también considere en breve adecuadas a Derecho las amortizaciones practicadas en los ejercicios 1989, 1990, 1991 y 1992.

Las estimaciones de ACERINOX sobre la ejecución de las sentencias demuestran la existencia de un exceso de provisión por este motivo de 3,8 millones de euros.



Puerto que dará servicio a la fábrica de Bahru Stainless (Malasia)



# 16. 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 en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

## 16.1. Riesgo de mercado

### 16.1.1 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. 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 tipo 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.

El Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, cada sociedad a principios de mes y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo y los seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

Finalmente, el Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente

por el dólar americano y el rand sudafricano. La sensibilidad a la variación del euro frente al dólar y el rand, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

(en miles de euros)

2009

	USD		ZAR	
	Apreciación del 10% del USD respecto al €	Depreciación del 10% del USD respecto al €	Apreciación del 10% del Rand respecto al €	Depreciación del 10% del Rand respecto al €
Efecto en resultados después de impuestos	-3.630	2.970	-3.369	2.757
Efecto en patrimonio	121.523	-99.428	36.839	-32.181

2008

	USD		ZAR	
	Apreciación del 10% del USD respecto al €	Depreciación del 10% del USD respecto al €	Apreciación del 10% del Rand respecto al €	Depreciación del 10% del Rand respecto al €
Efecto en resultados después de impuestos	14.003	-11.457	848	-694
Efecto en patrimonio	131.129	-107.288	35.595	29.123





### 16.1.2 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 minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Gracias a las medidas de emergencia implementadas por los principales bancos centrales durante la crisis, los tipos monetarios han llegado a niveles anormalmente bajos, compensando la subida de diferenciales, siendo el coste de la financiación menor que en el año anterior. Este efecto ha sido más significativo durante la segunda mitad del año, donde nuestro principal tipo de referencia, el EURIBOR, ha estado en niveles comparativamente más bajos.

Si los tipos de interés 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 10,7 millones de euros, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

### 16.1.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a tres 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 Nissin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

#### 2. Riesgo por crisis regionales.

La presencia global de ACERINOX con fábricas en tres áreas geográficas y con presencia comercial activa en cinco continentes, le permite reducir su exposición a un área concreta.

#### 3. 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. Es excepcional en dicho periodo, que durante tres años consecutivos se haya reducido el mercado y muestra la gravedad de la crisis industrial mundial. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, 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 es 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.

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. A lo largo de 2009 el Grupo ACERINOX ha reducido sus existencias en un 16,4%.

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, así como las fluctuaciones euro/dólar. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas del 1%.

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.

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido.

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.

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.

## 16.2 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 2009 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 4,6 millones de euros.

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 de acuerdo 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 reserva 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 2009 asciende a 304,2 millones de euros, y el importe neto de la cifra de negocios en 2009 asciende a 2.993,4 millones de euros. El 43% de las ventas netas consolidadas se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañías de seguros. El 5% se ha facturado al contado. El 11% de las ventas netas consolidadas se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 29% de las ventas netas consolidadas 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.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días, 40 millones de euros; entre 30 y 60 días, 4,6 millones de euros; entre 60 y 90 días, 2 millones de euros; y más de 90 días, 14 millones de euros. El Grupo tiene

dotadas provisiones por importe de 6,5 millones de euros. La mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, más del 65% se ha cobrado.

Consideramos, a la vista del aumento de morosidad que se ha producido en todos los sectores, que las cifras indicadas son muy satisfactorias y confirman el acierto de la política de riesgos comercial del Grupo.

Se han determinado individualmente como deteriorados, aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta.

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 2009 asciende a 73,2 millones de euros.

### 16.3 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 líneas de financiación disponibles. 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 (90% 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 cubrir el posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2009 y 2008 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas de financiación aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.872 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 265 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.148 millones de euros. En lo que respecta al año 2008, el importe de líneas de financiación aprobadas era de 2.253 millones de euros y el saldo dispuesto ascendía a 1.019 millones de euros. La principal causa de esta reducción ha sido la disminución de la presencia de la banca internacional en el Grupo. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2009 ascendían a 73 millones de euros.

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.

#### 16.4 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,
- y 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 las dotaciones para amortización y correcciones valorativas.

Las excepcionales circunstancias sufridas en 2009 a consecuencia de la recesión económica internacional, han llevado a ACERINOX, por primera vez en su historia, a obtener un EBITDA negativo. En consecuencia, el ratio "deuda financiera neta/EBITDA", no es aplicable a 2009.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha ascendido hasta el 61,3% (46,5% en 2008). La evolución de este ratio también evidencia las duras condiciones económicas del año 2009. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2008). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.074,5 millones de euros, sólo se incrementa en un 14,5% con respecto al pasado ejercicio (938,8 millones de euros).

Asimismo, la fortaleza financiera del Grupo ha permitido continuar su política de retribución a los accionistas, y hacer efectivos los acuerdos que habían sido adoptados en 2008 para amortizar acciones en autocartera.

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.

## 16.5 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 supone más del 59% 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



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

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado 27 de abril de 2010 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 2009, 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 62.326.136,50 euros, dividido en 249.304.546 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

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2009 mostraba la existencia de los siguientes accionistas con una participación igual o superior al 3%:

Corporación Financiera Alba (Alba Participaciones, S.A.)	24,243 %
Nissrin Steel Co. Ltd.	15,300 %
Omega Capital (Feynman Capital, S.L.)	11,685 %
Casa Grande de Cartagena, S.L. (Lolland, S.L.)	6,217 %
Metal One Corporation	3,755 %
Marathon Asset Management LLP	3,123 %
Industrial Development Corp. (IDC)	3,102 %

### D) Restricciones al derecho de voto

En la actualidad no existe ninguna restricción al derecho de voto de los accionistas. Cada acción da derecho a un voto.

### E) Pactos parasociales

La sociedad no tiene conocimiento de ningún pacto parasocial.

### 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 (en los casos de cooptación, con el requisito de tener que ser ratificados por la Junta General inmediatamente posterior), de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramientos 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 de voto y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos de 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

Existen apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con la excepción de aquéllas 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, S.A. celebrada el día 27 de mayo de 2008 delegó en el Consejo de Administración de la sociedad 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 cinco años a contar desde el momento de 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, 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. Esta información está contenida en el Informe de Gobierno Corporativo.

#### J) Facultades de la Junta General y del Consejo de Administración de la sociedad.

Para más información, los estatutos de la sociedad, y los reglamentos del Consejo de Administración y de la Junta General se pueden consultar en [www.Acerinox.es](http://www.Acerinox.es).

#### K) Informe del Gobierno corporativo

A la fecha de publicación de las cuentas anuales del Grupo Consolidado, el informe del Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web del Grupo Acerinox ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)), así como en la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).





# 2

INFORME DE RESPONSABILIDAD  
SOCIAL CORPORATIVA DEL  
GRUPO ACERINOX



## 1. ACERINOX Y SUS ACCIONISTAS

ACERINOX cotiza desde hace 23 años en la Bolsa de Madrid y desde hace 22 en la de Barcelona. Desde entonces viene manteniendo un permanente compromiso de retribución a sus accionistas mediante una política de consolidación de las retribuciones acordadas.

Desde 1992 ACERINOX forma parte del índice selectivo IBEX/35 al cumplir los requisitos de capitalización, liquidez y frecuencia requeridos por el mismo.

Desde que ACERINOX empezó a cotizar en Bolsa, el total de las retribuciones abonadas a los Accionistas se ha elevado por encima de los 1.177 millones de euros, esto supone haber repartido más de 18 veces el importe actual del capital social de la compañía; en estas retribuciones se incluyen dividendos, primas de emisión, reducciones de capital y prima de asistencia.

Igualmente, y siguiendo con la línea de beneficiar al accionista, durante 2009, se han amortizado 4.995.454 acciones, equivalentes a un 1,96% del capital social, mediante una reducción de capital que fue autorizada por la Junta General celebrada el día 28 de mayo 2009.

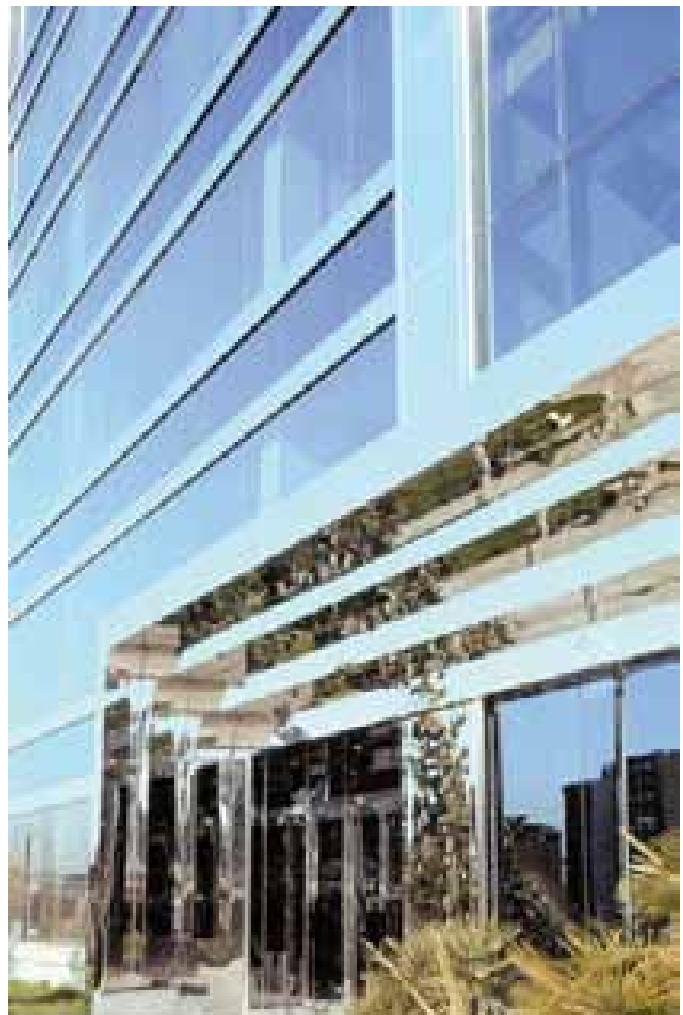
ACERINOX sigue pues fiel a su política de perseguir y conseguir estabilidad en las retribuciones a sus accionistas.

### Atención al accionista

La transparencia informativa y la calidad del contenido constituyen factores imprescindibles para fomentar una relación presidida por la confianza de accionistas y mercados.

ACERINOX mantiene abiertos de forma permanente cauces de comunicación con los accionistas y la comunidad financiera, con el fin de promover un marco de relaciones 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 web ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)).



Entrada a la Sede Corporativa en Madrid



En el año 2009, la Oficina de Atención al Accionista ha atendido 1.317 consultas, referidas fundamentalmente a información sobre pago de dividendos y la Junta General de Accionistas.

Complementariamente, ACERINOX cuenta con un Departamento de Relación con Inversores y Medios de comunicación (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 es solicitada por los analistas e inversores que siguen el valor.

#### **Junta General**

La Junta General es la expresión máxima de la participación de los accionistas en el gobierno de la Compañía y a ella pueden asistir todos aquellos 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 española (CNMV). Para más información sobre el funcionamiento de la Junta General, puede acudirse a la página web corporativa donde se hallará la última versión de los estatutos de la sociedad y del reglamento de la Junta General de la Compañía.

#### **Gobierno corporativo**

El Grupo ACERINOX aplica todas las recomendaciones de los Códigos de Buen Gobierno del ámbito europeo.

Por ello cuenta con un Consejo de Administración con un total de 15 miembros, todos ellos personas de alta capacidad, cualificación, experiencia, integridad e independencia de criterio. El carácter internacional de ACERINOX queda de manifiesto en la procedencia de sus miembros, con un factor de extranjería de un 26 por 100.

Más de la mitad de los miembros del órgano han tenido o siguen teniendo vinculación con el mundo de la industria o la energía, más de un tercio han ostentado u ostentan cargos de responsabilidad en el mundo financiero, un quinto ha ejercido en algún momento o ejerce altos cargos en sus respectivas administraciones, dos ostentan la condición de Catedrático de Universidad y varios de los miembros se incluyen en más de una de las categorías anteriores. Todos sin excepción se caracterizan por una impecable trayectoria y un acrisolado respeto a las normas y usos mercantiles.

La totalidad de los consejeros han sido propuestos por Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en cumplimiento del correspondiente reglamento, y siguiendo las recomendaciones de Buen Gobierno en vigor. Para agilizar la labor de gobierno, se ha creado en su seno una Comisión Ejecutiva de seis miembros, de manera que el órgano de gobierno ejerce su función con una mayor frecuencia. El número de ocasiones en que se ha reunido el Consejo de Administración es de siete y la Comisión Ejecutiva de seis.

Como comisión delegada del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, presidido por una consejera independiente, ha duplicado en 2009 el número de sus sesiones de trabajo con respecto al ejercicio precedente, nombrándose además un secretario *ad hoc* con el fin de potenciar la labor del órgano.

El quehacer cotidiano del Grupo es asegurado por un Comité de Dirección de seis miembros -todos ellos propuestos por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones- que se reúne con periodicidad diaria, lo que posibilita un flujo de información, un intercambio de pareceres en tiempo real, una proximidad al problema y una agilidad decisoria sin igual en otras empresas del mismo rango, como es hecho notorio en el sector.

ACERINOX ha tenido siempre a gala la considerable reducción de estructuras de *back office* y por ello sus órganos y estructuras de gobierno son deliberadamente reducidas y su span de control muy abierto. Servirse de estructuras de tamaño muy contenido agiliza la gestión, evita redundancias y costes duplicados, reduce burocracia innecesaria y minimiza las inercias que se derivan de la proliferación de órganos no directamente productivos.

La continuidad de esta política a lo largo de los años ha permitido obtener un porcentaje de *Back Office*, inferior al 1% de la plantilla, situando a la compañía entre las más avanzadas en este apartado a nivel mundial.

### Valores intangibles

ACERINOX tiene a gala ser una Compañía austera en la que todo queda orientado a producir mejor, al mejor coste y ofreciendo un producto de calidad con un buen servicio al cliente.

Este espíritu de servicio se materializa en la fabricación de un producto imprescindible en la vida de una sociedad desarrollada, un producto extraordinario que es sinónimo del aumento del nivel de vida, asequible, higiénico, inalterable, enteramente recicitable, y que además es de una gran belleza.

Desde el Consejo de Administración al más joven de los trabajadores de la empresa, todos los hombres y mujeres que en ACERINOX trabajan creen firmemente que su trabajo es importante y que con él ofrecen a la sociedad un producto útil y excepcional que está llamado a imponerse cada vez más en un mundo que debe cuidar los recursos del planeta sin renunciar a la utilidad, la funcionalidad, la belleza, y la calidad de vida. Los datos de las últimas décadas les dan la razón.



Preciosas bobinas de acabado BA



## 2. MARCO DE TRABAJO

ACERINOX busca en sus empleados un compromiso de calidad y de lealtad con la empresa y con la sociedad en la tarea que desarrollan y, en contrapartida, ofrece un entorno laboral amable y unas posibilidades máximas de desarrollo y promoción profesional que se traducen en un buen clima de trabajo y en una de las rotaciones de personal más bajas de las empresas de su entorno.

El Grupo, en todas sus factorías y centros de trabajo, proporciona las condiciones óptimas para el desarrollo de la actividad y las mejores herramientas para éxito de la tarea, la satisfacción de los individuos y el pleno desarrollo de la personalidad.

La plantilla de ACERINOX ha disminuido en el último año, pese a la incorporación de nuevas empresas al Grupo. La mayor parte de la disminución se ha realizado de forma natural y no traumática.

Los ajustes de producción necesarios en un entorno económico global de gran dureza se han realizado de manera armoniosa, con un elevadísimo respaldo de los trabajadores y sus representantes y en unas relaciones presididas por la transparencia y la confianza recíproca.

### Plantilla del Grupo Acerinox

Acerinox, S.A.	2.576
Roldan + Inoxfil	586
Filiales comerciales en España	411
<b>Total España</b>	<b>3.573</b>
North American Stainless (EE.UU.)	1.340
Columbus (Sudáfrica)	1.736
Bahru Stainless (Malasia)	24
Filiales Comerciales en el Extranjero	655
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>7.328</b>

Un dato que revela la creciente internacionalización del Grupo es que en el 2009 y por primera vez en su historia, el número de trabajadores residentes en España es inferior al de trabajadores en el extranjero ( 48 y 52 % respectivamente). Ello se debe principalmente a la adquisición de YICK HOE METALS en Malasia y al inicio de las contrataciones en BAHRU STAINLESS SDN. BHD. en el mismo país. Es de esperar que esta proporción se decante ya de forma irreversible hacia el extranjero por la dotación progresiva de puestos en la fábrica de Malasia.

La antigüedad media de los trabajadores del Grupo en España se sitúa por encima de los 15 años, siendo en algunos lugares, como la Oficina Central de Madrid, de más de 18, una media extraordinaria y que constituye una buena muestra de cómo el Grupo sabe ofrecer trabajo de calidad y estable. Lógicamente, la menor antigüedad de las fábricas de Estados Unidos y Sudáfrica se traduce en una menor antigüedad media de la plantilla, pero aun con ese factor de novedad, las medias de casi 8 y más de 9 años respectivamente denotan el mismo fenómeno.

### Igualdad e integración

La naturaleza del trabajo en la fábrica hace que no sea tradicionalmente demandado por mujeres. Sin embargo, se tiende a la paridad -o se ha logrado ya en muchos centros, y superado en alguno- en tareas administrativas y comerciales, siguiendo los patrones de la sociedad respectiva. Las comparaciones interanuales demuestran este paulatino ascenso de las mujeres en estas áreas y la creciente asunción de tareas de responsabilidad.

De los 1.340 empleados de NORTH AMERICAN STAINLESS, 122 son mujeres (11,2%) y cuentan con una antigüedad media de 7 años.

En Sudáfrica, la plantilla de COLUMBUS representa un claro esfuerzo de integración de la realidad social del país y se halla en línea con el esfuerzo promovido por las autoridades locales. De los 1.608 empleados fijos (1.409 hombres y 199 mujeres), el 53,7% son de origen europeo, frente a un 57,3% en el año precedente mientras que el resto corresponde a los restantes grupos étnicos del país.

Como consecuencia de los programas de *Affirmative Action*, en el colectivo de becarios y aprendices (113 trabajadores), el porcentaje de ciudadanos de origen europeo se reduce al 22%. Estos aprendices y operadores en prácticas responden a diversos acuerdos concertados con instituciones públicas.

En la fábrica y oficinas de BAHRU STAINLESS la novedad de la plantilla de la empresa, actualmente en proceso de selección de personal, impide ofrecer estadísticas relevantes de antigüedad y de distribución por géneros y origen étnico.

Finalmente, hay que resaltar que de los 655 empleados de las oficinas comerciales en 21 países -excluida España- 213 son mujeres, lo que representa más del 32% del total, destacando por su singularidad las Filiales de Noruega, Suiza, Brasil, Hong Kong, China, Singapur, Malasia, Colombia, y Venezuela, con mayoría femenina.



*Suhaila Binty Sujangi, delineante y Stacey Ban, ingeniero medioambiental, en Bahru Stainless.*



## 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 de Derechos Humanos, 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.

Como garantía adicional a los derechos de los trabajadores, el día 1 de enero de 2010 entró en vigor el Código de Conducta y Buenas Prácticas de las Empresas del Grupo ACERINOX, que es una recopilación de los mejores comportamientos que ya se han impuesto como patrón de conducta interno e irrenunciable. Este Código es aplicable a todas las empresas comprendidas en su ámbito, dondequiera que se hallen.

El Código se homologa y compara con los de otras empresas europeas que han mostrado su sensibilidad en la materia y muy en particular con las que mantienen relaciones comerciales con el Grupo y, en consecuencia, se protege un ámbito de concertación y de calidad de vida en el que nosotros, nuestros proveedores y nuestros clientes compartimos unos mismos valores supremos y universales y nos corresponsabilizamos en su exigencia y aplicación al margen de que el legislador respectivo les otorgue o no una determinada protección o reconocimiento.

Este Código puede consultarse en nuestra página Web corporativa: [www.ACERINOX.es](http://www.ACERINOX.es).

## Formación para el personal

### ACERINOX S.A.

En el año 2009 han continuado formándose en nuestros Laboratorios de I+D+I, 18 becarios titulados, con ayudas concedidas por ACERINOX S. A. a través de convenios concertados con las Universidades de Cádiz, Málaga y Sevilla. Asimismo, durante los meses de marzo a junio, siete estudiantes de Ciclos Formativos de Formación Profesional realizaron en diferentes Departamentos de Fabrica, las prácticas regladas de sus titulaciones.

Además, ACERINOX está siendo una verdadera universidad laboral para los trabajadores de BAHRU; desde mediados de 2009 un número creciente de trabajadores de BAHRU se han familiarizado en la Factoría del Campo de Gibraltar con la ciencia y el arte de la producción de acero inoxidable.

### NAS.

Desde 2007 se ha venido desarrollando un nuevo programa para formar y seleccionar empleados de mantenimiento eléctrico, junto con el Jefferson Community and Technical College de Carrollton (JCC), Kentucky. El programa, de una duración de dos años, se halla abierto a todos los empleados de NAS interesados en especializarse en este área, una de cobertura especialmente difícil en la zona.

Los trabajadores que han seguido este programa, que ha combinado clases en el JCC con trabajo profesional, a una media de 40 horas semanales, han obtenido durante 2009 la correspondiente titulación y han sido promovidos a puestos de mayor responsabilidad en los departamentos correspondientes de la compañía.

El éxito de esta iniciativa ha hecho que se considere la reedición de estos programas.

## COLUMBUS

Columbus es uno de los copatrocinadores de la cátedra de Investigación Pirometalúrgica en la Universidad de Pretoria y miembro del Consejo Asesor del Departamento de Ingeniería Metalúrgica, supervisando currículos de cara a la incorporación de aspirantes a la empresa.

Con una subvención parcial del Departamento de Trabajo, el centro de prácticas de Columbus se esmera en la formación de aprendices, reservándose la Compañía un derecho de primera oferta una vez que aquéllos acceden a la calificación necesaria.

El número de trabajadores beneficiados por las medidas de aprendizaje y prácticas del personal es de 126. Asimismo, se concede asistencia financiera a todos aquéllos empleados que desean profundizar o ampliar sus estudios en materias que guarden relación con las especialidades relacionadas con nuestra actividad. Esta subvención, que sólo se condiciona a las buenas calificaciones académicas, ha beneficiado o está beneficiando a 31 personas que actualmente cursan estudios universitarios.

## Relaciones laborales

Las relaciones de trabajo de fábrica de Campo de Gibraltar se hallan reguladas por el XVII Convenio Colectivo de esa factoría, con una vigencia cuatrienal y que extiende su duración hasta el 31 de diciembre de 2011.

En el año transcurrido ha sido necesario realizar una regulación temporal de empleo generada por la caída de la demanda a nivel mundial. Dicho expediente fue aprobado por amplia mayoría de los trabajadores en la Asamblea celebrada a tal efecto y ha permitido un ajuste sensible de la producción cuando ha hecho falta sin tener que acudir a reducciones traumáticas de plantilla. El expediente fue objeto de prórroga durante los primeros meses de 2010 pero a la fecha de redactar estas líneas y gracias a la necesidad de aumentar la producción no ha sido renovado, quedando sin efecto.

En NAS y Columbus las relaciones laborales se han desarrollado sin contratiempos y sin tenerse que realizar grandes ajustes de plantilla a consecuencia de las caídas de producción. Como hecho destacable mencionamos el acuerdo de adecuación económica del convenio colectivo de la fábrica sudafricana, cuyas negociaciones discurrieron con total normalidad.



Celebración de los 25 años de Acerinox Schweiz

## 3. ACERINOX Y EL MEDIO AMBIENTE

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 de forma convergente con los objetivos de productividad, calidad y competitividad, siempre con un nivel de autoexigencia superior al que establecen en cada momento las legislaciones vigentes en los diferentes países en los que está presente el Grupo.

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

La utilización de chatarra como materia prima así como el empleo de las mejores técnicas disponibles, permiten al Grupo ACERINOX ser el fabricante de acero inoxidable que presenta un menor perfil de carbono, un 35% menos que la media mundial del sector. Las emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada producida se hallan auditadas por el prestigioso instituto TÜV Rheinland.



*¿Escultura cubista? No, reciclado de chatarra*

ACERINOX además sigue trabajando por una gestión ambiental competente, y está en proceso para acogerse, de manera voluntaria, al Reglamento 761/2001 de Ecogestión y Ecoauditoría de la Unión Europea (EMAS), que precisamente en el año 2009 ha sido revisado y derogado por el Reglamento 1221/2009, del mismo título.

En cualquier sistema de gestión ambiental es esencial la participación y sensibilización de los trabajadores. Para ello es necesaria una formación inicial intensa, que debe continuarse después, en función de los puestos de trabajo y del interés y motivación de las plantillas.

En los niveles directivos hay reuniones específicas y periódicas que permiten revisar las actuaciones realizadas o planear futuros compromisos medioambientales. Todos los departamentos de las fábricas tienen la oportunidad de explicar o solicitar aspectos relacionados con la gestión ambiental. Estas reuniones facilitan los canales de comunicación entre las distintas áreas de las fábricas y entre las distintas filiales.

A consecuencia de esta actividad se han establecido procedimientos para detectar situaciones de mejora en materia ambiental y su introducción en los procesos productivos. Para este fin se utilizan los indicadores ambientales, a partir de cuyos resultados se establecen los objetivos anuales en esta materia. De esta forma se priorizan las inversiones, se potencian los principios de prevención y reducción de la contaminación, se gestionan los recursos naturales con criterios de sostenibilidad y, en definitiva, se posibilita un proceso de fabricación del acero inoxidable respetuoso y sostenible.

Fruto de la preocupación medioambiental que sigue la política del Grupo, el primer trabajador de Malasia en realizar prácticas en las fábricas del Grupo, ha sido precisamente la ingeniera responsable de medio ambiente.

### 3.1 ACERINOX S.A.

La Dirección de ACERINOX presenta como compromiso fundamental desarrollar su actividad priorizando la adopción de medidas de prevención y reducción de los posibles impactos ambientales ocasionados por el proceso productivo. De acuerdo con este principio, la Compañía tiene implantado un Sistema de Gestión Ambiental en el que se adquieren compromisos dirigidos a la mejora continua de los indicadores ambientales.

La transposición que España ha realizado de la Directiva Europea IPPC, ha obligado a todas las empresas de sectores recogidos en el Anexo 1, al uso de las mejores técnicas disponibles en todos los procesos



*La chararra de la página 63 se convierte en esto: Ópera de Copenhague*



e instalaciones con el fin de reducir el impacto ambiental. La aplicación de esta Ley no está resultando difícil para ACERINOX S.A., dado que desde hace varios años se desarrollan programas ambientales en inversiones de nuevas instalaciones de reducción, gestión y minimización de residuos y proyectos de investigación y formación del personal.

Existe un trabajo continuo para detectar situaciones susceptibles de mejora, y propiciar el establecimiento de objetivos específicos y metas ambientales que en la medida de lo posible incrementen la calidad de nuestros procesos productivos desde un punto de vista ambiental. Así se consigue un avance considerable en el respeto al Medio Ambiente dentro del proceso de fabricación de acero inoxidable.

Cabe resaltar que a pesar de la situación del mercado del acero inoxidable en el año 2009, que ha dado lugar a numerosas situaciones transitorias en las líneas de proceso, ACERINOX no ha perdido de vista el objetivo de mejora ambiental y ha conseguido mantener los indicadores en valores óptimos.

#### *i) Inversiones*

Los gastos totales ambientales durante el año 2009 han sido de 14.737.630 €.

Por otro lado, las inversiones para la mejora de las condiciones ambientales han supuesto para Acerinox un total de 10.562.473,45 euros. Cabe destacar entre estas inversiones las siguientes:

- Mejoras sobre la extracción de humos en los convertidores de Acería.
- Modificaciones sobre los tanques de ácido de las líneas de decapado y sus conducciones.
- Instalación de mecheros con mayor eficiencia energética.
- Mejoras en la planta de recuperación de ácidos Scanacon nº3.
- Modificaciones en la Caldera 4.
- Consecución de obras para el Emisario submarino.
- Caldera de recuperación de calor de la línea AP-3.

#### *ii) REACH*

El nuevo Reglamento REACH ha supuesto un reto para Acerinox. Es un ejemplo de nueva normativa que surge en el ámbito europeo, y ante la cual, los distintos sectores industriales han debido reaccionar a tiempo, y saber actuar para cumplir con los requisitos legales.

Desde ACERINOX, se ha organizado un grupo de trabajo que incluye a todas las empresas del Grupo y, en colaboración con UNESID y EUROFER, se han tomado decisiones fundamentales para estar al nivel exigido por la Agencia Europea de Productos Químicos.

#### *iii) Responsabilidad ambiental*

La Ley de Responsabilidad Ambiental 26/2007, dio un paso más en el compromiso de las empresas por mantener y reparar, en caso de causar algún daño, el medio que nos rodea.

ACERINOX ha sido elegida como planta piloto para la participación en los proyectos MIRATs que la Administración Española aceptará como referencia a la hora de evaluar el riesgo ambiental de cada sector. El desarrollo de estos proyectos es parte fundamental de la aplicación de la nueva Ley, ya que entre otras cosas, permitirá evaluar las responsabilidades económicas que cada empresa deberá asegurar. ACERINOX ha sido considerada como empresa referente para la implantación de estos proyectos.

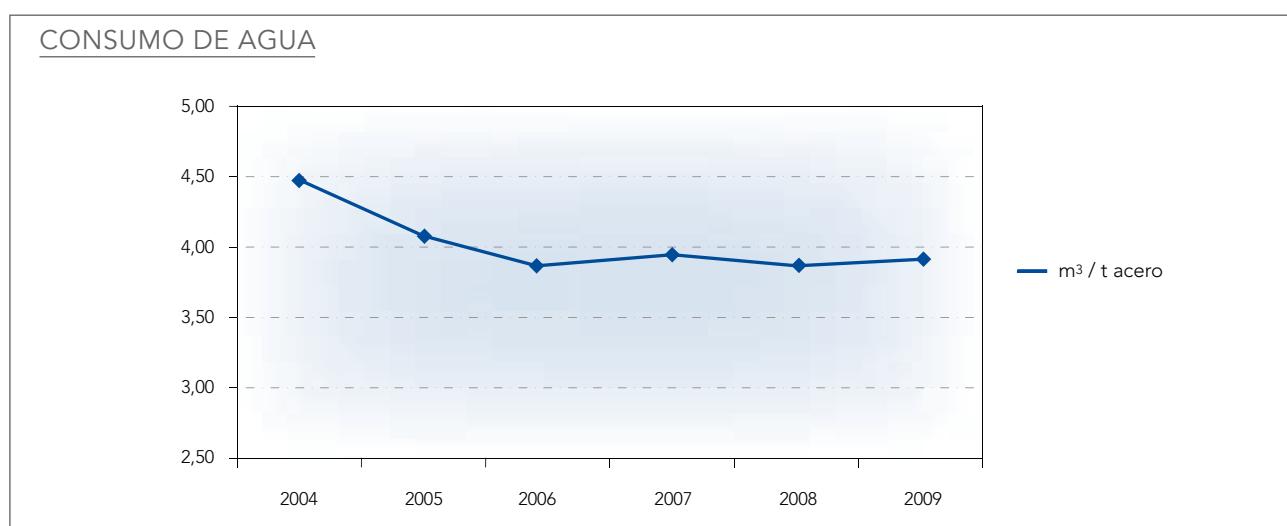
iv) Indicadores ambientales

a) Reducción de emisión de CO<sub>2</sub>



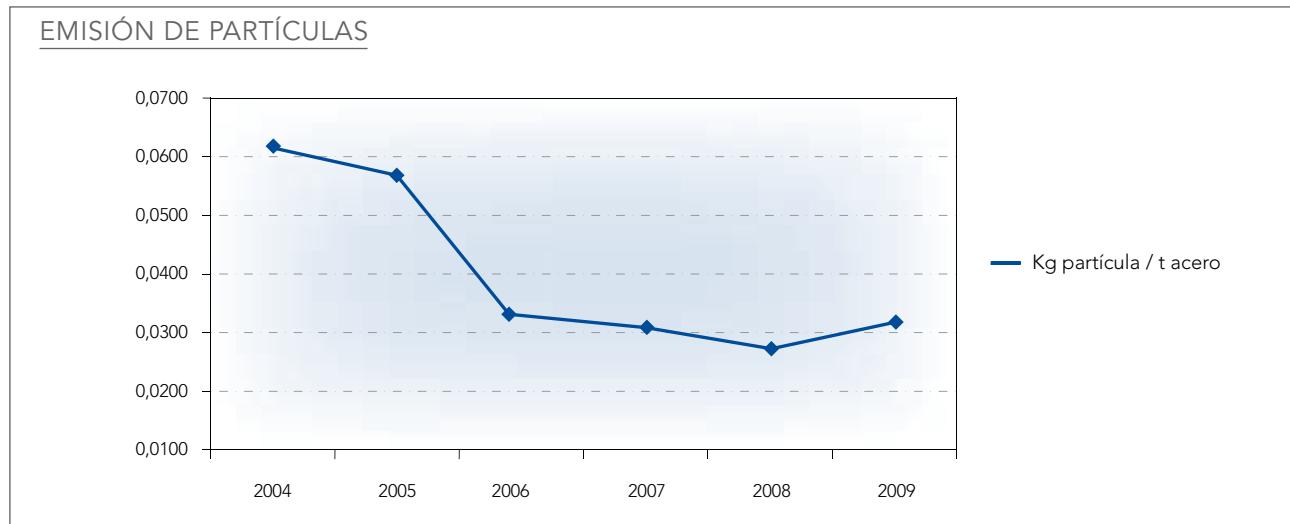
Inversiones como la sustitución de mecheros de calentamiento de cucharas de gas por nuevos mecheros de oxigas, calderas de recuperación de calor como la de AP-3 y modificaciones de mecheros en hornos, han contribuido a la disminución de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

b) Consumo de agua por tonelada de acero producida



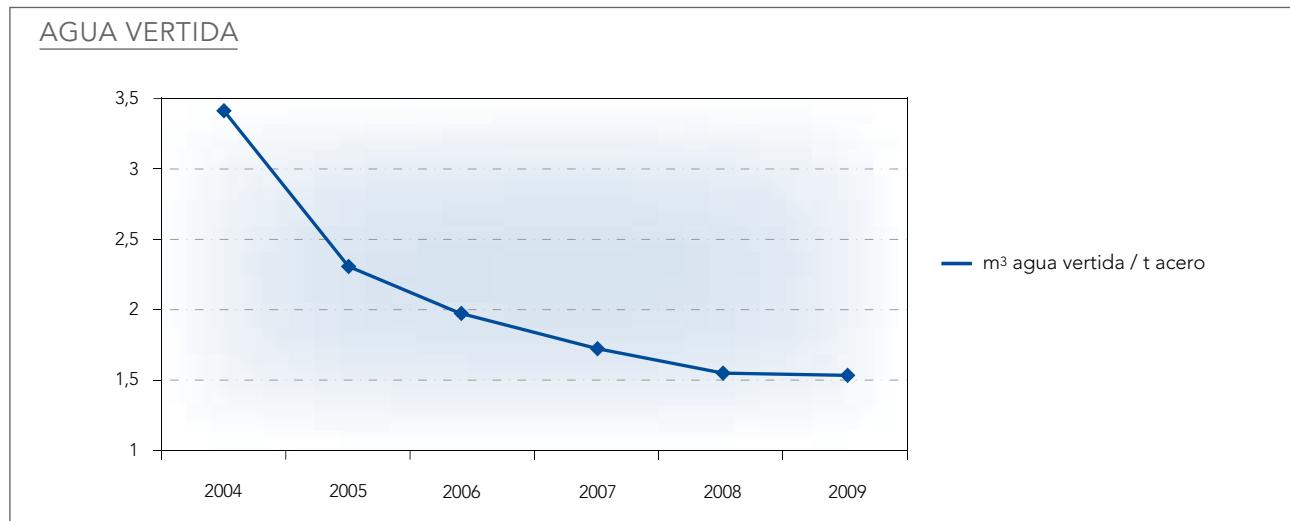
Las medidas de ahorro y gestión del agua han permitido una continua disminución del consumo. En el periodo 2004-2009 se ha registrado una reducción del 14% en el consumo de agua por tonelada de acero producida.

c) Reducción de emisión de partículas



El valor de emisión de partículas se ha mantenido en valores razonables pese a las condiciones especiales de proceso del año 2009, que han impedido optimizar las técnicas aplicadas.

d) Reducción de caudal y de vertidos.



La reducción del vertido de aguas tratadas se debe a las mejoras adoptadas, como por ejemplo:

- Reutilización de aguas por mejora en las Plantas de tratamiento.
- Modificaciones en las líneas de decapado.
- Mejoras en las plantas de recuperación de ácidos P.R.A. y Scanacon.
- Optimización de los procesos en las torres de refrigeración.

v) *Procedimientos de seguridad adicionales*

De 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, sin excepción, que el transporte de materias primas o productos terminados se realice siempre en buques de doble casco.

vi) *Derechos de Emisión*

En el segundo Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero, el Ministerio de Medio Ambiente notificó a ACERINOX para el periodo 2008/2012 la asignación de la cantidad de 278.698 derechos por año de forma gratuita.

En el ejercicio 2009 se han emitido 142.345 toneladas de CO<sub>2</sub>.

A través de medidas claras de eficiencia energética, ACERINOX ha visto reducidas las emisiones de CO<sub>2</sub> año a año, desde que comenzara el Comercio de Derechos de Emisión en el año 2005. La cifra anormalmente baja correspondiente al ejercicio 2009 se debe en buena medida a la bajada de producción, si bien y como se aprecia en el cuadro del apartado iv) a), el valor relativo de emisión por tonelada de acero producida también ha disminuido notablemente en el último ejercicio.

vii) *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.



A lo largo de 2009 no se ha producido ningún incidente digno de mención en las instalaciones del Grupo, quien, a su vez, exige a sus proveedores la garantía de que disponen también de adecuados sistemas de control.



La organización dispone de Autorización Ambiental Integrada otorgada por la Consejería de Medio Ambiente 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 en el medio ambiente y por tanto pueden causar impacto.

### 3.2 NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

#### *Búsqueda de la excelencia medioambiental*

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

NAS está situada junto al río Ohio, que es la fuente principal de agua para sus procesos productivos. El agua, tras su utilización es devuelta al río en perfectas condiciones, bajo la monitorización de las autoridades medioambientales estatales. En 2009 se han instalado nuevos medidores de caudal, calidad y temperatura de la máxima precisión.

NAS continua esforzándose en mantenerse como líder medioambiental dentro del Estado de Kentucky. La Compañía sigue participando 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 regularmente en la Kentucky Pollution Prevention Newsletter.



Resultado de sus esfuerzos en este campo ha sido la continua reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y en concreto de CO<sub>2</sub>, en las que pese a la no ratificación del Protocolo de Kyoto por parte de los EE.UU., se han conseguido cifras de emisiones notablemente bajas, concretamente 200.171 Toneladas, con un ratio de toneladas de CO<sub>2</sub> por tonelada de acero producida de 0,293, perfectamente homologable a los mejores estándares europeos.

#### *Reutilización y reciclado*

NAS minimiza la generación de residuos reutilizando todo material reutilizable, y no solo reciclando. NAS reutiliza el papel empleado en las fases de esmerilado y pulido así como en las líneas de acabado y las AP. Además guantes y protectores, cepillos y absorbentes se limpian por una empresa especializada. Los patines de madera o palés se devuelven al suministrador o se venden a otras empresas. Otros residuos de madera se adjudican a los empleados para uso personal.

Se espera de cada empleado que recicle plásticos, papel, madera y otras fuentes de deshecho según su puesto de trabajo. El mayor volumen de recicitable lo generan el polvo de acería, bloque de refractario y escoria. Los polvos de acería se procesan fuera de la fábrica y se devuelven a ella para volver a ser fundidos y la escoria se trata para recuperar el metal. Los ladrillos de refractario se venden y los ladrillos de dolomita se pulverizan y se emplean como dolomita.

La Commonwealth de Kentucky ha autorizado a NAS la utilización de residuos no metálicos para llenar un área de terreno al sur de la acería y suavizar una zona, actualmente de grandes desniveles, en la

que poder desarrollar proyectos diversos , desde la extensión de almacenes hasta habilitar una zona de protección y comedero de ciervos.

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.

KRIG patrocinó un puesto en la Conferencia sobre el medio ambiente del 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 un buen comisariado de supervisión en la comunidad, NAS colabora desde hace varios años en la organización y celebración anual del ORSANCO River Sweep Event en Carrollton, KY.

#### *NAS y las aves*

NAS también ha patrocinado otras actividades relacionadas con la protección medioambiental. NAS continua patrocinando a 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 (121,4 Has) 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 prácticamente para la aclimatación de aves rehabilitadas.

#### *Otras inversiones y mejoras en medio ambiente*

Durante 2009, NAS ha finalizado la instalación de quemadores de oxifuel en las en los precalentadores de los AODs . Estos quemadores de Oxifuel reemplazan a los tradicionales quemadores con la finalidad de mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones . El consumo de gas natural y los ratios de emisión de dióxido de carbono se han reducido drásticamente (un 46% aproximadamente) gracias a esta modificación.

También durante el año, NAS ha invertido más de 10 MM de USD para finalizar la construcción de la WWTP2 (planta de tratamiento de agua residual nº 2) en la planta de acabados de producto largo. La finalidad es eliminar la suspensión de nitritos y cualquier otro efluente sólido.

### **3.3. COLUMBUS**

#### *Columbus y el agua*

Se ha podido solicitar de las autoridades locales una Licencia Integrada para uso del agua, basada en un nuevo Plan de Gestión de Residuos para la fábrica. La autorización es inminente a la hora de escribir estas líneas, tras la oportuna tramitación administrativa.

Asimismo, nuevas inversiones han sido realizadas en los estanques de recogida y regulación de aguas pluviales situado junto a la fábrica. Los Highvelds de Sudáfrica sólo reciben lluvia en verano y en ocasiones aquéllas se presentan de forma torrencial. Parte de la solución ha venido de la construcción de estanques en los que se pueda almacenar el agua y que sirven a otra finalidad, como es la de recoger las primeras



*Uno de los estanques de Columbus, que suministran agua y colaboran en el reciclaje de materias primas*

lluvias, que normalmente arrastran sustancias sólidas de las demás industrias de la zona y posteriormente se hace decantar el residuo metálico, que es reutilizado.

Al mismo tiempo, la reserva de agua ya tratada se emplea en los usos fabriles, volviendo a ser tratada y reutilizada tras su uso. A día de hoy casi el 50% del agua empleada en la fabricación de Columbus procede del inteligente uso de sus estanques pluviales.

Con todo, el uso de agua por tonelada métrica de los últimos tres años se muestra superior al de otras fábricas del Grupo: 0,79 metros cúbicos por tonelada. Ello no se debe a la mala gestión de la misma sino a circunstancias externas.

La calidad del agua suministrada del exterior se ha deteriorado en los últimos años, de forma que antes de su uso industrial es preciso su tratamiento. Este, que se lleva a cabo por el sistema de ósmosis inversa supone una merma de aproximadamente un 30%. Y aun así, un nivel de sales inusualmente alto exige aumentar los caudales por encima de la media en beneficio de la calidad de producción.

Puede decirse que en Columbus hay dos tratamientos de aguas: el posterior a su uso, como es normal, y también el anterior.

#### *Emisiones de aire contaminante*

Con la finalidad de que Columbus 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 defina y profile las actuales emisiones. Una auditoría con los patrones del modelo de emisiones de gases de efecto invernadero del IISI (International Iron and Steel Institute) se inició en años anteriores.

La emisión de CO<sub>2</sub> en el ejercicio ha sido de 210.414 Toneladas, una cifra sorprendentemente similar a la de la Acería del Campo de Gibraltar en el año 2008, a su vez inferior a los derechos asignados a ésta por las muy exigentes autoridades europeas. El ratio por tonelada producida es sin embargo algo superior a

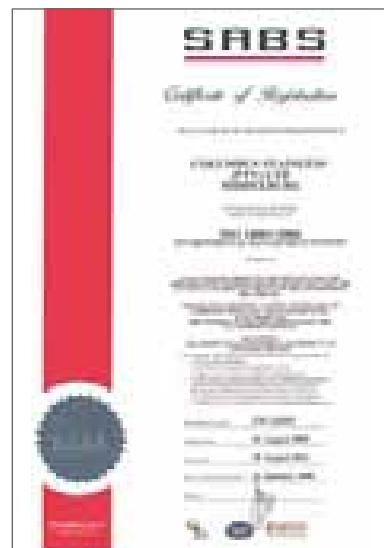
los estándares europeos, pues es de 0,433 y debe imputarse a las inferiores calidades de los combustibles disponibles en la zona.

#### *Reducción de residuos y reciclaje*

La colaboración en los estudios conjuntos con la Universidad de Pretoria con la finalidad de emplear residuos de ph básico como medio de aumentar la fertilidad del suelo y que ya se mencionaron en el anterior informe de RSC han continuado a lo largo de 2009.

Durante el año, un total de 271.303 toneladas de residuos de acería han sido entregadas a compañías productoras de fertilizantes y especializadas como materia prima de mejoradores de suelo agrario.

Se ha suscrito un contrato marco para el reciclaje de nitrato de calcio y sulfato de calcio recuperado de efluentes. Los dos productos se venden a una empresa especializada en la producción de fertilizantes y de explosivos industriales para su posterior refino e incorporación a sus propios productos.





## 4. ACERINOX Y SUS CLIENTES

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

Para configurar el mejor servicio posible al cliente, la empresa dispone de una extensa red internacional de 34 almacenes, 27 oficinas, más 23 centros de servicio, dotados de las más modernas maquinarias de corte y pulido, que permiten la entrega de los materiales en los plazos adecuados y en óptimas condiciones.

Las inversiones realizadas en el servicio al cliente durante 2009 han perseguido la mejora de la calidad final y un aumento de las instalaciones destinadas a tales propósitos. Destacan por su importancia la continuación de las inversiones realizadas en el ejercicio anterior 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, la pronta finalización de un centro de servicios en Bolonia (Italia), la apertura de una oficina en Wuxi (China), la adquisición de YICK HOE METALS en Malasia, la apertura de un nuevo almacén en Penang (Malasia), así como las nuevas oficinas de Mumbai (India) y Jakarta (Indonesia), y las nuevas líneas de corte de Monterrey (México) y Wrightsville (Pennsylvania, EE.UU).

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.

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 ensayos normalmente requeridos. 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 los estándares más exigentes.

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

El principal activo de ACERINOX son sus productos. A lo largo de casi 41 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.

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 sustentan la actividad de I+D+I de la Compañía, y que, desde hace años, se incrementan y se adaptan a las necesidades de la empresa y del mercado.

Así, la actividad de I+D+I de ACERINOX se desarrolla en cuatro áreas fundamentales:

- a) puesta a punto de nuevos aceros y mejora de tipos ya existentes,
- b) optimización de procesos productivos y prospección de nuevas tecnologías de fabricación,
- c) apoyo técnico y asesoramiento a clientes, y
- d) análisis de nuevas aplicaciones.

Por lo que respecta al desarrollo de aceros, cabe destacar el apoyo del grupo de I+D+I a la consolidación a lo largo de 2009 de los procesos productivos de nuevos aceros en una amplia gama de productos,



*Toma de Caja Madrid. Una perspectiva inédita de un signo distintivo del skyline de esta dinámica ciudad*



acabados y espesores. En paralelo, se ha identificado y definido el abanico de soluciones que, en cuanto a los aceros disponibles, pueden plantearse para asegurar la competitividad del Grupo ACERINOX en una situación de mercado condicionada por precios de materias primas elevadas y alta competitividad: aceros dúplex "económicos" o de media aleación, aceros austeníticos con bajo contenido en níquel (serie 200), y aceros ferríticos estabilizados de alta resistencia a la corrosión. Para afrontar cualquiera de estas tres opciones, ACERINOX cuenta con las instalaciones necesarias y ha continuado profundizando, a través de distintas líneas de investigación, en el conocimiento metalúrgico y en el estudio de prestaciones en servicio de estos aceros.

En relación con los procesos de producción y de fabricación, son destacables los avances en los programas destinados a mejorar el proceso de descarbonización mediante modelización matemática, el control del rendimiento del titanio, y el estudio de viabilidad de las tecnologías de conformado a alta temperatura con gas (*hot metal gas forming*) y a alta velocidad mediante actuación electrohidráulica y electromagnética.

A lo largo de 2009 el área de I+D+I ha continuado colaborando activamente con clientes con el objetivo de identificar en detalle sus necesidades y poder plantear, a partir de ello, las soluciones de aceros más equilibradas en cuanto a prestaciones y coste. Se mantiene además en esta actividad el asesoramiento técnico a través de cursos de formación impartidos por especialistas de ACERINOX.

En el ámbito de las aplicaciones, los grupos de I+D+I de ACERINOX han prestado el pasado año una atención preferente a las directrices mundiales sobre sostenibilidad. Al respecto, ha habido una considerable dedicación al análisis de las ventajas de los aceros inoxidables en los sectores del transporte, la construcción y las energías renovables, en particular la termosolar y la solar fotovoltaica.

El interés de ACERINOX en este campo se ha materializado con su incorporación al consorcio español creado en el marco CENIT, junto a otras once empresas y catorce centros de investigación, para el desarrollo de una tecnología propia de células fotovoltaicas de capa fina con mayor rendimiento y menor coste. El papel de ACERINOX en el proyecto en cuestión (ATON) es el de optimización del sustrato de las células mediante el uso de acero inoxidable.

### Actividades de CEDINOX

Desde CEDINOX (Centro para la Investigación y Desarrollo del Acero Inoxidable), ACERINOX mantiene una activa presencia en la sociedad y una estrecha relación con instituciones, centros de investigación y empresas, con el fin de fomentar y facilitar el uso y la aplicación de los aceros inoxidables. Las publicaciones y la actividad habitual del Centro, que existe desde 1987, está disponible en [www.cedinox.es](http://www.cedinox.es). y todas las consultas que se responden son gratuitas.

### Mejoras contractuales y seguridad jurídica

Para facilitar la tarea contractual de sus clientes, el Grupo, siguiendo las recomendaciones de su Código de Conducta y Buenas Prácticas de las Empresas del Grupo, viene aprobando Condiciones Generales de Contratación especialmente adaptadas a las Directivas Europeas y que serán objeto de publicación en breve, aunque su aplicación es ya común. Se desea así agilizar las fases de contratación y ofrecer un marco contractual equitativo, equilibrado y uniforme dentro de las especialidades de los derechos aplicables.

## 5. ACERINOX Y SUS PROVEEDORES

El Grupo Acerinox tiene a gala cumplir escrupulosamente sus compromisos de pago con sus proveedores y no imponer 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, y por análogos motivos, ACERINOX ha elaborado unas Condiciones Generales de Contratación dirigidas en esta ocasión 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, eliminando así el riesgo de condiciones dispares entre contratistas que presten bienes o servicios similares. Al mismo tiempo, facilitan la tramitación interna y se esmeran en favorecer la transparencia, la concurrencia y la publicidad de los procesos de adquisición así como la supervisión de esta actividad por los órganos que tienen encomendada las labores de auditoria y control interno.

Como se refleja en otros documentos, la existencia de operaciones vinculadas con accionistas del grupo o con empresas vinculadas a ellos se mantiene en la mínima expresión y en tales casos solo se ha tenido en cuenta la competitividad de las ofertas recibidas.

Además, y con efectos de 1 de enero de 2010, se ha institucionalizado un procedimiento de comunicación de conductas presuntamente desleales que, garantizando los principios elementales de audiencia y defensa, favorezca la detección de cualquier irregularidad en los procesos de adquisición , si alguna llegara a producirse.



*Fabricación de palanquillas en NAS*



## 6. SALUD Y SEGURIDAD

El riesgo de expansión de la pandemia conocida como H1N1 o gripe porcina y las recomendaciones de la OMS y de las autoridades locales hicieron que en el otoño de 2009 se iniciaran campañas de prevención y concienciación en todos los establecimientos del Grupo, basadas en la difusión de las medidas auspiciadas por la OMS, los gobiernos respectivos y el sentido común.

Afortunadamente la temida pandemia no hizo su aparición, pero la experiencia adquirida en sesiones de preparación de contingencia podrá ser útil en un futuro. Los equipos y los servicios de prevención, incluso los creados *ad hoc*, demostraron que eran capaces de hacer frente a una necesidad de planificación y de prevención de contingencias de gran espectro.

### A) 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), Reglamento de los Servicios de Prevención (R.D. 39/97), normativa específica y normas reglamentarias en vigor, con fecha 26/10/09, por una Empresa externa inscrita en el Registro Oficial de Auditores del Sistema de Prevención de Riesgos Laborales con el número 001-B.

La labor de prevención, protección y mejora se organiza a través de las siguientes actividades:

- **Reuniones de Coordinación de Actividades Empresariales.**  
En cumplimiento con el Art. 24 de la Ley Española 31/95 y el R.D. 171/04 el Servicio de Prevención mantiene reuniones con las diferentes Empresas Contratistas que trabajan en el interior de las instalaciones de ACERINOX, reuniones a las que asisten representantes de la Empresa Contratista, representantes de sus trabajadores, miembros del Servicio de Prevención de ACERINOX y representantes de los trabajadores de ACERINOX.
- **Reuniones de Coordinación de Obra**  
En cumplimiento del el Art. 24 de la Ley 31/95 y el R.D. 1627/97, 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.
- **Reuniones del Comité de Seguridad y Salud Laboral:** Independientemente de la obligación legal de mantener éstas reuniones trimestralmente, ACERINOX estima, dada la trascendencia de los temas que se tratan en la misma, disminuir la frecuencia de las reuniones a una periodicidad mensual. En dichas reuniones se hace entrega a todos los presentes del Informe Mensual de Accidentes y se analizan los accidentes ocurridos en el mes anterior en conjunto con el Jefe del Servicio Médico, colaborando con su asesoramiento en la toma de decisiones que en dicho comité se acuerdan.
- **Reuniones de Seguridad por Departamento Productivo:** con carácter mensual, a ellas asisten los representantes de los trabajadores, los responsables del Departamento productivo implicado así como los responsables de mantenimiento y personal del Servicio de Prevención. En ellas se ponen de manifiesto los problemas existentes en materia de seguridad y se establecen las medidas preventivas a tomar y los responsables de ejecución de las mismas.

- **Reuniones Monográficas:** en caso de existir un problema específico, se generan reuniones con carácter monográfico a las que asisten personal del Servicio de Prevención, los representantes de los trabajadores y personal de las Secciones involucradas en la toma de decisiones con el objeto de adoptar las medidas preventivas que solucionen el problema que ha dado lugar a la reunión.

ACERINOX, en cumplimiento de su objetivo de las condiciones de mejorar las condiciones de seguridad en sus instalaciones y centros, desarrolla un programa continuo de actuaciones en materia de seguridad que abarca los siguientes aspectos:

- **Equipos de protección individual**  
La continua evolución tecnológica produce mejoras en los Equipos de Protección Individual (nuevos materiales, mayores niveles de protección, ...) Por ello periódicamente se revisan los Equipos homologados, con el objeto de adaptarlos a las mejoras que se producen y en consecuencia obtener mayores niveles de protección de los trabajadores.
- **Equipos contra incendio**  
Cara a garantizar el correcto mantenimiento de las instalaciones contra incendio, ACERINOX repone periódicamente las existencias de almacén.



- **Cursos de Formación**  
El Servicio de Prevención evalúa las necesidades formativas del personal que desarrolla sus trabajos en ACERINOX relativas a la prevención de riesgos laborales y a la prevención de accidentes graves. Una vez realizada dicha evaluación, la pone en conocimiento del Departamento de Personal para que incorpore los cursos necesarios al Plan General de Formación.
- **Galardones de Seguridad**  
ACERINOX tiene establecido un sistema de sugerencias de mejora en Seguridad y Medio Ambiente que premia las tres mejores recomendaciones en seguridad y otras tantas en Medio ambiente que son realizadas por los trabajadores. En la selección de los premiados intervienen miembros del Servicio de Prevención, personal perteneciente a la sección de medioambiente y representantes de los trabajadores que, tras analizar los candidatos, eligen a los premiados.



- **Colaboraciones con organismos externos**

El Servicio de Prevención colabora activamente con organismos externos en materia de seguridad laboral, tanto nacionales como internacionales, destacando:

- Miembro de la comisión de expertos en materia de seguridad laboral de la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID), siendo partícipe del desarrollo del proyecto ENTALSID (sistema de entrenamiento práctico en trabajos en altura del sector siderúrgico).
- Colaboraciones con el International Stainless Steel Forum (ISSF), reportando diferentes formularios de buenas prácticas que se implementan en ACERINOX, las cuales tienen por objeto la mejora de las condiciones de seguridad y salud de los trabajadores, así como aportando experiencias que se han obtenido del estudio de los incidentes ocurridos. Toda la documentación aportada por ACERINOX como por los demás participantes en el proyecto, dará lugar a la generación de un libro de buenas prácticas y experiencias del sector siderúrgico que se publicará a nivel internacional.

La implementación de todo lo mencionado anteriormente así como la implicación de toda la estructura de la Empresa ha tenido como consecuencia una disminución del 32,3% en el número de incidencias con respecto al año 2008.

#### *Los contratistas y la seguridad*

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, el Servicio de Prevención efectúa la coordinación de actividades empresariales (R.D. 171/04). En su desarrollo cabe distinguir dos mecanismos de coordinación, mecanismos cuyo objetivo es el de mejorar la coordinación entre Empresa Principal y Empresas Contratistas de cara a evitar posibles incidentes/accidentes y garantizar el cumplimiento por todas las partes involucradas de la legislación vigente en Prevención de Riesgos laborales:

- Reuniones de Coordinación de Actividades Empresariales. En cumplimiento con el Art. 24 de la Ley 31/95 y el R.D. 171/04 el Servicio de Prevención mantiene reuniones con las diferentes Empresas Contratistas que trabajan en el interior de las instalaciones de ACERINOX, reuniones a las que asisten representantes de la Empresa Contratista, representantes de sus trabajadores, miembros del Servicio de Prevención de ACERINOX y representantes de los trabajadores.
- Reuniones de Coordinación de Obra. En cumplimiento del el Art. 24 de la Ley 31/95 y el R.D. 1627/97, 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 que se mantienen hasta que se da por concluido el mantenimiento y/o el montaje.

#### B) North American Stainless (NAS)

NAS genera reuniones mensuales, informes semanales y tareas diarias a cualquier nivel y en cualquier área de trabajo. La necesidad de una adecuada información se realiza asimismo en los tablones de anuncios, en los que se reportan y detallan cualesquier incidencias y a ser posible su causa y las medidas correctoras sugeridas.

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 de acuerdo con las experiencias del año 2008. Tras la elaboración de esta lista, se establecieron prioridades y correcciones para todas las secciones. Algunas de ellas contaban con supervisión adicional, con señalización o en algunos casos, una reorganización del proceso para que la sección fuese más segura.

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 ocurrido 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 toman 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.

#### *Auditorias Técnicas y Formación*

Toda la plantilla de seguridad lleva a cabo Auditorias Técnicas de Seguridad en cada departamento de su campo de responsabilidad para identificar cualquier elemento defectuoso. Dichos elementos son objeto de una cuidadosa monitorización y en su caso correcciones. Estos programas forman parte de una métrica de seis Paneles de Seguridad que ha sido instalada y desarrollada 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, dicho análisis estudia los trabajos realizados y los posibles riesgos asociados junto con el trabajo con los equipos de protección personal necesarios para cada trabajo.

Además de la formación general todos los empleados y los de las subcontratas han recibido una exhaustiva formación de Salud y Seguridad antes de asignarles su puesto de trabajo. Esto se lleva a cabo mediante un programa de formación de dos semanas de duración para los nuevos empleados y mensualmente se celebran reuniones donde los empleados refrescan 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 trabajadores subcontratados en la fábrica. Se exige que todas las subcontratas reciban orientación en tema de seguridad antes de asignarles sus funciones además de un reciclaje anual en la materia. Diariamente se realizan inspecciones de las zonas de trabajo empresas subcontratadas para asegurar que se cumple la formativa interna y externa.

#### *C) Columbus*

Al igual que en las demás fábricas 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 éste último colectivo. La actuación de los servicios de prevención se desarrolla en el marco de la *Occupational Health and Safety Act*.

Los responsables de las distintas áreas mantienen reuniones de periodicidad semanal donde se valoran las experiencias de la fábrica y de otras del Grupo, analizándose cualquier incidente e implementando las medidas correctivas necesarias.

En el campo de la prevención , con objeto de controlar y minimizar el impacto de HIV/SIDA en la compañía, se han llevado a cabo programas internos que incluyen campañas de concienciación, dispensación gratuita de preservativos, asesoramiento voluntario y servicios de análisis clínicos en la propia fábrica.



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

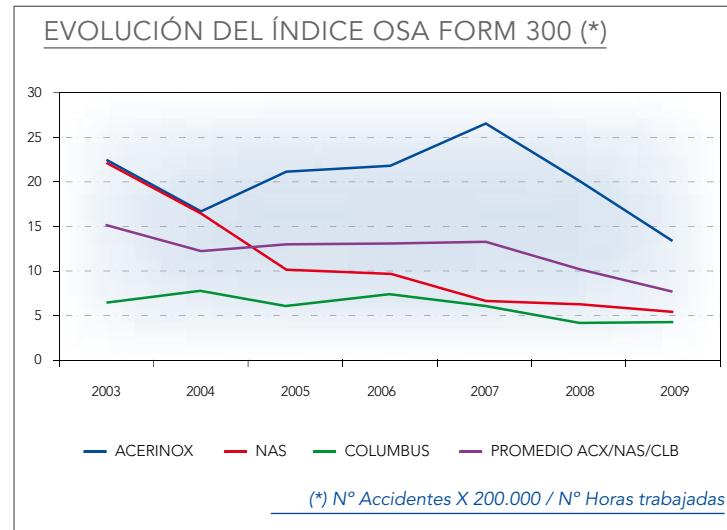
Nuestros programas HIV/SIDA se extienden a las organizaciones de la comunidad que ayudan a las personas infectadas/afectadas por esta plaga.

Tradicionalmente se realizan análisis de frecuencia del HIV/SIDA para determinar el índice de afectados tanto entre en nuestros empleados como entre los de las subcontratas.

#### D) Bahru Stainless

Aunque no haya iniciado la producción durante el 2009, se estima que se han trabajado en labores de construcción unas 132.000 horas, mayoritariamente de personal al servicio de contratistas externos.

Una de las primeras tareas del equipo directivo fue el registro de la compañía en el *Department of Occupational Safety* y la constitución de un Comité de Seguridad y Salud que aprobó un Plan de Respuesta frente a accidentes y emergencias, aprovechando el saber hacer de las demás factorías del Grupo.



Pese a las a veces adversas condiciones atmosféricas y la complejidad de los trabajos de construcción, durante 2009 no se reportó ningún accidente que afectara ni a empleados ni a empleados de subcontratistas.



Ceremonia de la colocación de la primera piedra en Bahru Stainless (Malasia)

## 7. EL GRUPO ACERINOX Y LA SOCIEDAD

---

### A) ACERINOX, S.A.

#### *Becas para estudios universitarios*

Estas ayudas se vienen creando anualmente y reciben el nombre de "José M<sup>a</sup> Aguirre Gonzalo" en honor al primer presidente de ACERINOX, S.A. y se enmarcan en el apoyo al esfuerzo de formación universitaria de las nuevas generaciones vinculadas familiarmente a la plantilla.

Para el curso académico se han concedido 28 becas cubriendo carreras desde la medicina a la ingeniería, pasando por las economía y la dirección de empresas.

El importe total de las ayudas ha superado los 33.000 euros, y la entrega de credenciales tuvo lugar en un acto solemne en la propia factoría del Campo de Gibraltar.

#### *Agrupación de Empresa*

Siempre activa, ha organizado el tradicional campamento de verano, y como no, los siempre reñidos campeonatos de fútbol-sala y pádel, además de los muy acreditados cursos de manualidades.

### B) NORTH AMERICAN STAINLESS

#### *Voluntariado*

Siempre queremos rendir homenaje a la más bella de las aportaciones de NAS a la Comunidad, que es el voluntariado de sus trabajadores en los servicios contra incendios y protección civil del Condado de Carroll.

#### *Acción social*

NORTH AMERICAN STAINLESS copatrocina diversas iniciativas solidarias en su comunidad. La River Sweep (Conservación y regeneración de las orillas del río Ohio), la asistencia a la tercera edad, la Organización de Parques del condado de Carroll y el Memorial Hospital han sido las más destacadas.

#### *Deporte y cultura*

En un esfuerzo por mantener los equipos cerca de casa en Navidad, se copatrocinoó un torneo de baloncesto en esas fechas. También se copatrocinoó a CCK (Carroll County Kids), un periódico mensual para niños, distribuido en todo el condado. La idea es ofrecer a los más jóvenes una publicación con noticias apropiadas a la edad y con actividades instructivas.

## C) COLUMBUS

### *Educación*

Junto a las amplias actividades de aprendizaje y educación de los trabajadores en prácticas, COLUMBUS siguió apoyando los estudios de Matemáticas y ciencias aplicadas a las chicas y chicos de Middelburg formando parte de Protec, el ente que aglutina esos esfuerzos.

También se apoyó el esfuerzo de algunas comunidades para mejorar sus instalaciones y concretamente se construyeron aulas, laboratorios y campos de deporte, en concreto:

- Se construyó el laboratorio de Tshwenyane Combined School
- Se construyeron tres nuevas clases en Manyano Primary School.
- Se donaron dos módulos de tres clases cada uno en la Middelburg Christian School.

### *Iniciativas y apoyo a la política local*

COLUMBUS forma parte del grupo de grandes mejorías dedicado a la promoción de la provincia de Mpumalanga en apoyo de los planes y directivas seguidas por las autoridades que procuran fomentar la igualdad social. La compliance con dichas políticas de fomento de la igualdad interracial ha sido un objetivo prioritario y los resultados como se aprecian en el apartado de RRHH muy satisfactorios.



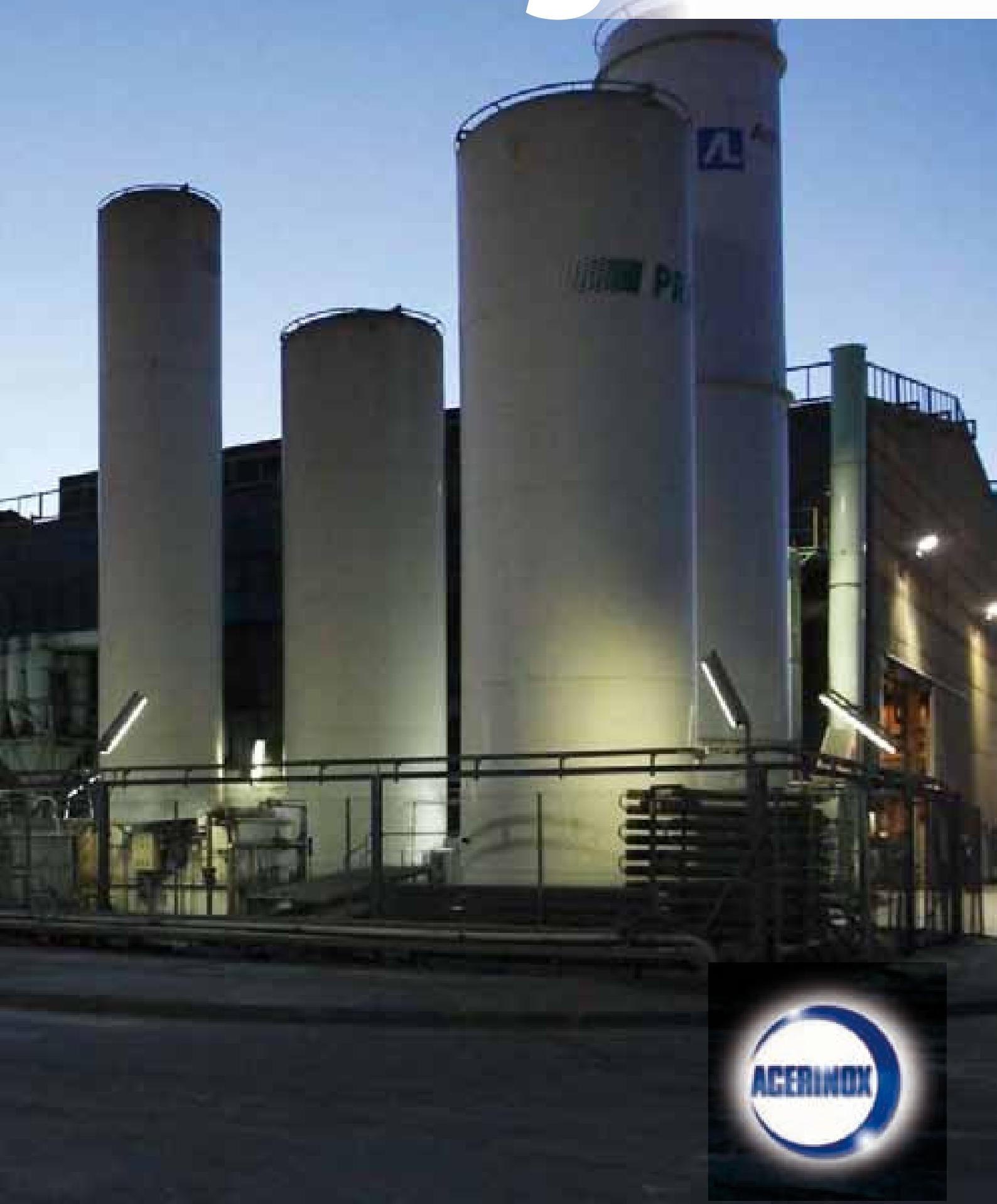
*Jo ayuda a plantar un árbol ante las aulas financiadas por Columbus. El Sr. Mabhena es responsable de RRHH de dicha fábrica.*





# 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 (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo 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 consolidado del resultado global, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 27 de febrero de 2010 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 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.

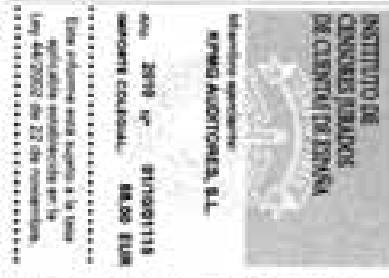
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de Acerinox, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. 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

26 de febrero de 2010







ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas  
31 de diciembre de 2009

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2009)

ACTIVO	Nota	2009	2008
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	9.166	11.014
Inmovilizado material	8	1.754.629	1.616.990
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	157	4.606
Activos financieros disponibles para la venta	9	13.089	15.181
Activos por impuestos diferidos	18	153.964	126.260
Otros activos financieros no corrientes		1.935	1.666
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.002.064</b>	<b>1.844.841</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	11	1.154.454	1.388.381
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	332.497	348.372
Otros activos financieros corrientes	9	9.176	17.599
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	46.300	47.867
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	73.298	79.675
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.615.725</b>	<b>1.881.894</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.617.789</b>	<b>3.726.735</b>

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2009)

PASIVO	Nota	2009	2008
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	13	62.326	63.575
Prima de emisión	13	156.195	181.125
Reservas	13	1.871.462	2.025.362
Resultado del ejercicio	13	-229.206	-10.455
Diferencias de conversión	13	-225.744	-239.353
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	-24.969
Acciones de la Sociedad dominante	13	0	-50.530
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>1.635.033</b>	<b>1.944.755</b>
Intereses minoritarios	13	117.489	75.795
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.752.522</b>	<b>2.020.550</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	5.658	3.275
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	543.179	615.759
Provisiones no corrientes	15	44.264	42.947
Pasivos por impuestos diferidos	18	205.286	248.178
Otros pasivos financieros no corrientes		1.686	2.190
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>800.073</b>	<b>912.349</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	604.625	402.758
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	455.601	389.028
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	185	953
Otros pasivos financieros corrientes	9	4.783	1.097
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.065.194</b>	<b>793.836</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>3.617.789</b>	<b>3.726.735</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros)

	Nota	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	16	2.993.409	5.050.571
Otros ingresos de explotación	16	19.856	20.489
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	4.033	28.323
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-253.352	-359.987
Aprovisionamientos		-2.222.614	-3.729.372
Gastos de personal	16	-309.443	-325.212
Dotación para amortizaciones	7,8	-125.090	-121.859
Otros gastos de explotación	16	-425.958	-514.981
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>-319.159</b>	<b>47.972</b>
Ingresos financieros	17	3.117	6.702
Gastos financieros	17	-45.255	-81.433
Diferencias de cambio	17	26.046	-5.363
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	-16.286	15.585
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	10	-73	-209
Diferencia negativa de consolidación	5,2	3.028	0
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>-348.582</b>	<b>-16.746</b>
Impuesto sobre las ganancias	18	108.650	17.641
Otros impuestos		-50	-9.841
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-239.982</b>	<b>-8.946</b>
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		-10.776	1.509
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>-229.206</b>	<b>-10.455</b>
Beneficio básico por acción (en euros)		-0,92	-0,04
Beneficio diluido por acción (en euros)		-0,92	-0,04

### 3. ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2009	2008
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>-239.982</b>	<b>-8.946</b>
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.4	-2.094	-9.799
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.5	-217	-111
III. Diferencias de conversión		28.031	-28.219
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		636	2.981
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>26.356</b>	<b>-35.148</b>
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros			
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.5	-104	-131
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		47	48
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>-57</b>	<b>-83</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>-213.683</b>	<b>-44.177</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		-217.287	-23.785
b) Atribuidos a intereses minoritarios		3.604	-20.392

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 4. 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 PATRIMONIO NETO
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Patrimonio neto 31/12/2007	64.875	206.379	2.204.417	-233.035	-25.871	-5.458	2.211.307	96.293	2.307.600
Resultado global total	0	0	-17.467	-6.318	0	0	-23.785	-20.392	-44.177
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
Patrimonio neto 31/12/2008	63.575	181.125	2.014.907	-239.353	-24.969	-50.530	1.944.755	75.795	2.020.550
Resultado global total	0	0	-230.896	13.609	0	0	-217.287	3.604	-213.683
Dividendo correspondiente a 2008			-87.296		24.969		-62.327		-62.327
Dividendo a cuenta 2009							0		0
Distribución prima de emisión		-24.930					-24.930		-24.930
Adquisición a socios externos								-120	-120
Aportación de minoritarios							0	38.210	38.210
Adquisición acciones propias						-3.325	-3.325		-3.325
Amortización acciones propias	-1.249		-52.606			53.855	0		0
Otros movimientos			-1.853				-1.853		-1.853
Patrimonio neto 31/12/2009	62.326	156.195	1.642.256	-225.744	0	0	1.635.033	117.489	1.752.522

## 5. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos	-348.582	-16.746
<b>Ajustes del resultado:</b>		
Amortizaciones del inmovilizado	125.090	121.859
Correcciones valorativas por deterioro	-122.913	36.833
Variación de provisiones	3.975	-2.204
Imputación de subvenciones	-3.938	-5.830
Resultado por enajenación de inmovilizado	335	687
Resultado por enajenación de instrumentos financieros		-1.063
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	11.161	-14.525
Ingresos financieros	-3.113	-6.702
Gastos financieros	42.086	84.430
Participación en los resultados de las asociadas	73	209
Otros ingresos y gastos	-6.119	25.486
<b>Variaciones en el capital circulante:</b>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	50.447	402.402
(Aumento) / disminución de existencias	412.333	364.163
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	34.773	-313.683
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Pagos de intereses	-46.702	-82.743
Cobros de intereses	2.517	5.966
Pagos por impuesto sobre beneficios	37.164	-102.585
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>188.587</b>	<b>495.954</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-230.352	-334.179
Adquisición de inmovilizado intangible	-736	-755
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-105	
Adquisición de otros activos financieros	-74	-346
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	473	737
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible		38
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	172	5.812
Dividendos recibidos	231	735
Otros cobros / (pagos) por inversiones	1.984	
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-228.407</b>	<b>-327.958</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias	-3.324	-127.481
Ingresos por recursos ajenos	281.542	218.526
Reembolso de pasivos con interés	-170.728	-239.714
Dividendos pagados	-87.295	-89.484
Distribución prima de emisión	-24.930	-25.254
Aportación de socios externos	38.209	
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>33.474</b>	<b>-263.407</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>-6.346</b>	<b>-95.411</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	79.675	167.273
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-31	7.813
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>73.298</b>	<b>79.675</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

### ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	97
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	97
NOTA 3	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	111
NOTA 4	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	116
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	117
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	124
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	127
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	130
NOTA 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	133
NOTA 10	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	140
NOTA 11	EXISTENCIAS	141
NOTA 12	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	141
NOTA 13	PATRIMONIO NETO	142
NOTA 14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	148
NOTA 15	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	148
NOTA 16	INGRESOS Y GASTOS	150
NOTA 17	COSTES FINANCIEROS NETOS	151
NOTA 18	SITUACIÓN FISCAL	152
NOTA 19	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	155
NOTA 20	HONORARIOS DE AUDITORIA	156
NOTA 21	HECHOS POSTERIORES	157

## 6. 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 cinco factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia que se encuentra en fase de construcción. Además cuenta con 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 25 de febrero de 2010.

### 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 2009 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2008, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2009 que se detallan a continuación:

- NIC 1 modificada - "Presentación de estados financieros": El Grupo ha aplicado por primera vez durante 2009 esta norma. El objetivo de esta norma consiste en la agregación de la información financiera de acuerdo a sus características. En este sentido, durante 2009 el Grupo ha adaptado sus estados financieros básicos a los nuevos requerimientos. El principal efecto es que el Grupo ha optado por presentar una cuenta de pérdidas y ganancias separada, y un Estado consolidado del resultado global, que incluye el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias separada y todos aquellos ingresos y gastos atribuidos directamente al patrimonio neto. De acuerdo con lo establecido por la norma, la Sociedad ha reexpresado la información comparativa con objeto de hacerla comparable.
- NIIF 8 - "Segmentos de operación": La información por segmentos a la que se hace referencia en la **nota 6** de la memoria consolidada se ha elaborado de acuerdo con los criterios y desgloses establecidos en esta nueva norma. En este sentido, se ha reexpresado también la información comparativa al objeto de cumplir con los nuevos requisitos de desglose.
- NIC 23 modificada - "Costes por intereses": El Grupo ha aplicado desde 1 de enero de 2009 esta nueva norma. Si bien el impacto en 2009 ha sido poco significativo.
- NIIF 7 - "modificación de criterios de desglose": El Grupo ha incorporado las modificaciones derivadas de esta nueva norma en relación con nuevos requisitos de desglose que afectan fundamentalmente a la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros (**nota 9.2.1**) y a la información relacionada con el riesgo de liquidez (**nota 3.3**).

El Grupo no aplica con carácter anticipado normas que entrarán en vigor en 2010 y siguientes.

Las normas o interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea y que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios junto con su efecto esperado en el Grupo son las siguientes:

## Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 se aplica prospectivamente a combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado en o con posterioridad al 1 de julio de 2009. Debido a que el crecimiento del Grupo es fundamentalmente de carácter orgánico, no se esperan efectos significativos en el futuro.
- NIC 39 - "Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos": Los instrumentos financieros del Grupo que cumplen las condiciones para considerarse de cobertura son muy poco significativos en el Grupo, por lo que no se espera que la aplicación de esta norma tenga un impacto significativo en el Grupo.
- CINIIF 17 - "Distribuciones de activos no monetarios a propietarios": El Grupo no realiza ni piensa que realizará en el futuro transacciones que pudieran verse afectadas por esta norma.
- Modificación a la NIC 32 - "Clasificación de derechos de suscripción por el emisor": El Grupo no considera que esta norma pudiera tener impacto en el futuro.

Las normas o interpretaciones que se encuentran pendientes de adoptar por la Unión Europea junto con su posible efecto sobre las cuentas anuales del Grupo son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 2 – "Transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo por el Grupo". Esta modificación incorpora a la NIIF 2 los consensos adoptados en las interpretaciones CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2 y de la CINIIF 11 "Transacciones con acciones propias y de entidades del Grupo", por lo que estas interpretaciones quedan sin efecto. Las modificaciones relacionadas con transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo por el Grupo son aplicables para los ejercicios iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2010. El Grupo no utiliza este tipo de retribución a sus empleados ni espera hacerlo en el futuro.
- Mejoras a las NIIF emitidas en abril de 2009: Afecta a diferentes normas y con diferentes fechas de vigencia. No se espera que el efecto sea significativo en el futuro.
- Modificación a la NIIF 1 – "Primera adopción de las NIIF": Excepciones adicionales para primeros adoptantes. La modificación afecta a los primeros adoptantes de las normas internacionales y resulta efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010. Por la naturaleza de la norma no tendrá efecto sobre la situación financiera del Grupo en el futuro.
- NIC 24 – "Desgloses sobre partes vinculadas": La norma revisada regulará los desgloses de información sobre saldos y transacciones con partes vinculadas. Los cambios en los desgloses serán objeto de incorporación en las cuentas anuales en el futuro en la medida que sea adoptada por la Unión Europea.
- NIIF 9 – "Instrumentos financieros": Esta norma desarrolla el denominado enfoque mixto por el que los instrumentos financieros se valoran a coste amortizado o valor razonable, simplificándose de esta forma los criterios actuales contenidos en la NIC 39 Instrumentos Financieros. Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 y se encuentra pendiente de adoptar por la Unión Europea. La norma tendrá efecto una vez adoptada por la Unión Europea.
- CINIIF 14 – "Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación": La interpretación es aplicable en aquellos casos en los que la entidad haya efectuado pagos anticipados en entornos en los que exista obligaciones de efectuar contribuciones mínimas a los planes de prestación definida. No se espera un impacto significativo una vez sea adoptada por la Unión Europea pues estos planes son de poca importancia para el Grupo en la actualidad y no se esperan cambios en este sentido.
- CINIIF 19 – "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio": Esta norma desarrolla el tratamiento contable de las cancelaciones de pasivos financieros efectuadas total o parcialmente mediante entrega de instrumentos de patrimonio. El Grupo no espera un impacto significativo por no realizar habitualmente operaciones de esta naturaleza.

## 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 2009, 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, 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 utilizadas por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2009. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2009, 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 el Grupo adquiere el control, 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.

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 2009 y 2008.

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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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. El tratamiento es conforme con la NIIF 3 (revisada en 2008) y aún no aprobada por la Unión Europea.

### 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 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.

No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

## 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.

### 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 negocio 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 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 extranjeras 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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.

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 desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables realizados por el Grupo y siempre que se considere probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como inmovilizado 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 correcciones valorativas 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.

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 2009 y 2008.

#### 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 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

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su coste o 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. El coste histórico incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. El Grupo se acogió el 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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, incluye también 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, en caso de que existan, 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 la 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.

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.

### 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. Después 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. El impacto del cambio de estimación llevado a cabo en 2009, se incluye en la **nota 8.**

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 10-50 años. (5-50 años en 2008)
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años en 2009 y 2008
- Otro inmovilizado: 3-10 años en 2009 y 2008

## 2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

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 Clasificación

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

### 2.9.2 Activos financieros

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.

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2009 y 2008.

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

Se incluyen dentro de esta categoría los instrumentos financieros derivados, salvo que sean designados como de cobertura y cumplan las condiciones de eficacia para contabilizarse como tal.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los instrumentos financieros derivados 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.

Las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de costes financieros.

### b) 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.

El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia de que el valor de un crédito se ha deteriorado. La pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros de dichos activos y el valor actual de los flujos futuros que se estima van a generar, descontando al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. El importe de dichas pérdidas se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias y se revierte cuando las causas que motivaron su dotación han desaparecido. El importe de la reversión se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### c) 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 mas 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 el estado consolidado del resultado global. 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 pérdidas o ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en el estado consolidado del resultado global, se eliminan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta haya sido reconocido en el resultado global, y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada se reclasifica del patrimonio a resultados. El importe reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias será la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de valor de ese activo, previamente reconocida. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias no se revierten contra el resultado del periodo, sino contra patrimonio.

### 2.9.3 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

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, 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 pérdidas y ganancias.

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.

Cuando se produce una refinanciación de deuda, el Grupo evalúa la importancia de las modificaciones efectuadas, para determinar si procede registrar los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelación y una alta simultánea de un nuevo préstamo.

### 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.

#### 2.9.4 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 el momento de la reclasificación, el activo financiero se reconoce por su valor razonable que presenta su nuevo coste o coste amortizado prospectivamente.

#### 2.9.5 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 estado consolidado del resultado global 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.

#### 2.9.6 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

- Las distribuciones realizadas a tenedores de instrumentos de patrimonio propio se cargan a patrimonio neto una vez considerado cualquier efecto fiscal;
- Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, 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.

En este sentido, en el ejercicio 2009 y atendiendo a la menor producción existente en las fábricas, el Grupo no ha imputado al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a esa menor producción respecto a su capacidad operativa normal.

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

Para los productos terminados y en curso, 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.

Para las materias primas y otros aprovisionamientos, el valor neto de realización será su precio de reposición. El Grupo no reconoce correcciones valorativas en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente o superior a su coste de producción.

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 tienen 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. 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 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.

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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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 al estado consolidado del resultado global.

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, o no existen impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar los activos, 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 diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales, dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene la intención de liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

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 2009 y 2008 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 en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. En la **nota 9.2.5** 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 2.9.3**. 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 tipo 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.

El Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, cada sociedad a principios de mes, y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo, y los seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Finalmente, el Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente por el dólar americano y el rand sudafricano. La sensibilidad a la variación del euro frente a dichas divisas, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

	2009			
	USD		ZAR	
	Apreciación del 10% del USD respecto al €	Depreciación del 10% del USD respecto al €	Apreciación del 10% del ZAR respecto al €	Depreciación del 10% del ZAR respecto al €
Efecto en resultados despues de impuestos	-3.630	2.970	-3.369	2.757
Efecto en patrimonio	121.523	-99.428	36.839	-32.181

	2008			
	USD		ZAR	
	Apreciación del 10% del USD respecto al €	Depreciación del 10% del USD respecto al €	Apreciación del 10% del ZAR respecto al €	Depreciación del 10% del ZAR respecto al €
Efecto en resultados despues de impuestos	14.003	-11.457	848	-694
Efecto en patrimonio	131.129	-107.288	35.595	-29.123

### 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 minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo

Gracias a las medidas de emergencia implementadas por los principales bancos centrales durante la crisis, los tipos monetarios han llegado a niveles anormalmente bajos, compensando la subida de diferenciales, siendo el coste de la financiación menor que en el año anterior. Este efecto ha sido más significativo durante la segunda mitad del año, donde nuestro principal tipo de referencia, el EURIBOR, ha estado en niveles comparativamente más bajos.

Si los tipos de interés hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el resultado consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido inferiores en 10,7 millones de euros, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable (9,3 millones de euros inferior en 2008).

### 3.1.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a tres 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 Nissin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

## 2. Riesgo por crisis regionales

La presencia global de Acerinox con fábricas en tres áreas geográficas y con presencia comercial activa en cinco continentes, le permite reducir su exposición a un área concreta.

## 3. 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. Es excepcional en dicho periodo, que durante tres años consecutivos se haya reducido el mercado y muestra la gravedad de la crisis industrial mundial. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, 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 es la 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.

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. A lo largo de 2009 el Grupo Acerinox ha reducido sus existencias en un 16,4%.

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, así como las fluctuaciones euro/dólar. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas del 1%.

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.

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido.

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.

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.

### 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2009 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 4.571 miles de euros (967 miles de euros en 2008).

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 de acuerdo 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 2009 asciende a 304.173 miles de euros (294.597 miles de euros en 2008), y el importe neto de la cifra de negocios en 2009 asciende a 2.993.409 miles de euros (5.050.571 miles de euros en 2008). El 43% de las ventas netas consolidadas (46% en 2008) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 5% se ha facturado al contado (2% en 2008). El 11% de las ventas netas consolidadas (5% en 2008) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 29% de las ventas netas consolidadas (33% en 2008) 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.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días 39.996 miles de euros (44.575 miles de euros en 2008), entre 30 y 60 días 4.638 miles de euros (11.285 miles de euros en 2008), entre 60 y 90 días 1.999 miles de euros (3.797 miles de euros de 2008), mas de 90 días 13.992 miles de euros (5.410 miles de euros en 2008). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.533 miles de euros. La mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, más del 65% de los mencionados saldos vencidos, se ha cobrado (70% en 2008).

Consideramos, a la vista del aumento de morosidad que se ha producido en todos los sectores, que las cifras indicadas son muy satisfactorias y confirman el acierto de la política de riesgos comercial del Grupo.

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 2009 asciende 73.298 miles de euros (79.675 miles de euros en 2008).

### 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 líneas de financiación 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 (90% 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 cubrir el posible

riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2009 y 2008 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas de financiación aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.872 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 265 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.148 millones de euros. En lo que respecta al año 2008, el importe de líneas de financiación aprobadas era de 2.253 millones de euros y el saldo dispuesto ascendía a 1.019 millones de euros. La principal causa de esta reducción ha sido la disminución de la presencia de la banca internacional en el Grupo. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2009 ascendían a 73 millones de euros (80 millones en 2008).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2009 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009						
	Importe a 31/12/2009	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	mas 5 años
Prestamos bancarios	543.179	-630.225	-12.138	-12.138	-192.508	-276.603	-136.838
Cuentas de Credito	604.625	-612.002	-498.064	-113.938			
Proveedores y otras cuentas a pagar	455.786	-455.786	-455.786				
<b>DERIVADOS FINANCIEROS</b>							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés	196	-196	-196				
Seguros de cambio exportacion	-5.851	284.842	284.842				
Seguros de cambio importacion	2.475	-272.747	-272.747				
<b>TOTAL</b>	<b>1.600.410</b>	<b>-1.686.114</b>	<b>-954.089</b>	<b>-126.076</b>	<b>-192.508</b>	<b>-276.603</b>	<b>-136.838</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 las dotaciones para amortización y correcciones valorativas.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las excepcionales circunstancias sufridas en 2009 a consecuencia de la recesión económica internacional han llevado a Acerinox, por primera vez en su historia, a obtener un EBITDA negativo. En consecuencia, el ratio "deuda financiera neta / EBITDA", no es aplicable a 2009.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha ascendido hasta el 61,3% (46,5% en 2008). La evolución de este ratio también evidencia las duras condiciones económicas del año 2009. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2008). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.074,5 millones de euros, sólo se incrementa en un 14,5% con respecto al pasado ejercicio (938,8 millones de euros).

Asimismo, la fortaleza financiera del Grupo ha permitido continuar su política de retribución a los accionistas, y hacer efectivos los acuerdos que habían sido adoptados en 2008 para amortizar acciones en autocartera.

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 59% 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 no financieros

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y los 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, etc. La Dirección revisará periódicamente el cargo por depreciación y se modificará siempre que las vidas útiles estimadas sean distintas a las vidas aplicadas anteriormente, así como amortizará o dará de baja activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

En el ejercicio 2009 se han procedido a reestimar las vidas útiles de planta y equipos tanto en la fábrica de Algeciras como en Ponferrada, ya que las circunstancias actuales de producción y el mantenimiento realizado en los equipos, hacen prever una mayor duración de los mismos.

El Grupo ha contabilizado el cambio de estimación de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2009, asciende a 23,92 millones de euros.

#### 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. En la nota 9.2.1 se añade información acerca de la clasificación de los instrumentos financieros por jerarquías de valor razonable tal y como establece la NIIF 7

#### 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 2009 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.

#### h) Factoring

El Grupo emplea instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Las condiciones del contrato justifican la transferencia de riesgos y beneficios y por tanto, la baja de dichos activos financieros.

### NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

#### 5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2009, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A., 38 sociedades dependientes que consolidan por integración global y 1 entidad asociada que consolida por el método de la participación. En el año 2008 consolidaron 37 sociedades por integración global y 2 por el método de la participación.

## Cuentas Anuales Consolidadas

El cuadro de participaciones relativo al 2009 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2009			AUDITORES	
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION		
		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, Morbelli 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	99.954	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	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	KPMG	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX SHANGHAI	Shanghai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Datong	
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	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) - España	2.622	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
BAHRU STAINLESS	Johor - Malasia	77.577	67%	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) - España	258	95,55%	INOXCENTER	KPMG	
		12	4,45%	ACIMETAL	KPMG	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	11.957	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	KPMG	
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.298	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	17.343	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	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 MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	13.883	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	
		5.709	0,86%	ROLDAN S.A		
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.188	99,5000%	ACERINOX S.A	KPMG	
NAS CANADA, INC	Toronto - Canada	26.377	100,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah	
YICK HOE METALS SDN BHD	Johor - Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2009		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	
		PARTICIPACION			
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
BETINOKS	Turquía	355	25%	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: 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 2008 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2008			AUDITORES	
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION		
		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, Morbelli 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 SHANGHAI	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) - España	2.622	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
BAHRU STAINLESS	Johor - Malasia	22.815	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
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	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Teide (Gran aCanaria) España	258	95,55%	INOXCENTER	KPMG	
		12	4,45%	ACIMETAL	KPMG	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	11.957	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	KPMG	
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.298	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.450	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	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 MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	14.371	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
		526.933	99,14%	ACERINOX S.A		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	5.709	0,86%	ROLDAN S.A		
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	KPMG	
NAS CANADA, INC	Toronto - Canada	8.551	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
		4.327	30,00%	ACERINOX S.A		

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2008		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2009 han sido las siguientes:

### Acerinox India Pvt. Ltd

En marzo de 2009, Acerinox S.A constituyó la sociedad Acerinox India Private Limited con una aportación de capital de 200 mil USD. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización de productos de acero inoxidable fabricados por cualquiera de las cinco fábricas del Grupo.

### Bahru Stainless, Sdn. Bhd

En marzo de 2009, el Grupo siderúrgico japonés Nisshin Steel, se incorporó como accionista a Bahru Stainless suscribiendo, vía ampliación de capital, una participación que a 31 de diciembre de 2009 asciende al 30%. Con fecha 14 de agosto, se incorpora, así mismo, Metal One, ostentando a 31 de diciembre un porcentaje de participación del 3%. El capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 asciende a 551,6 millones de Ringgits malasios (115,8 millones de euros).

### Yick Hoe Metal Industries, Sdn.Bhd.

El 20 de mayo de 2009, Acerinox S.A adquirió el 75% adicional de la empresa Yick Hoe Metal Industries Sdn. Bhd. con sede en Johor Bahru, Malasia. Con anterioridad a dicha fecha, Acerinox ya poseía el 25% de dicha Sociedad y era consolidada por el Grupo como empresa asociada de acuerdo con el método de la participación.

Yick Hoe Metal es una sociedad de distribución de productos de acero inoxidable con una fuerte implantación en el mercado malayo. Cuenta con un almacén y un centro de servicios en Johor Bahru además de otro almacén en Kuala Lumpur y una oficina en Penang. En sus instalaciones se emplean a 231 trabajadores. Dicha compra forma parte de la estrategia de consolidación del Grupo Acerinox en los mercados asiáticos y contribuirá a la distribución de los productos de acero inoxidable fabricados por la nueva planta en construcción en Malasia.

El valor de adquisición de la sociedad ha sido de 0 euros. Acerinox se ha hecho cargo de los principales compromisos que tenía suscritos la sociedad para la financiación de su capital circulante.

El valor razonable de la sociedad a la fecha de la adquisición asciende a 4.037 miles de euros por lo que la diferencia negativa de consolidación como consecuencia de la adquisición del 75% de dicha sociedad y recogida como beneficios en el ejercicio, asciende a 3.028 miles de euros, y aparece recogida en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Cuentas Anuales Consolidadas

A la fecha de adquisición, el valor razonable de los activos netos adquiridos es el siguiente:

20 - Mayo - 09	
ACTIVO	
<b>Activos no corrientes</b>	
Inmovilizado material	14.440
Activos por impuestos diferidos	2.219
Otros activos financieros no corrientes	192
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>16.851</b>
<b>Activos corrientes</b>	
Existencias	16.036
Clientes y otras cuentas a cobrar	11.291
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.984
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>29.311</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.162</b>
PASIVO	20 - Mayo - 09
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	
	91
<b>Pasivos corrientes</b>	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	42.034
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>42.034</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>42.125</b>

La sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

El importe del resultado incorporado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo desde la adquisición asciende a –4 millones de euros.

Las ventas y resultados de la sociedad previo a la adquisición, es decir, del 1 de enero al 20 de mayo de 2009, ascienden respectivamente a 20.432 y –2.762 miles de euros.

### NAS Canada, INC

En el ejercicio 2009 Acerinox S.A vendió su participación minoritaria en NAS Canada (30%) a North American Stainless Inc, la cual ya poseía el 70% de sus acciones. La sociedad continua siendo participada por el Grupo al 100%.

### Roldan, S.A.

Con fecha 9 de julio de 2009, Acerinox S.A adquirió 2.423 acciones de la empresa Roldan S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,1238%. El porcentaje de minoritarios pasó del 0,6238% en 2008 a un 0,5% en 2009. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 105 miles de euros. El valor contable de la participación era de 119 miles de euros por lo que la diferencia positiva en reservas consolidadas ascendió a 14 miles de euros.

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

Con fecha 7 de diciembre de 2009, el Grupo ha decidido liquidar la compañía Continental Inox - Comercio de Productos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda. con sede en Portugal, cuyo único accionista era la empresa del Grupo Inoxcenter, S.A. con el fin de unificar todas las operaciones en Portugal en una única Sociedad (Acerol Ltda.). La sociedad se había constituido en 2008 con un capital social de 20 mil euros., y no llegó a desarrollar ninguna actividad en dicho país.

En el ejercicio 2008 las variaciones del perímetro fueron:

#### **Bahru Stainless, SDN. BHD**

En marzo de 2008 se ha constituido la sociedad Bahru Stainless SDN BHD, con sede en Johor – Bahru – Malasia, con un capital social inicial de 106 millones de Ringgits malasios, 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 que 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 - Comercio 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 euros, 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 LP), 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 LP se fusionaron, amortizando NAS las 4,26 acciones poseídas por NAS Long Products de dicha sociedad (0,86% del capital social de NAS).

### **5.3 Ampliaciones de capital**

Las ampliaciones y reducciones de capital producidas en el ejercicio 2009, así como otras aportaciones han sido:

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital (datos en miles de euros)
Acerinox Italia		56.035
Acerol Portugal		500
Acerinox India Pte Ltd	1.023.600	155
Bahru Stainless	445.600	92.972
Nas Canada	200.000	28.298
Acerinox Norway	-19.900	-2.522
<b>TOTAL</b>		<b>175.438</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

En el caso de Acerinox India, el aumento en el capital se corresponde con la aportación para la constitución de dicha sociedad. En el caso de NAS Canada y Bahru se trata de ampliaciones de capital para la financiación de inversiones. En el caso de Acerinox Italia y Acerol Portugal se trata de aportaciones suplementarias realizadas por razones societarias. 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 893 miles de euros.

El motivo de la reducción de capital en Acerinox Norway se debe al descenso de su actividad por haber trasladado las operaciones a otra filial del Grupo en Suecia. Acerinox Norway continúa su actividad con un capital social de 100 mil NOK y continua siendo participada al 100% por Acerinox S.A.

Durante el ejercicio 2008 se produjeron las siguientes ampliaciones de capital:

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

En el caso de Acerinox Shanghai, Bahru Stainless y Continentalinox, los aumentos en el capital se corresponden con aportaciones para la constitución de dichas sociedades. En el caso de Acerinox Italia y Acerinox UK 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.

### NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente, de forma que para cada una de ellas, la Dirección del Grupo revisa reportes internos al menos mensualmente.

Los segmentos operativos que presenta el Grupo asociados a los tipos de productos vendidos por el Grupo son los siguientes:

- 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 operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2.009				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	2.785.928	321.749	63.865	-154.244	3.017.298
Ventas entre sectores del grupo	-135.568	-18.676	0	154.244	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2.650.360</b>	<b>303.073</b>	<b>63.865</b>	<b>0</b>	<b>3.017.298</b>
Beneficio bruto de explotación	-148.212	-52.301	6.444	0	-194.069
Amortización	-111.538	-13.250	-302	0	-125.090
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	-73	0	0	0	-73
Ingresos financieros	2.439	1	677	0	3.117
Gastos financieros	-44.631	-622	-2	0	-45.255
Diferencias de cambio	9.000	740	20	0	9.760
Diferencia negativa de consolidación	3.028	0	0	0	3.028
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-289.987</b>	<b>-65.432</b>	<b>6.837</b>	<b>0</b>	<b>-348.582</b>
Impuesto sobre las ganancias	109.577	-314	-663		108.600
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-180.410</b>	<b>-65.746</b>	<b>6.174</b>	<b>0</b>	<b>-239.982</b>
<b>Balance</b>					
Activos del segmento	3.317.369	244.071	56.192	0	3.617.632
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	157	0	0	0	157
Activos no imputados	0	0	0	0	0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.317.526</b>	<b>244.071</b>	<b>56.192</b>	<b>0</b>	<b>3.617.789</b>
Pasivos del segmento	1.685.033	152.359	27.875	0	1.865.267
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.685.033</b>	<b>152.359</b>	<b>27.875</b>	<b>0</b>	<b>1.865.267</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.713.033</b>	<b>41.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.754.629</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>225.733</b>	<b>5.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>230.885</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los datos relativos al ejercicio 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	-4.018	0	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
Ingresos financieros	5.078	787	837	0	6.702
Gastos financieros	-79.649	-520	-1.264	0	-81.433
Diferencias de cambio	11.992	-1.775	5	0	10.222
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-4.985</b>	<b>-6.984</b>	<b>-4.777</b>	<b>0</b>	<b>-16.746</b>
Impuesto sobre las ganancias	4.045	2.618	1.137	0	7.800
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-940</b>	<b>-4.366</b>	<b>-3.640</b>	<b>0</b>	<b>-8.946</b>
<b>Balance</b>					
Activos del segmento	3.361.029	299.536	61.564	0	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>61.564</b>	<b>0</b>	<b>3.726.735</b>
Pasivos del segmento	1.506.099	142.774	57.312	0	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>57.312</b>	<b>0</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>

### 6.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes.

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2009:

(Datos en miles de euros)

	2009						
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	340.403	882.277	1.072.725	161.200	528.842	7.962	<b>2.993.409</b>
Activos del segmento por origen	896.393	554.140	1.421.305	504.216	241.667	68	<b>3.617.789</b>
Inmovilizaciones materiales en el origen	290.753	91.058	947.771	410.311	14.710	26	<b>1.754.629</b>
Inversiones en inmovilizado en origen	42.680	9.807	46.011	29.784	102.603	0	<b>230.885</b>

Los datos relativos al ejercicio 2008 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2008						
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	576.153	1.648.459	1.836.373	294.370	688.353	6.863	5.050.571
Activos del segmento por origen	1.127.628	594.101	1.460.334	450.082	94.358	233	3.726.735
Inmovilizaciones materiales en el origen	286.259	85.091	996.061	249.258	288	33	1.616.990
Inversiones en inmovilizado en origen	102.477	19.936	164.872	51.478	3.485	3	342.251

No existen transacciones, tanto en 2009 como en 2008, con ningún cliente externo que superen el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo consolidado.

## 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 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	
Altas por generación interna	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>
Adquisiciones	4.431	0	736	5.167	
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Traspasos	0	0	3.425	3.425	
Bajas	-4.649	0	-203	-4.852	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>6.033</b>	<b>24.312</b>	<b>20.993</b>	<b>51.338</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 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>
Dotación	0	1.551	1.306	2.857	
Dotación de pérdidas por deterioro	575	0	0	575	
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Traspasos	0	-113	2.383	2.270	
Bajas	0	0	-161	-161	
Diferencias de conversión	0	0	47	47	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.029</b>	<b>22.084</b>	<b>19.059</b>	<b>42.172</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 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>
Coste 31 de diciembre de 2009	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-1.029	-22.084	-19.059	-42.172	
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>5.004</b>	<b>2.228</b>	<b>1.934</b>	<b>9.166</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 2.257 miles de euros (3.031 miles de euros en 2008).

### 7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión 2008/2012, Acerinox S.A recibió 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 2009 se han consumido 142.329 derechos de emisión de CO2, por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

En lo que se refiere al ejercicio 2008 se consumieron 207.268 derechos de emisión de CO2, por lo que tampoco fue necesario adquirir más derechos en el mercado.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2010 inferiores a los derechos asignados para ese 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 31/12/07</b>	<b>295.772</b>	<b>2.296</b>
Asignación del ejercicio	278.698	6.251
Bajas	-295.772	-2.296
<b>Saldo a 31/12/08</b>	<b>278.698</b>	<b>6.251</b>
Asignación del ejercicio	278.698	4.431
Bajas	-207.268	-4.649
<b>Saldo 31/12/09</b>	<b>350.128</b>	<b>6.033</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 2009 asciende a 5.004 miles de euros (5.797 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). El Grupo ha registrado una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 575 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 2008, el Grupo registró una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 454 miles de euros.

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 2.442 miles de euros (4.691 miles de euros en 2008). 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 2009, 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 el segmento del negocio y geográfico.

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 (*)	5,8%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	11,8%

(\*) 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 de la Sociedad, las previsiones de cash flows netos atribuibles a esta UGE soportan 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.

En este contexto, si se incrementara en un 5% la tasa de descuento aplicada, no tendría ningún efecto significativo. De igual modo sucedería si la tasa de crecimiento medio ponderado se minorara en un 5%.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2009 y 2008 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 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>
Combinaciones de negocio	10.507	3.878	2.011	393	16.789
Altas	37.767	27.906	6.224	153.821	225.718
Traspasos	38.238	350.371	-4.126	-387.908	-3.425
Bajas	-903	-5.178	-3.638	0	-9.719
Diferencias de conversión	-3.743	29.749	1.336	4.868	32.210
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>597.522</b>	<b>2.646.737</b>	<b>97.073</b>	<b>117.988</b>	<b>3.459.320</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 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
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>
Dotación	12.309	103.191	6.733	0	122.233
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Combinaciones de negocio	291	1.284	774	0	2.349
Traspasos	10	-7	-2.273	0	-2.270
Bajas	-748	-4.158	-2.755	0	-7.661
Diferencias de conversión	-1.110	9.545	848	0	9.283
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>209.042</b>	<b>1.418.763</b>	<b>76.886</b>	<b>0</b>	<b>1.704.691</b>
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
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>294.657</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>317.366</b>	<b>931.103</b>	<b>21.707</b>	<b>346.814</b>	<b>1.616.990</b>
Coste 31 de Diciembre de 2009	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-209.042	-1.418.763	-76.886	0	-1.704.691
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>388.480</b>	<b>1.227.974</b>	<b>20.187</b>	<b>117.988</b>	<b>1.754.629</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)

	2009	2008
Construcciones	16.261	47.252
Instalaciones técnicas y maquinaria	98.662	293.175
Otro inmovilizado	2.022	3.020
Anticipos	1.043	3.367
<b>TOTAL</b>	<b>117.988</b>	<b>346.814</b>

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

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

(Datos en miles de euros)

	2009		2008	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	358.512	-70.335	278.450	-62.048
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.636.344	-574.805	1.297.302	-489.984
Otro inmovilizado	29.523	-21.017	26.995	-18.654
Inmovilizado en curso	105.651	0	298.668	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.130.030</b>	<b>-666.157</b>	<b>1.901.415</b>	<b>-570.687</b>

#### **Cambios de estimación**

En el ejercicio 2009 se han procedido a reestimar las vidas útiles de planta y equipos tanto en la fábrica de Algeciras como en Ponferrada, ya que las circunstancias actuales de producción y el mantenimiento realizado en los equipos, hacen prever una mayor duración de los mismos.

El Grupo ha contabilizado el cambio de estimación de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2009, asciende a 23,92 millones de euros.

#### **Arrendamiento financiero**

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero.

#### **Garantías**

A 31 de diciembre de 2009 la empresa del Grupo Columbus Stainless tiene activos hipotecados por importe de 37.249 miles de euros como garantía de deudas con entidades de crédito.

#### **Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 169.442 miles de euros (183.312 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

#### **Capitalización de intereses**

El importe de la capitalización de intereses y diferencias de cambio asciende a 1.304 miles de euros en 2009 (1.894 miles de euros en 2008); todo el importe capitalizado durante este ejercicio se corresponde a intereses. La tasa de capitalización en el año 2009 ha sido del 12,66% (10,30% en 2008).

## Cuentas Anuales Consolidadas

### Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2009 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 1.482 miles de euros (1.138 miles de euros en 2008).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2009 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 362 miles de euros (451 miles de euros en 2008).

### 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 2009 y 2008, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2009		2008	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	56.936	20.195	42.562	18.128
Neutralización de ácidos	21.908	11.344	15.873	10.518
Tratamiento de emisiones gaseosas	44.102	35.101	37.696	32.066
Sistema automático de adiciones	7.315	4.049	5.179	3.940
Otros elementos	125.739	44.984	111.573	39.073
Total	256.000	115.673	212.883	103.725

Durante el ejercicio 2009 Acerinox S.A. ha recibido una subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medioambiente por importe de 1.333 miles de euros (883 miles de euros en 2008)

Durante el presente ejercicio 2009, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 55.969 miles de euros (57.853 miles de euros en 2008), de los cuales 14.738 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante (19.501 miles de euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 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.

### Correcciones valorativas por deterioro

No se han producido en el presente ejercicio correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado material debido a que el valor de los negocios, calculado de acuerdo al método del descuento de flujos de caja libres excede el valor contable de los activos operativos del Grupo.

### Otra información

A 31 de diciembre de 2009, 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 400 miles de euros (395 miles de euros en 2008). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 128 miles de euros, igual que en 2008.

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2009 asciende a 7.762 millones de euros (8.625 millones de euros en 2008).

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

### 9.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

Categorías	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	
	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008
Préstamos y partidas a cobrar					1.935	1.666					333.714	348.372
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	13.076	15.171										
- Valorados a coste	13	10										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											7.903	17.580
- Otros												
Derivados de cobertura											56	19
<b>TOTAL</b>	<b>13.089</b>	<b>15.181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.935</b>	<b>1.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>341.673</b>	<b>365.971</b>

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

(Datos en miles de euros)

Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar Derivados y otros	
	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008
Débitos y partidas a pagar	543.179	615.759			1.686	2.190	604.625	402.758			455.601	389.028
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias											4.584	1.097
- Mantenidos para negociar												
- Otros												
Derivados de cobertura					0						199	0
<b>TOTAL</b>	<b>543.179</b>	<b>615.759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.686</b>	<b>2.190</b>	<b>604.625</b>	<b>402.758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460.384</b>	<b>390.125</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 9.2.1 Determinación del valor razonable

Los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se clasifican, según el método de valoración, en las siguientes jerarquías:

NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos

NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado

NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 31 de diciembre de 2009, la situación en el Grupo es la que sigue:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	13.076		
Derivados financieros (activos)		7.959	
<b>TOTAL</b>	<b>13.076</b>	<b>7.959</b>	<b>0</b>

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		4.783	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>4.783</b>	<b>0</b>

### 9.2.2 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)

	2009	2008
Clientes	304.173	286.522
Clientes empresas asociadas	0	8.075
Deudas con el personal	797	425
Administraciones Públicas	18.331	23.792
Otros deudores	8.117	27.339
Ajustes por periodificación	7.612	7.930
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-6.533	-5.712
<b>TOTAL</b>	<b>332.497</b>	<b>348.372</b>

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

	2009	2008
Saldo inicial	5.712	5.767
Dotación	2.386	949
Aplicación	-105	-332
Reversión	-1.527	-628
Diferencias de conversión	67	-44
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>6.533</b>	<b>5.712</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 2009 y 2008 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2009 ni en 2008.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2009, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por valor 271.068 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 2008 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 258.451 miles de euros.

#### 9.2.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	350.462	289.602
Deudas con el personal	20.789	13.642
Proveedores de inmovilizado	14.050	13.380
Impuestos y Seguridad Social	32.963	12.483
Dividendo a pagar	120	25.062
Otros acreedores	31.887	30.330
Provisiones corrientes	5.330	4.529
<b>TOTAL</b>	<b>455.601</b>	<b>389.028</b>

#### 9.2.4 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	
	2009	2008	2009	2008
Préstamos de entidades de crédito	543.179	615.759	604.625	402.758
<b>Total deuda no corriente</b>	<b>543.179</b>	<b>615.759</b>	<b>604.625</b>	<b>402.758</b>

El vencimiento de los préstamos a largo plazo de 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	604.625	22.791	142.749	88.318	289.319	1.147.804
<b>Total deuda</b>	<b>604.625</b>	<b>22.791</b>	<b>142.749</b>	<b>88.318</b>	<b>289.319</b>	<b>1.147.804</b>

Los datos relativos al 2008 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	458.362	100.494	581	56.984	457.700	1.074.121
<b>Total deuda</b>	<b>458.362</b>	<b>100.494</b>	<b>581</b>	<b>56.984</b>	<b>457.700</b>	<b>1.074.121</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2009	2008	2009	2008
EUR	401.562	501.139	470.288	219.177
USD	79.057	114.620	64.685	73.213
ZAR	62.560		67.132	108.654
GBP				0
SEK			2.520	806
PLN				907
<b>TOTAL</b>	<b>543.179</b>	<b>615.759</b>	<b>604.625</b>	<b>402.758</b>

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 1,53% para el dólar americano, 2,27% para el euro, 10,25% para el rand sudafricano. En 2008 los tipos de interés medios eran del 3,29% para el dólar americano y 5,07% 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 2009, el Grupo tiene derivados contratados en rands a un tipo de interés fijo ponderado de 10,22%. En 2008, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados se refería al dólar americano y era 3,12%. (ver nota 9.2.5)

Los tipos de interés de las deudas corrientes con entidades de crédito son 8,10% para el rand (13% en 2008), 1,75% para el euro (4% en 2008) y 1,86% para el dólar americano (3,145% en 2008).

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2009	2008	2009	2008
Fijo	14.909		64.909	1.913
Variable	528.270	615.759	539.716	400.845
<b>TOTAL</b>	<b>543.179</b>	<b>615.759</b>	<b>604.625</b>	<b>402.758</b>

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2009 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.869 millones de euros de los cuales 1.147 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2009. 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 2008 ascendía a 2.253 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.019 millones de euros.

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2009 seis préstamos a largo plazo, en algunos casos condicionados al cumplimiento de determinados ratios.

- IFC (Grupo Banco Mundial) ha concedido en agosto de 2009 un préstamo a 5 años a Columbus, por importe de 397 millones de ZAR, con un periodo de carencia en la amortización de 2 años, y doce pagos trimestrales con posterioridad a ese plazo. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es 10,48%. El préstamo está condicionado al cumplimiento del ratio que relaciona activo circulante y pasivo circulante. A 31 de diciembre la Sociedad Columbus Stainless cumple con los ratios.

- Nedbank ha concedido con efecto 2009 un préstamo a 3 años a Columbus por importe de 500 millones de ZAR, que se amortiza con 6 cuotas semestrales. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es del 10,113%. Dicho préstamo está condicionado al cumplimiento semestral de determinados ratios relativos a: GEARING (deuda neta / fondos propios) y cobertura de servicio de deuda (EBIT / intereses). Se ha obtenido una dispensa ("waiver") que exime de su cumplimiento durante 2009. En el segundo semestre la Sociedad Columbus Stainless cumple con los ratios.

- Banco Sabadell ha concedido a Acerinox S.A, en noviembre de 2009 un préstamo a 3 años, por importe de 50 millones de euros. La amortización se realizará al final del periodo.

- Banca March ha concedido en diciembre de 2009 un préstamo a 3 años, por importe de 30 millones de euros. La amortización se realizará al final del periodo.

- El ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió 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. Se ha acordado en 2009 efectuar una amortización en el año 2010 de 45,7 millones de dólares. El resto del 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. Por tanto, a 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha reclasificado un importe de 31,7 millones de euros a corto plazo. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es del 1,69% (3,29% en 2008).

- Asimismo el ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió un préstamo en 2007 de 400 millones de euros con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. Se ha acordado en 2009 efectuar una amortización en el año 2010 de 80 millones de euros. El resto del 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, siendo su vencimiento final en mayo del año 2017. Por tanto, al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha reclasificado un importe de 80 millones de euros a corto plazo. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 el 3,03% (5,04% en 2008).

El vencimiento de los anteriores préstamos del ICO 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. El prestamista ha dispensado a la Sociedad del cumplimiento del ratio deuda/EBITDA para el ejercicio 2009, cumpliéndose el ratio de Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado al 31 de diciembre de 2009. La Sociedad cumplió durante el ejercicio 2008 los ratios exigidos por la entidad de crédito.

Finalmente, El BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.), concedió en el año 2008 un préstamo de 100 millones de euros por dos años. Se ha acordado en 2009 la amortización de 50 millones en el ejercicio 2009. El resto del préstamo vence en agosto de 2010. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 ha sido del 4,43% (5,58% en 2008). Se establecieron determinados ratios basados en deuda financiera neta/EBITDA y Deuda financiera neta/Fondos propios del grupo consolidado. La cláusula de incumplimiento del ratio deuda financiera neta/EBITDA fue eliminada en 2009, cumpliéndose el ratio de Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado al 31 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2008 el ratio de Deuda financiera neta / EBITDA obtenido por el Grupo ascendió a 3,1, estando preceptuado en 3.

A 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 1,2 millones de euros (1,7 millones de euros en 2008).

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.

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 gastos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva asciende a 393 miles de euros (161 miles de euros en 2008).

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.

#### **9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta**

Dentro de este epígrafe se incluye principalmente la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio. El porcentaje de participación de Acerinox en esta sociedad tanto en 2008 como en 2009 es de un 1,12%. En el ejercicio 2008, de acuerdo con las modificaciones introducidas en la NIC 39 de Instrumentos financieros, el Grupo reclasificó de la categoría

## Cuentas Anuales Consolidadas

de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados mantenidos para negociar, tal y como fue designada el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, a la categoría de activos financieros disponibles para la venta dicha participación, 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. En el ejercicio 2009, el importe de la depreciación de las acciones de Nisshin a valor de mercado se eleva a -2.094 miles de euros y se ha incluido directamente en patrimonio neto dentro de la partida "Reservas" (-9.799 miles de euros en 2008).

En el ejercicio 2008 se enajenó la participación de Acerinox en la sociedad no cotizada Mexinox, con sede en México, 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". El porcentaje de participación en esta sociedad era de un 4,5%. 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 permitiera dicha valoración.

El movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	15.181
Adquisiciones	1
Traspaso de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0
Enajenaciones	0
Pérdida de valor del ejercicio	-2.094
Diferencias de conversión	1
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>13.089</b>

### 9.2.6 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 2.9.3.

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)

	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	56	199	19	0
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	7.903	4.584	17.580	1.097
<b>TOTAL</b>	<b>7.959</b>	<b>4.783</b>	<b>17.599</b>	<b>1.097</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 2009 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a -16.286 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (15.585 miles de euros en el año 2008).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2009 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 2009, existen seguros de cambio por importe de 54 miles de euros que cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura (ninguno en 2008). El importe registrado en patrimonio por la variación del valor razonable del mismo en el ejercicio 2009 asciende a -21 miles de euros.

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 2009 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 285 millones de euros por ventas de divisa y 160 millones de euros por compras. A 31 de diciembre de 2008 se encontraban utilizados 214 millones de euros de ventas y 87 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	179.587	197.781	112.847	97.090
EUR	45.059	21.443	25.938	13.964
GBP	29.865		14.320	
SEK	397.427		551.523	
PLZ	115.196		70.049	
AUD	1.925			
NZD	69			
CHF	7.102		9.020	

La Sociedad matriz contrató 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 112.517 miles de euros (113.394 miles de euros en 2008) y su valor razonable asciende a 1.453 miles de euros que aparecen recogidos en el epígrafe "otros pasivos financieros".

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 2009 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nocial contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	430 millones ZAR	430 millones ZAR	2012

Los datos a 31 de diciembre de 2008 son:

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

A 31 de diciembre de 2009, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 10,22% (2008: 3,12%).

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2008 y 2009 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de -196 miles de euros (-153 miles de euros en 2008).

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 196 miles de euros que aparecen registrados en el epígrafe "otros pasivos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (19 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

Durante el ejercicio 2009 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 24 miles de euros (156 miles de euros en 2008).

### 9.2.7 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

- 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 2009 y 2008 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Saldo inicial	4.606	4.819
Participación en el resultado	-73	-209
Dividendos repartidos		
Adquisición 100% - Traspaso a empresas grupo	-4.375	
Diferencias de cambio	-1	-4
Saldo a 31 de diciembre	157	4.606

Tal y como se explica en la nota 5.2, el 20 de mayo de 2009 Acerinox S.A adquirió el 75% adicional de la empresa Yick Hoe Metal Industries Sdn. Bhd. con sede en Johor Bahru, Malasia. Con anterioridad a dicha fecha, Acerinox ya poseía el 25% de dicha sociedad y era consolidada por el Grupo como empresa asociada de acuerdo con el método de la participación. Tras la adquisición, la sociedad ha pasado a ser consolidada por integración global.

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	Ingresos	Resultados	% Participación
2009							
Betinoks	Turquía	775	147	921	4.598	-293	25%
2008							
Betinoks	Turquía	983	59	1.041	7.183	-116	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	80.180	62.679	18.219	92.557	-718	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)

	2.009	2008
Materias primas y otros aprovisionamientos	356.552	373.204
Productos en curso	163.773	247.531
Productos terminados	620.926	744.813
Subproductos, residuos y materias recuperables	13.166	22.604
Anticipos	37	229
<b>TOTAL</b>	<b>1.154.454</b>	<b>1.388.381</b>

El coste de los bienes vendidos asciende a 2.692 millones de euros en 2009 (4.725 millones de euros en 2008).

En el ejercicio 2009, el Grupo no ha registrado pérdidas por valorar las existencias a su valor neto de realización. Las pérdidas registradas en el ejercicio 2008 ascendieron a 128.416 miles de euros en el ejercicio 2008. Las reversiones del ejercicio 2009 corresponden a la realización vía venta de los bienes cuyo valor neto de realización había sido ajustado a 31 de diciembre de 2008.

No existen a 31 de diciembre de 2009 y 2008 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

### Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 185.316 miles de euros (288.606 miles de euros en 2008). 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.

No existen en la Sociedad existencias de ciclo superior a un año por lo que no se han capitalizado gastos financieros.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas 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)

	2009	2008
Caja y bancos	39.739	59.915
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	33.559	19.760
<b>TOTAL</b>	<b>73.298</b>	<b>79.675</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 0,16% para el euro, 0,03% para el dólar y 1,60% para el ringgit malasio (4,20% para el euro, 1,25% para el dólar en 2008 y 1,80% para el ringgit malasio) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

Al 31 de diciembre de 2009 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 13.825 miles de euros (782 miles de euros en 2008).

## Cuentas Anuales Consolidadas

### NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

#### 13.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2009 y 2008 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 2008	259.500	259.500	-5.458	64.875	206.379
Distribución prima de emisión					-25.254
Adquisición acciones propias			-127.481		
Amortización de acciones propias	-5.200	-5.200	82.409	-1.300	
Al 31 de diciembre de 2008	254.300	254.300	-50.530	63.575	181.125
Distribución prima de emisión					-24.930
Adquisición acciones propias			-3.324		
Amortización de acciones propias	-4.995	-4.995	53.854	-1.249	
Al 31 de diciembre de 2009	249.305	249.305	0	62.326	156.195

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.

El capital social al 31 de diciembre de 2009 está compuesto por 249.304.546 acciones ordinarias (254.300.000 acciones ordinarias en 2008) de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

En la Junta General de accionistas celebrada el día 28 de mayo de 2009, se aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 4.995.454 acciones propias, equivalente al 1,96% de dicho capital, que quedó establecido en 62.326.136,50 euros, representado por 249.304.546 acciones ordinarias de 0,25 euros nominales cada una. El coste de adquisición en el mercado continuo de las acciones amortizadas ascendió a 53.855.549 euros. Estas acciones quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 7 de septiembre de 2009.

En lo que se refiere a 2008, 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.

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

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Alba Participaciones S.A (24,24%), Omega Capital S.L. (11,68%) y Nissin Steel Co. Ltd. (15,3%). En 2008 los porcentajes de participación superiores al 10% eran: Alba Participaciones S.A (23,77%), Omega Capital S.L. (13,38%) y Nissin Steel Co. Ltd. (11,32%).

En cuanto a la prima de emisión, la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2009 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 24.930 miles de euros.

La Junta General de Accionistas del 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 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
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	12.975	5.242	1.328	5.458	0	2.179.414	2.204.417
Resultado 2008						-10.456	-10.456
Revalorización de instrumentos financieros			-153		-6.859		-7.012
Reparto dividendos 2007						-89.446	-89.446
Adquisición de acciones de la Sdad dominante							0
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>	12.715	5.242	1.175	0	-6.859	2.002.634	2.014.907
Resultado 2009						-229.206	-229.206
Revalorización de instrumentos financieros			-225		-1.466		-1.691
Reparto dividendos 2008						-87.296	-87.296
Amortización de acciones propias	-250					-52.356	-52.606
Otros movimientos						-1.852	-1.852
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	12.465	5.242	950	0	-8.325	1.631.924	1.642.256

#### 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 2009 y 2008, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% 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, se han destinado a Reservas de libre disposición 16.592 miles de euros, que se corresponden con las plusvalías que han sido amortizadas o transmitidas, o con elementos actualizados dados de baja.

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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 2007 y 2008 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 2009, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.440 miles de euros (21.690 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

En la **nota 13.4** se incluye un desglose de las 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 estado consolidado del resultado global, 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 2009 y 2008 es el siguiente:

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008)

EMPRESAS GRUPO	2009	2008
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	185	277
ACERINOX ARGENTINA	-1.227	-748
ACERINOX AUSTRALASIA	5	-136
ACERINOX BRASIL	52	-4
ACERINOX INDIA	-2	
ACERINOX MALAYSIA	-22	46
ACERINOX NORWAY A/S	-80	-1.229
ACERINOX PACIFIC LTD.	-1.934	-2.190
ACERINOX POLSKA	434	415
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-4.887	-6.556
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	30	34
ACERINOX SHANGHAI	383	604
ACERINOX U.K.	-6.417	-8.240
BAHRU STAINLESS	-2.646	-754
COLUMBUS	-77.218	-127.062
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	-115	-1.561
N.A.S. CANADA	-2.805	-2.478
N.A.S. MEXICO	-370	111
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	0	1
NEWTECINVEST AG	382	464
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-129.280	-90.207
YICK HOE METALS	-166	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-225.698</b>	<b>-239.213</b>

EMPRESAS ASOCIADAS	2009	2008
BETINOKS	-46	-45
YICK HOE	0	-95
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-46</b>	<b>-140</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-225.744</b>	<b>-239.353</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 13.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009			2008		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	902.648	-63.069		1.087.215	-46.156	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	4.289	-709		6.462	-2.259	
ACERINOX ARGENTINA	3.384	41		3.181	206	
ACERINOX AUSTRALASIA	412	-310		365	47	
ACERINOX BENELUX	64	-47		338	226	
ACERINOX BRASIL	31	-94		-2	33	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-19.597	-7.727		-16.040	-3.558	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-8.365	-4.347		-1.627	-6.738	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-11.012	-7.554		130	-11.142	
ACERINOX INDIA	0	53				
ACERINOX MALAYSIA	1.492	-8.915		4.976	-3.485	
ACERINOX NORWAY A/S	2.708	-27		4.262	791	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-13.678	-2.663		-7.954	-5.725	
ACERINOX POLSKA	126	-1.200		2.733	-2.607	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	8.747	-11.430		15.903	-7.155	
ACERINOX SHANGHAI	350	-1.010			350	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	322	-49		430	-107	
ACERINOX U.K.	5.550	-5.775		7.814	-2.264	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	-1.561	-2.309		749	-2.310	
ACIMETAL S.A.	1.055	-3.284	-10	5.003	-4.100	-90
BAHRU STAINLESS	0	-1.018	-36.405	0	0	
COLUMBUS	149.052	-30.322	-79.987	141.681	7.635	-73.878
CONTINENTAL INOX	0	0		0	-1	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	892	-306		2.925	-2.033	
INOX RE	7.476	3.081		4.410	3.066	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	2.668	-453	-64	6.229	-148	-163
INOXCENTER S.A.	3.364	-11.627	-95	17.181	-17.078	-309
INOXFIL S.A.	8.023	-4.166	-47	10.924	-2.918	-85
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	4.059	-3.120		7.471	-3.411	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	5.108	-2.323	-72	7.425	-2.318	-131
INOXMETAL S.A.	643	-1.412	-14	2.172	-1.529	-50
INOXPLATE	-242	-2		-175	-67	
METALINOX BILBAO S.A.	19.434	-3.335	-492	24.968	-5.534	-579
N.A.S. LONG PRODUCTS		0	0	0	0	0
N.A.S. CANADA	-2.102	1.583	0	-356	-2.134	
N.A.S. MEXICO	-560	782		-185	-862	
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	-2	0		-10.898	10.896	
NEWTECINVEST AG	3.708	221		4.014	1	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	735.973	-35.039	-48	616.704	119.289	-64
ROLDAN S.A.	55.686	-20.261	-255	72.850	-17.147	-446
YICK HOE	1.354	-991				
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.871.499</b>	<b>-229.133</b>	<b>-117.489</b>	<b>2.021.278</b>	<b>-10.246</b>	<b>-75.795</b>
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS	-37	-73		-8	-29	
YICK HOE				4.092	-180	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-37</b>	<b>-73</b>	<b>0</b>	<b>4.084</b>	<b>-209</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.871.462</b>	<b>-229.206</b>	<b>-117.489</b>	<b>2.025.362</b>	<b>-10.455</b>	<b>-75.795</b>

### 13.5 Aplicación de resultados

La ausencia de beneficios en el ejercicio impide a la Sociedad la distribución de resultados. No obstante, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas, mantener en 2010 idéntica retribución a la del ejercicio anterior, es decir, 0,45 euros por acción. De estos, 0,35 euros por acción se repartirán con cargo a reservas de libre disposición y 0,10 euros por acción con cargo a prima de emisión.

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

(Datos en euros)

	2009
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdida del ejercicio	-59.244.000
Reservas	87.256.400
Prima de emisión	24.930.400
<b>Aplicación:</b>	
A dividendos	112.186.800
A reservas voluntarias	-59.244.000
<b>Dividendo por acción</b>	<b>0,45</b>

### 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)

	2009	2008
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	-229.206	-10.455
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	249.304.546	249.692.914
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>	<b>-0,92</b>	<b>-0,04</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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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)

	2009	2008
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>3.275</b>	<b>1.350</b>
Ayudas concedidas	7.117	8.119
Aplicación a resultados	-4.706	-6.249
Diferencias de conversión	-28	55
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>5.658</b>	<b>3.275</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 2009 y 2008 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Prestaciones a empleados	11.521	8.953
Otras provisiones	32.743	33.994
<b>TOTAL</b>	<b>44.264</b>	<b>42.947</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 7.414 miles de euros (12.701 miles de euros en 2008).

##### 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)

	2009	2008
Planes de pensiones	908	798
Indemnizaciones por jubilación anticipada	2.498	1.909
Complementos	828	782
Obligaciones post-empleo	7.287	5.464
<b>TOTAL</b>	<b>11.521</b>	<b>8.953</b>

## 15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2008	29.136	4.691	167	33.994
Dotación provisión	808	3.392		4.200
Aplicación	-93	-4.649		-4.742
Desdotación	-709			-709
Al 31 de diciembre de 2009	29.142	3.434	167	32.743

### CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase nota 8).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2009 por importe de 4.649 miles de euros (1.747 miles de euros en 2008). (véase nota 8).

### 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 2009.

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 2009, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 41,6 millones de euros (47 millones de euros en 2008). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### NOTA 16 – INGRESOS Y GASTOS

#### 16.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Venta de bienes	2.991.740	5.043.991
Prestación de servicios	1.669	6.580
Tabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	4.033	28.323
Ingresos por arrendamientos operativos	475	446
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	910	691
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	362	451
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.027	5.145
Otros ingresos	16.082	13.756
<b>TOTAL</b>	<b>3.017.298</b>	<b>5.099.383</b>

#### 16.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Sueldos y salarios	241.451	250.634
Seguros sociales	41.713	45.849
Contribuciones a planes de aportación definida	7.414	12.701
Indemnizaciones	1.464	42
Variación provisión prestación empleados	402	-225
Otros gastos de personal	16.999	16.210
<b>TOTAL</b>	<b>309.443</b>	<b>325.212</b>

La reducción del importe de gastos de personal, se debe tanto a la reducción de plantilla llevada a cabo en algunas sociedades del Grupo, como al Expediente de Regulación de Empleo Temporal, llevado a cabo para ajustar la producción a la demanda.

El número medio de empleados de 2009 y 2008, desglosado por categorías, es como sigue:

		2009	2008
Titulados universitarios	Hombres	686	670
	Mujeres	191	157
Administrativos	Hombres	652	639
	Mujeres	551	537
Operarios	Hombres	5.199	5.459
	Mujeres	111	115
<b>TOTAL</b>		<b>7.391</b>	<b>7.577</b>

### 16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Alquileres	4.147	4.322
Gastos comerciales	130.969	142.576
Suministros	127.694	150.019
Mantenimiento	47.869	71.736
Servicios exteriores	21.641	36.520
Seguros	11.891	12.739
Otros gastos de explotación	69.085	84.030
Tributos y otros impuestos	10.497	11.651
Gastos por venta de inmovilizado	1.482	1.138
Otros gastos extraordinarios	683	249
<b>TOTAL</b>	<b>425.958</b>	<b>514.981</b>

Otros gastos de explotación incluye 3.552 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 (2.517 miles de euros en 2008).

### 16.4 Concesiones administrativas

El 5 de Junio de 2008 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)

	2009	2008
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	2.886	5.967
Ingresos por dividendos	231	735
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	0	0
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	700	15.502
Beneficios por venta de activos disponibles para la venta	0	1.062
Resultados por diferencias de cambio	26.046	-5.363
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>29.863</b>	<b>17.903</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-45.255	-81.433
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-16.986	-979
Pérdidas por revalorización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-62.241</b>	<b>-82.412</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-32.378</b>	<b>-64.509</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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)

	2009	2008
Impuesto corriente	-37.885	50.311
Impuesto diferido	-70.765	-67.952
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>-108.650</b>	<b>-17.641</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)

	2009	2008
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-229.206</b>	<b>-10.455</b>
Socios externos	-10.776	1.509
Impuesto sobre las ganancias	-108.650	-17.641
Otros impuestos	50	9.841
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-348.582</b>	<b>-16.746</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	30,00%
	-104.575	-5.024
<b>Efectos en cuota:</b>		
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras	234	11.378
Gastos no deducibles	-559	2.882
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	-4.515	-7.076
Ingresos no sujetos a tributación	2.257	-7.968
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores	723	-232
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos	-20	-1.906
Otros	-2.195	-9.695
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>-108.650</b>	<b>-17.641</b>

En el ejercicio 2008 se produjeron modificaciones en la Ley del Impuesto sobre Sociedades en Sudáfrica de forma que el tipo impositivo pasó del 29% en 2008 al 28% a partir de 2009, por lo que la Sociedad Columbus Stainless procedió a recalcular el importe de sus impuestos anticipados y diferidos para ajustarlos al nuevo porcentaje. También se modificaron los tipos impositivos en Suecia del 28% al 26,3% e Italia del 37,25% al 31,4%. Ambas sociedades recalcularon sus impuestos anticipados y diferidos para adaptarlos a los nuevos tipos.

## 18.2 Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2009		2008	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>126.260</b>	<b>248.178</b>	<b>46.645</b>	<b>245.106</b>
Gastos / Ingresos del periodo	115.294	44.530	79.873	11.921
Impuestos llevados directamente a fondos propios	49	-634	48	-2.958
Variaciones en el tipo de cambio	1.959	4.769	-489	-5.891
Combinación de negocios	2.219			
Traspasos	-91.740	-91.740		
Otras variaciones	-77	183	182	
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>153.964</b>	<b>205.286</b>	<b>126.260</b>	<b>248.178</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inmovilizado inmaterial	2.869	2.497	9.801	9.123	6.932	6.626
Inmovilizado material	16	16	244.293	217.075	244.277	217.059
Activos financieros	49	0	37.134	16.801	37.085	16.801
Existencias	698	1.674	194	82	-504	-1.592
Otros activos	0	-677	229	233	229	910
Provisiones	5.019	4.273	5.618	5.146	599	873
Plan de prestaciones a empleados	4.889	201	-327	0	-5.216	-201
Pasivos financieros	1.742	0	3	0	-1.739	0
Otros pasivos	0	0	81	0	81	0
Otras deducciones fiscales	21.602	16.623	0	0	-21.602	-16.623
Pérdidas fiscales no utilizadas	208.820	101.653	0	-282	-208.820	-101.935
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>245.704</b>	<b>126.260</b>	<b>297.026</b>	<b>248.178</b>	<b>51.322</b>	<b>121.918</b>
Neteo de impuestos anticipados y diferidos	-91.740		-91.740			
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>153.964</b>	<b>126.260</b>	<b>205.286</b>	<b>248.178</b>	<b>51.322</b>	<b>121.918</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, obtuvo del gobierno de Kentucky unos créditos fiscales por importe de 15,9 millones de dólares otorgados por determinadas inversiones en bienes de inmovilizado, englobadas en el programa de "recycling credits". El Grupo procedió a activar dichos créditos por considerar 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

## Cuentas Anuales Consolidadas

del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	
2012	9.979
2013	6.966
2014	5.031
2015	942
2023	50.888
2024	60.735
2025	258
2026	1.535
2029	4.337
Sin fecha de prescripción	68.147
<b>TOTAL</b>	<b>208.820</b>

Los Administradores consideran que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable y nunca superior a los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país.

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 2009, 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 2005. 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.

Con fecha 15 de julio de 2009 se recibió comunicación de la Agencia Tributaria de inicio de las actuaciones de comprobación e investigación de los siguientes impuestos correspondientes a las sociedades Acerinox, S.A, Roldan, S.A e Inoxcenter, S.A:

Tipo de impuesto	Períodos
IMUESTO SOBRE SOCIEDADES	2004 a 2007
IMUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO	06/2005 a 12/2007
RETENCIÓN/INGRESOA CTA. RTOS.TRABAJO/PROFESIONAL	06/2005 a 12/2007
RETENCIONES/INGRESOS A CUENTA. CAPITAL MOBILIARIO	06/2005 a 12/2007
RETENCIONES A CTA. IMPOSICIÓN NO RESIDENTES	06/2005 a 12/2007
DECLARACION ANUAL DE OPERACIONES	2005 a 2007
DECL. RECAPITULATIVA ENTREG. Y ADQ. INTRACOM. BIENES	2005 a 2007

A la fecha de elaboración de estas cuentas anuales, la inspección se encuentra en curso, no habiéndose emitido hasta el momento ningún acta ni diligencia de los que puedan desprenderse obligaciones o contingencias que hubiera que provisionar.

Por otro lado, con fecha 6 de febrero de 2009 se inició actuación inspectora de derechos a la importación e IVA a la importación del ejercicio 2007 en la sociedad Acerinox S.A, la cual finalizó con acta de conformidad y sin liquidación el día 28 de abril de 2009.

Con fecha 26 de mayo de 2009 se recibió notificación de la Diputación foral de Álava de inicio de actuaciones de comprobación en la sociedad Inoxidables de Euskadi de los siguientes impuestos:

Tipo de impuesto	Períodos
IMUESTO SOBRE SOCIEDADES	2004 a 2007
IMUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO	2005 a 2008
RETENCIÓN E INGRESO A CUENTA	2005 a 2008

La inspección en Inoxidables de Euskadi a la fecha de elaboración de estos estados financieros se encuentra casi finalizada, no habiendo surgido a lo largo de la misma ninguna discrepancia de la que puedan desprenderse obligaciones que hubiera que provisionar.

### 18.3 Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2009 existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 46.300 miles de euros (47.867 miles de euros en 2008). Siendo 185 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (953 miles de euros en 2008)

## 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)

	2009	2008
Compras de bienes		1.335
Ventas de bienes		26.122
Recepción de servicios		661
Contratos de arrendamiento operativo		99
Clientes y otras cuentas a cobrar		8.075
Proveedores y otras cuentas a pagar		208

Durante el ejercicio 2009 no se han producido transacciones con empresas asociadas, debido a que su entidad asociada Yick Hoe Metals, ha pasado a ser participada por Acerinox al 100% en este ejercicio, tal y como se explica en la nota 5.2.

#### b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cinco miembros de Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.930 miles de euros en 2009 (2.560 miles de euros percibieron en 2008 los cuatro miembros de la Alta Dirección, no Consejeros).

Durante el ejercicio 2009, los importes retributivos devengados 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 1.964 miles de euros, (2.882 miles de euros en 2008).

Las obligaciones contraídas con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas, no existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de ACERINOX, S.A. A 31 de diciembre de 2009 no existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni de la Alta Dirección.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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
Rafael Naranjo Olmedo	North American Stainless Inc.	–	Presidente
Fumio Oda	Nissin-Steel Corporation	–	Administrador
Saburo Takada	Metal-One Corporation	–	Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2009 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 2009 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 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 40,4 millones de euros y dispuesto 0,38 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 10 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 12,87 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,45 millones de euros.
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 0,38 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

Además el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con su accionista Metal One, Nissin o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Compras de bienes	146	1.025
Ventas de bienes	3.729	4.792
Clientes y otras cuentas a cobrar	738	53

Los servicios recibidos por el Grupo de su accionista Nissin Steel ascendieron en el ejercicio 2009 a 49 miles de euros. (98 miles de euros en 2008).

## 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 2009 y 2008 honorarios netos por servicios de auditoría por importe de 876 miles de euros en 2009 (881 miles de euros en 2008) y 304 miles de euros en 2009 por otros servicios (135 miles de euros en 2008).

El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2009 y 2008, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras empresas auditadoras han facturado 17 miles de euros en 2009 por servicios de auditoría (14 miles de euros en 2008).

## NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

### 21.1 Situación de mercado

En el periodo de 2010 transcurrido, ha mejorado la cartera de pedidos del Grupo a niveles superiores a los del cuarto trimestre del 2009 y esto ha permitido mejorar notablemente la actividad de las fábricas con respecto al mismo periodo del año anterior. La producción de acería del Grupo en el mes de enero es un 37% superior a la de enero del año anterior.

### 21.2 Prórroga de los expedientes de regulación temporal de empleo en las Fábricas del Campo de Gibraltar de ACERINOX, S.A. y factoría de ROLDÁN S.A. en Ponferrada.

Tras los favorables resultados obtenidos mediante el expediente durante el año 2009, se solicitó de la autoridad laboral, y con el respaldo de la mayoría de la plantilla, la continuación del expediente durante los primeros meses de 2010. Esta prórroga se halla en vigor al momento de redactar estas líneas, desarrollándose los trabajos en total normalidad y de acuerdo con lo previsto. Una medida similar se ha aprobado para la factoría de Roldán S.A en Ponferrada (León). Estas regulaciones de empleo no son de carácter extintivo, al confiarse en una futura recuperación de la demanda y de la actividad.

### 21.3 Aprobación por el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. de un Código de Conducta y Buenas prácticas para las empresas del Grupo.

El Código, cuya entrada en vigor es el 1 de enero de 2010, y al que se puede acceder a través de la página Web corporativa ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)) recopila y codifica las prácticas y normas de comportamiento que a lo largo del tiempo han convertido a la empresa en una referencia en campos como el clima laboral, promoción continuada y desarrollo personal y que deben seguir orientando ese buen hacer a lo largo del tiempo.

Estas normas se homologan con las directrices de los órganos reguladores de los países en los que hay establecidas empresas del Grupo, pero no establecen diferentes alcances en función del lugar donde van a ser aplicadas, por considerarse que los principios y los estándares que rigen la práctica del Grupo son universales y no susceptibles de limitación alguna.

### 21.4 Apertura de una sucursal en Indonesia.

Enmarcada dentro de la apuesta del Grupo ACERINOX de implantarse con fuerza y peso en el área que va a presenciar las mayores tasas de desarrollo y crecimiento en las próximas décadas, a principios del año 2010 se adoptó la decisión de abrir una oficina comercial en Indonesia.

Indonesia es el cuarto país más poblado del mundo, con aproximadamente 240 millones de personas, una de las tasas de crecimiento mayores del planeta y muy próximo a la fábrica de Bahru Stainless en el sur de Malasia, formando parte del mercado natural de ésta. Organizativamente la oficina comercial en Indonesia se sitúa dentro del marco de ACERINOX SEA, que es la filial que, desde Singapur, lidera el desarrollo comercial en el sudeste asiático.

### 21.5 Contrataciones y Training de personal para la nueva fábrica de Bahru Stainless.

El reclutamiento de persona avanza al ritmo previsto y desde finales de 2009 los primeros contratados locales han comenzado los períodos de formación en la planta del Campo de Gibraltar. Prácticas de formación se están desarrollando igualmente en la planta de Columbus Stainless en Sudáfrica. Esta actividad de formación es subvencionada por el gobierno malayo.

### 21.6 Nuevo convenio de Asistencia Técnica entre las empresas del Grupo.

Dada la importancia creciente de la exportación de servicios de asistencia técnica entre las empresas del Grupo y principalmente desde la sociedad matriz del Grupo, se ha suscrito en el mes de febrero de 2010 un nuevo contrato de asistencia técnica, mejorando el precedente y previendo la inclusión a Bahru Stainless que, junto a la fábrica de Columbus va a ser la principal receptora de este tipo de transferencia de tecnología y know how.

### 21.7 Sentencias del Tribunal Supremo que respaldan la actuación de la compañía.

En enero de 2010 el Tribunal Supremo ha notificado la sentencia estimando parcialmente el recurso de casación interpuesto por la Compañía contra las liquidaciones de las actas del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 1988.

En concreto ratifica la adecuación a Derecho de las amortizaciones realizadas por ACERINOX por importe de 1,6 millones de euros por ejercicio (aproximadamente) y produce el lógico reajuste en cuota e intereses.

Dado el motivo que justifica la convalidación de la amortización (existencia de un pronunciamiento administrativo previo y favorable, se espera que el Alto Tribunal también considere en breve adecuadas a Derecho las amortizaciones practicadas en los ejercicios 1989, 1990, 1991 y 1992).

Las estimaciones de ACERINOX sobre la ejecución de las sentencias demuestran la existencia de un exceso de provisión por este motivo de 3,8 millones de euros.



# 4

INFORME DE GESTIÓN  
ACERINOX, S.A. Y OTRAS  
SOCIEDADES DEL GRUPO





# 1. ACERINOX, S.A.

## 1.1 Factoría

La actividad de la factoría del Campo de Gibraltar ha sufrido la situación global del sector, acentuada por el peor comportamiento del mercado europeo. La producción del primer semestre cayó un 50,0% con respecto a la del mismo periodo del año anterior, recuperándose en la segunda mitad del año en la que mejoró un 2,0% con respecto al segundo semestre de 2008.

En el conjunto del año la producción de acería fue 577.861 Tm, un 28,3% inferior a la de 2008, lo que supone en promedio trabajar al 55,1% de nuestra capacidad histórica.

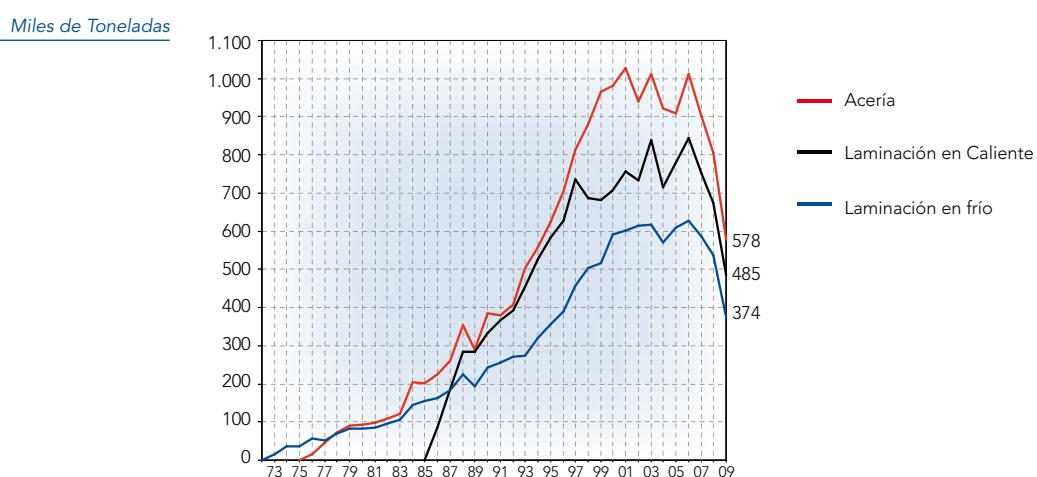
El tren de laminación en caliente procesó 485.274 Tm, un 28,0% menos que el año anterior y el taller de laminación en frío 374.488, un 30,4% inferior a 2008.

El 1 de marzo entró en vigor el expediente de regulación de empleo (ERTE) aprobado para 2.175 trabajadores de la factoría durante el 50% de su tiempo. Este porcentaje fue ajustándose durante el año en las diferentes líneas dependiendo de la carga de trabajo con gran flexibilidad, con alto grado de cooperación y responsabilidad por parte de todos los trabajadores.

También hay que destacar el compromiso llevado a cabo por las empresas contratistas, que también se ajustaron a las necesidades de producción.

La actividad del puerto se redujo en consonancia con la del resto de las instalaciones, registrándose el atraque de 162 buques, con un movimiento de 539.681 Tm.

**EVOLUCIÓN DE PRODUCCIÓN EN LA FACTORÍA DEL CAMPO DE GIBRALTAR (1973 - 2009)**





*Factoría del Campo de Gibraltar*

## 1.2 Medio ambiente 2009

La Dirección de ACERINOX presenta como compromiso fundamental desarrollar su actividad priorizando la adopción de medidas de prevención y reducción de los posibles impactos ambientales ocasionados por el proceso de fabricación.

De acuerdo con este principio, la empresa tiene implantado un Sistema de Gestión Ambiental con el que se adquieren compromisos dirigidos a la mejora continua de los indicadores ambientales del proceso. Esto permite controlar y minimizar los posibles impactos sobre el Medio Ambiente.

ACERINOX además sigue trabajando por una gestión ambiental competente, y está en proceso

para acogerse, de manera voluntaria, a lo que era el Reglamento 761/2001 de Ecogestión y Ecoauditoría de la Unión Europea (EMAS), que en el año 2009 ha sido revisado y derogado por el Reglamento 1221/2009, del mismo título.

La transposición que España ha realizado de la Directiva Europea IPPC, ha obligado a todas las empresas de sectores recogidos en el Anexo 1, al uso de las mejores técnicas disponibles en todos los procesos e instalaciones con el fin de reducir el impacto ambiental. La aplicación de esta Ley no está implicando ningún esfuerzo especial para ACERINOX, que desde hace varios años se desarrollan unos programas ambientales en inversiones de nuevas instalaciones, reducción,

gestión y minimización de residuos, proyectos de investigación y formación del personal.

Existe un trabajo continuo para detectar situaciones susceptibles de mejora, y propiciar el establecimiento de objetivos específicos y metas ambientales que en la medida de lo posible incrementen la calidad de nuestros procesos productivos desde un punto de vista ambiental. Así se consigue un avance considerable en el respeto al Medio Ambiente dentro del proceso de fabricación de acero inoxidable.

Cabe resaltar que a pesar de la situación del mercado del acero inoxidable en el año 2009, que ha dado lugar a numerosas situaciones transitorias en las líneas de proceso, ACERINOX no ha perdido de vista el objetivo de mejora ambiental y ha conseguido mantener los indicadores en valores adecuados

#### *Derechos de Emisión*

En el segundo Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, el Ministerio de Medio Ambiente notifica a ACERINOX para el periodo 2008 – 2012. la asignación de la cantidad de 278.698 de derechos por año.

En el ejercicio 2009 se han emitido 142.329 toneladas de CO<sub>2</sub>.

A través del plan adoptado de eficiencia energética, ACERINOX ha visto reducidas las emisiones de CO<sub>2</sub> año a año, desde que comenzara el Comercio de derechos de emisión en el año 2005.

#### *Inversiones*

Los gastos destinados al cuidado y conservación del medio natural durante 2009 han sido de 15 millones de euros.

Por otro lado, las inversiones para la mejora de las condiciones ambientales han supuesto para ACERINOX un total de 10 millones de euros. Cabe destacar entre estas inversiones las siguientes:

- Mejoras en el sistema de extracción de humos en los convertidores de Acería.
- Modificaciones sobre los tanques de ácido de las líneas de decapado y sus conducciones.
- Instalación de mecheros con mayor eficiencia energética.
- Mejoras en la planta de recuperación de ácidos Scanacon nº3.
- Modificaciones en la Caldera 4.
- Continuación de obras en el Emisario submarino.
- Caldera de recuperación de calor de la línea AP-3.

#### *REACH*

El nuevo Reglamento REACH ha supuesto un reto para ACERINOX. Es un ejemplo de nueva normativa que surge en el ámbito europeo, y ante la cual, los distintos sectores industriales han debido reaccionar a tiempo, y actuar para cumplir con sus requisitos legales.

Desde ACERINOX, se ha organizado un grupo de trabajo que incluye a todas las empresas del grupo, y se han tomado decisiones fundamentales para estar al nivel exigido por la Agencia Europea de Productos Químicos.

#### *Responsabilidad ambiental*

La Ley de Responsabilidad Ambiental, Ley 26/2007, da un paso más en el compromiso de las empresas por mantener y reparar, en caso de causar algún daño, el medio que nos rodea.

ACERINOX ha sido elegida como planta piloto para la participación en los proyectos MIRATs que el Ministerio aceptará como referencia a la hora de evaluar el riesgo ambiental de cada sector. El desarrollo de estos proyectos es parte fundamental de la aplicación de la nueva Ley, ya que entre otras cosas, permitirá evaluar las responsabilidades económicas que cada empresa deberá asegurar. ACERINOX ha sido considerada como empresa referente para la implantación de estos proyectos.

## Indicadores ambientales

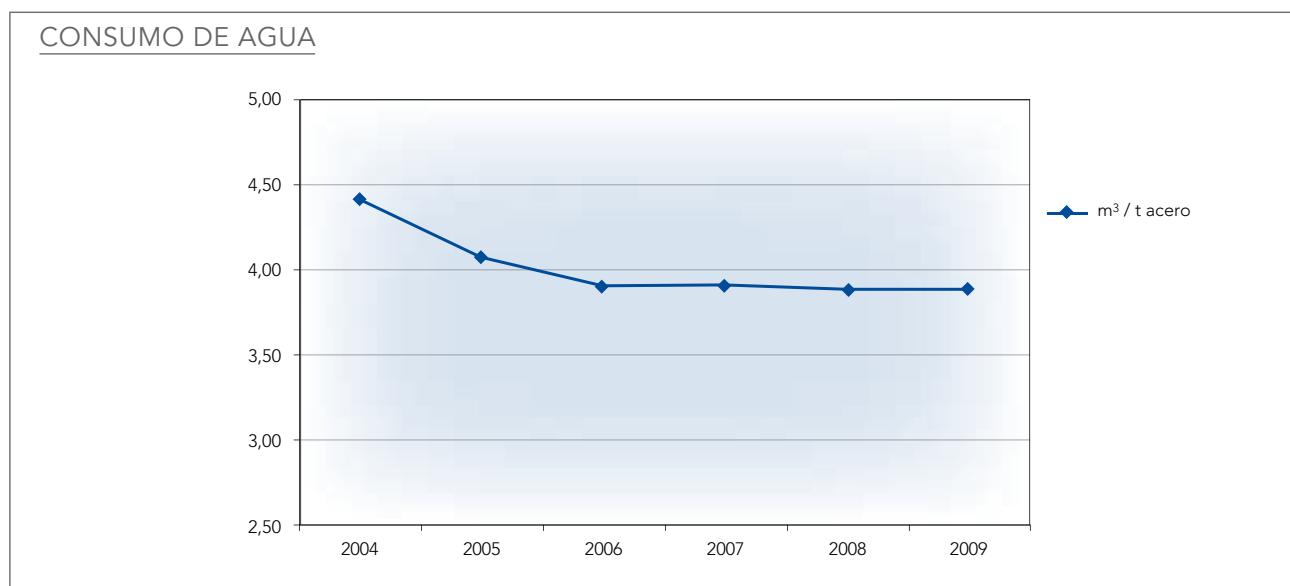
### a) Reducción de emisión de CO<sub>2</sub>



Inversiones como la sustitución de mecheros de calentamiento de cucharas de gas por nuevos mecheros de oxigas, calderas de recuperación

de calor como la de AP-3 y modificaciones de mecheros en hornos, han contribuido a la disminución de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

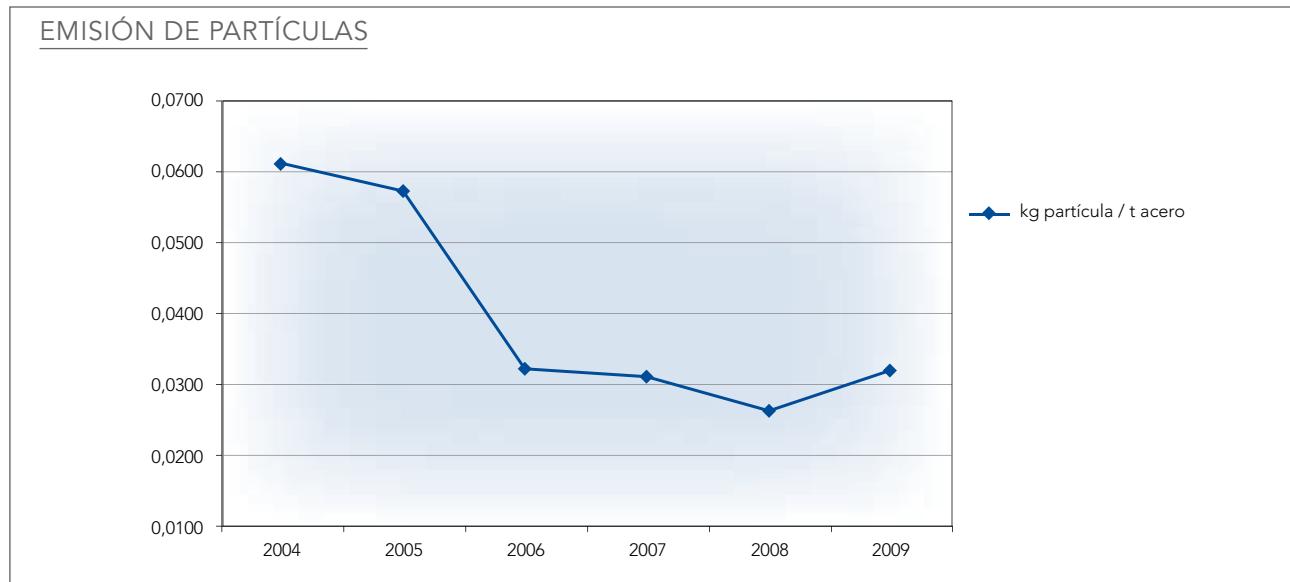
### b) Consumo de agua por tonelada de acero producida



Las medidas de ahorro y gestión del agua han permitido una continua disminución del consumo. En el periodo 2004-2009 se ha registrado una

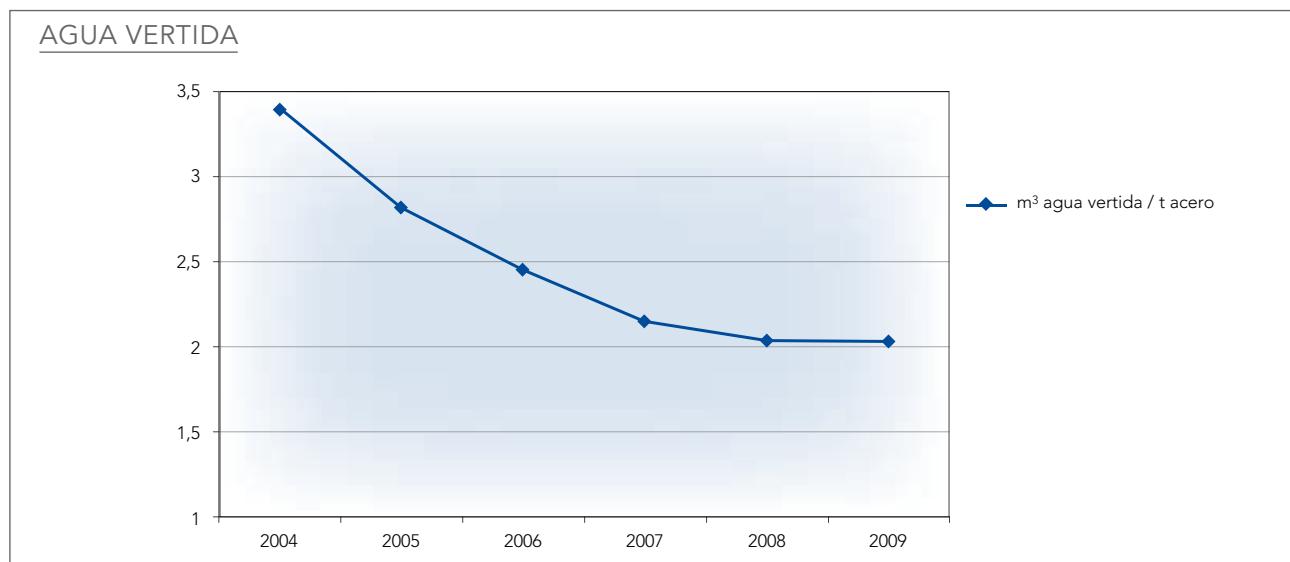
reducción del 14% en el consumo de agua por tonelada de acero producida.

c) Reducción de emisión de partículas



El valor de emisión de partículas se ha mantenido en valores razonables pese a las condiciones especiales de proceso del año 2009.

d) Reducción de caudal y de niveles contaminantes vertidos



La reducción del vertido de aguas y por tanto de la carga contaminante se debe a las mejoras adoptadas, como por ejemplo:

- Reutilización de aguas por mejora en las Plantas de tratamiento.

- Modificaciones en las líneas de decapado.
- Mejoras en las plantas de recuperación de ácidos.
- Optimización de los procesos en las torres de refrigeración.



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

En la fábrica del campo de Gibraltar se realiza gran parte de la actividad de Investigación y Desarrollo que lleva a cabo el Grupo ACERINOX en el marco de la estrategia empresarial encaminada a crear valor añadido y consolidar su posición de liderazgo en el sector mundial del acero inoxidable. A lo largo de 2009, ACERINOX ha realizado inversiones en programas investigación por valor de 2.294.567 €.

Desde 1986, la infraestructura que da soporte a la actividad de I+D de ACERINOX ha ido expandiéndose con la progresiva incorporación de personal altamente cualificado y equipamiento tecnológico de última generación. Al respecto, ACERINOX cuenta en la actualidad con 70 profesionales dedicados a investigación.

En cuanto a recursos técnicos, ACERINOX dispone de la tecnología necesaria para la caracterización del comportamiento de los aceros en las etapas de producción, fabricación y uso, y

el estudio de los distintos procesos productivos. Adicionalmente, ACERINOX cuenta con acuerdos de colaboración con las más importantes fuentes nacionales y europeas de tecnología metalúrgica, a las que recurre para la externalización de tareas de investigación específicas.

Con estos medios humanos y técnicos se han llevado a cabo en 2009 las actividades previstas en 3 proyectos europeos del programa RFCS, 3 macroproyectos nacionales que incorporan un total de 13 líneas de investigación. Además, se ha iniciado la actividad en un proyecto del programa nacional CENIT.

Las principales líneas de actuación del área de I+D de ACX están basadas en los criterios estratégicos fijados por la Alta Dirección de la Compañía, en las demandas y necesidades que se plantean desde los mercados y por parte de las distintas unidades productivas del Grupo, y en la propia experiencia del equipo de I+D.

Así, la actividad de I+D de ACX se desarrolla en cuatro áreas fundamentales:

- a) puesta a punto de nuevos aceros y mejora de tipos ya existentes,
- b) optimización de procesos productivos y prospección de nuevas tecnologías de fabricación,
- c) apoyo técnico y asesoramiento a clientes, y
- d) análisis de nuevas aplicaciones.

Por lo que respecta al desarrollo de aceros, cabe destacar el apoyo del grupo de I+D a la consolidación a lo largo de 2009 de los procesos productivos de los inoxidables dúplex en una amplia gama de productos, acabados y espesores. En paralelo, se ha identificado y definido el abanico de soluciones que, en cuanto a los aceros disponibles, pueden plantearse para asegurar la competitividad del Grupo ACERINOX en una situación de mercado condicionada por precios de materias primas elevadas y alta competitividad: aceros dúplex o de media aleación, aceros austeníticos con bajo contenido en níquel, y aceros ferríticos estabilizados de alta resistencia a la corrosión. Para afrontar cualquiera de estas tres opciones, ACERINOX cuenta con las instalaciones necesarias y ha continuado profundizando, a través de distintas líneas de investigación, en el conocimiento metalúrgico y en el estudio de prestaciones en servicio de estos aceros.

En relación con los procesos de producción y de fabricación, son destacables los avances en los programas destinados a mejorar el proceso de descarburación mediante modelización matemática, el control del rendimiento del titanio, y el estudio de viabilidad de las tecnologías de conformado a alta temperatura con gas (*hot metal gas forming*) y a alta velocidad mediante actuación electrohidráulica y electromagnética.

A lo largo de 2009 el área de I+D ha continuado colaborando activamente con clientes con el

objetivo de identificar en detalle sus necesidades y poder plantear, a partir de ello, las soluciones de aceros más equilibradas en cuanto a prestaciones y coste. Se mantiene además en esta actividad el asesoramiento técnico a través de cursos de formación impartidos por especialistas de ACERINOX.

En el ámbito de las aplicaciones, el grupo de I+D de ACERINOX ha prestado el pasado año una atención preferente a las directrices mundiales sobre sostenibilidad. Al respecto, ha habido una considerable dedicación al análisis de las ventajas de los aceros inoxidables en los sectores del transporte, la construcción y las energías renovables, en particular la termosolar y la solar fotovoltaica. El interés de ACERINOX en este campo se ha materializado con su incorporación al consorcio nacional creado en el marco CENIT junto a otras once empresas y catorce centros de investigación para el desarrollo de una tecnología propia de células fotovoltaicas de capa fina con mayor rendimiento y menor coste. El papel de ACERINOX en el proyecto en cuestión (ATON) es el de optimización del sustrato de las células mediante el uso de acero inoxidable.

#### 1.4 Ventas

En el ejercicio 2009, la facturación de ACERINOX, S.A. fue de 984 millones de euros, lo que supone un 49,7% de disminución sobre el ejercicio anterior.

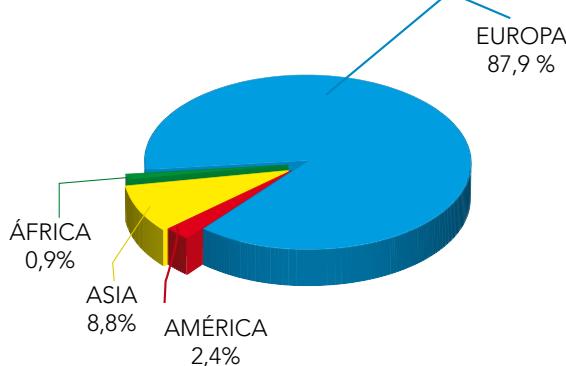
En el mercado español se facturaron 385 millones de euros, cifra un 48,1% inferior a la facturación del ejercicio anterior.

Las ventas en los mercados de exportación fueron de 598,9 millones de euros, cifra un 51% asimismo inferior.

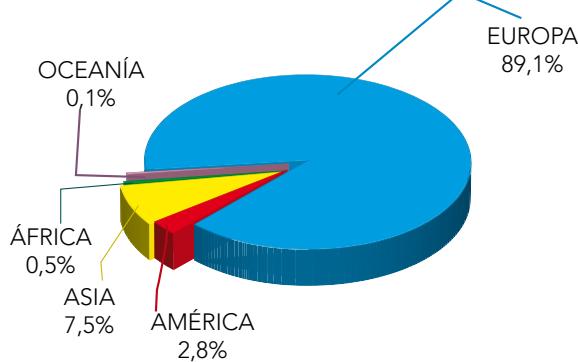
Del total de la facturación de ACERINOX, S.A. un 87,9% ha sido efectuado en Europa, un 8,8% en Asia, un 2,4% en América y un 0,9% en África, porcentajes todos ellos similares a los del ejercicio anterior.

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX, S.A.

AÑO 2009



AÑO 2008



### 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 40,9 millones de euros.

Se refieren fundamentalmente a todas las mejoras efectuadas por el Plan de Seguridad y modernización y actualización de equipos.

Entre éstos destacan las nuevas calderas de recuperación de calor en los hornos del tren de laminación en caliente y de la línea AP3 para producción de vapor, que proporcionarán ahorros importantes en el consumo de gas, así como reducciones de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

### 1.6 Informe económico

La facturación de ACERINOX, S.A. en el ejercicio 2009, 983,65 millones de euros, es un 49,7% inferior a la de 2008.

No ha sido necesario efectuar provisión alguna por ajuste de existencias a valor neto de realización.

La sociedad ha obtenido un resultado bruto negativo de 92,05 millones de euros. Una vez activados los créditos fiscales, resulta un resultado neto del efecto impositivo negativo en 59,24 millones de euros.

La dotación para amortización efectuada en el ejercicio asciende a 27,8 millones de euros y es un 13,1% inferior a la de 2008 como consecuencia de la reestimación de vidas útiles efectuada en el ejercicio.

El porcentaje de inmovilizado fijo amortizado de la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 85,4%.

### 1.7 Autocartera

La sociedad no tiene acciones en autocartera a 31 de diciembre. La Junta General de Accionistas que tuvo lugar el 28 de mayo de 2009, acordó una reducción de capital del 1,96%, mediante la amortización de 4.995.454 acciones obrantes en autocartera. De estas, 4.607.086 habían sido adquiridas en 2008, y en marzo de 2009 se adquirieron un total de 388.368 acciones.

## 1.8 Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad 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 su rentabilidad financiera mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros.

ACERINOX, S.A. no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

### 1.8.1 Riesgo de mercado

#### 1.8.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta 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, ACERINOX, S.A. 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.

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. 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 tipo 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.

La Sociedad cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, a principios de mes y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo y los seguros de cambio contratados. ACERINOX, S.A. puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

#### 1.8.1.2 Riesgo de tipos de interés

ACERINOX, S.A. se financia en diferentes países, en distintas divisas (fundamentalmente euro y dólar), 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 ACERINOX, S.A. 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. La Sociedad ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Gracias a las medidas de emergencia implementadas por los principales bancos centrales durante la crisis, los tipos monetarios han llegado a niveles anormalmente bajos, compensando la subida de diferenciales, siendo el coste de la financiación menor que en el año anterior. Este efecto ha sido mas significativo durante la segunda mitad del año, donde nuestro principal tipo de referencia, el EURIBOR, ha estado en niveles comparativamente mas bajos.

#### 1.8.1.3 Riesgo de precios

ACERINOX, S.A. está sometida a tres 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 Tokyo. ACERINOX, S.A. no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

##### 2. Riesgo por crisis regionales.

La presencia global de ACERINOX con presencia comercial activa en cinco continentes, le permite reducir su exposición a un área concreta.

##### 3. 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. Es excepcional en dicho periodo, que durante tres años consecutivos se haya reducido el mercado y muestra la gravedad de la crisis industrial mundial. La necesidad de

acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, 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 es la acumulación/realización de existencias impacta en el mercado, 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. 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.

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 ACERINOX palia tratando de mantener niveles de existencias controlados

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 91,2% de las ventas de la Sociedad (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, así como las fluctuaciones euro/dólar.

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.

La política de compromisos de pedidos que sigue ACERINOX, S.A., supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido. 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.

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.

#### **1.8.2 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 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. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, ACERINOX, S.A. no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

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.

Durante el ejercicio 2009 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 0,35 millones de euros.

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 de acuerdo con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago de la Sociedad sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias, se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes 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, ACERINOX, S.A. 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, la

Sociedad procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido.

ACERINOX, S.A. 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.

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.

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería de ACERINOX, S.A. a 31 de diciembre de 2009 asciende a 3,9 millones de euros.

#### **1.8.3 Riesgo de liquidez**

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un

encarecimiento de la misma, ACERINOX, S.A. asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación disponibles.

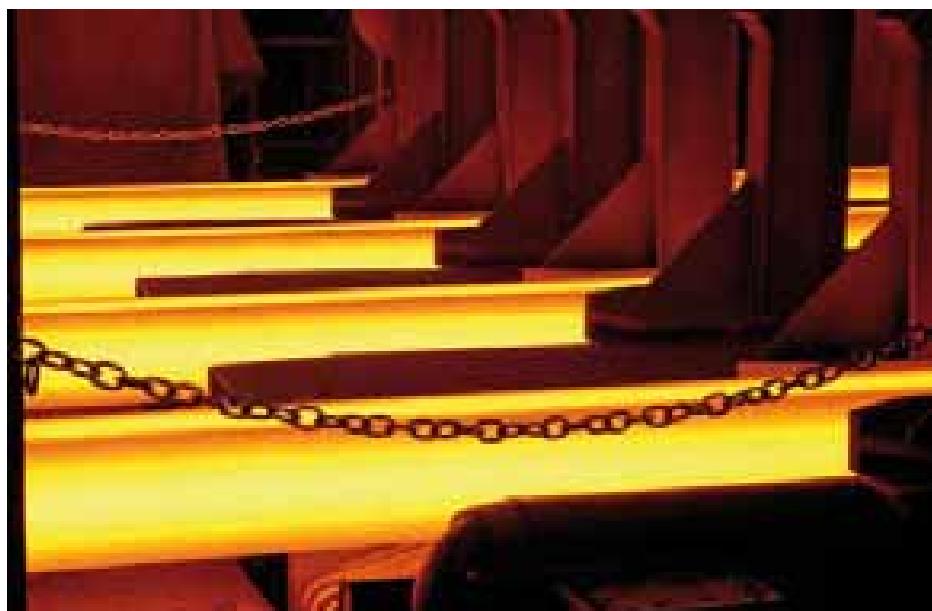
La tesorería se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling".

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, ACERINOX, S.A. dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2009 y 2008 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

#### **1.8.4 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,
- y 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 las dotaciones para amortización y correcciones valorativas.

Las excepcionales circunstancias sufridas en 2009 a consecuencia de la recesión económica internacional, han llevado a ACERINOX, por

primera vez en su historia, a obtener un EBITDA negativo. En consecuencia, el ratio "deuda financiera neta/EBITDA", no es aplicable a 2009.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha ascendido hasta el 91,7% (67% en 2008). La evolución de este ratio también evidencia las duras condiciones económicas del año 2009. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2008). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.074,5 millones de euros, sólo se incrementa en un 14,5% con respecto al pasado ejercicio (938,8 millones de euros).

Asimismo, la fortaleza financiera de la Sociedad ha permitido continuar su política de retribución a los accionistas, y hacer efectivos los acuerdos que habían sido adoptados en 2008 para amortizar acciones en autocartera.

ACERINOX. S.A. 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.

#### 1.8.5 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo ACERINOX, 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 ACERINOX cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios, que suponen más del 59% 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.

#### **1.9 Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.**

##### **1. Situación de mercados**

En el periodo transcurrido de 2010 ha mejorado la cartera de pedidos de ACERINOX, S.A. a niveles superiores de los del cuarto trimestre y esto ha permitido mejorar notablemente la actividad de la fábrica con relación al mismo periodo del año anterior.

##### **2. Prórroga de los expedientes de regulación temporal de empleo en las Fábricas del Campo de Gibraltar de ACERINOX, S.A**

Tras los favorables resultados obtenidos mediante el expediente durante el año 2009, se solicitó de la autoridad laboral, y con el respaldo de la mayoría de la plantilla, la continuación del expediente durante los primeros meses de 2010. Al momento de redactar estas líneas, se ha decidido no renovar el expediente al hallarse la fábrica casi a plena producción.

##### **3. Aprobación por el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. de un Código de Conducta y Buenas prácticas para las empresas del Grupo**

El Código, cuya entrada en vigor es el 1 de enero de 2010, y al que se puede acceder a través de la página Web corporativa ([www.ACERINOX.es](http://www.ACERINOX.es)) recopila y codifica las prácticas y normas de comportamiento que a lo largo del tiempo han convertido a la empresa en una referencia en campos como el clima laboral, promoción continuada y desarrollo personal y que deben seguir orientando ese buen hacer a lo largo del tiempo.

Estas normas se homologan con las directrices de los órganos reguladores de los países en los que hay establecidas empresas del Grupo, pero no establecen diferentes alcances en función del lugar donde van a ser aplicadas, por considerarse que los principios y los estándares que rigen la práctica del Grupo son universales y no susceptibles de limitación alguna.

##### **4. Apertura de ACERINOX en Indonesia.**

Enmarcada dentro de la apuesta del Grupo ACERINOX de implantarse con fuerza y peso en el área que va a presenciar las mayores tasas de desarrollo y crecimiento en las próximas décadas, a principios del año 2010 se adoptó la decisión de abrir una oficina comercial en Indonesia.

Indonesia es el cuarto país más poblado del mundo, con aproximadamente 240 millones de personas, una de las tasas de crecimiento mayores del planeta y muy próximo a la fábrica de Bahru Stainless en el sur de Malasia, formando parte del mercado natural de ésta.

Organizativamente la oficina comercial en Indonesia se sitúa dentro del marco de ACERINOX SEA, que es la filial que, desde Singapur, lidera el desarrollo comercial en el Sudeste Asiático.

##### **5. Nuevo convenio de Asistencia Técnica entre las empresas del Grupo**

Dada la importancia creciente de la exportación de servicios de asistencia técnica entre las empresas del Grupo y principalmente desde la sociedad matriz, se ha suscrito en el mes de febrero de 2010 un nuevo contrato de asistencia técnica, mejorando el precedente y previendo la inclusión de Bahru Stainless que, junto a la fábrica de Columbus, va a ser la principal receptora de este tipo de transferencia de tecnología y *know how*.

##### **6. Sentencias del Tribunal Supremo que respaldan la actuación de la compañía**

En enero de 2010 el Tribunal Supremo ha notificado sentencia estimando parcialmente el recurso de casación interpuesto por la Compañía contra las liquidaciones de las actas del Impuesto

sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 1988.

En concreto ratifica la adecuación a Derecho de las amortizaciones realizadas por ACERINOX por importe de 1,6 millones euros por ejercicio (aproximadamente) y produce el lógico reajuste en cuota e intereses.

Dado el motivo que justifica la convalidación de la amortización (existencia de un pronunciamiento administrativo previo y favorable, se espera que el Alto Tribunal también considere en breve adecuadas a Derecho las amortizaciones practicadas en los ejercicios 1989, 1990, 1991 y 1992.

Las estimaciones de ACERINOX sobre la ejecución de las sentencias demuestran la existencia de un exceso de provisión por este motivo de al menos 3,8 millones de euros.

#### **1.10. Información adicional a tenor del artículo 116 bis de la LMV**

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado 27 de abril de 2010 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 2009, 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 del Capital**

El capital social de ACERINOX, S.A. se cifra en 62.326.136,50 euros, dividido en 249.304.546 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**

Según datos de la CNMV, a 31 de diciembre de 2009 mostraba la existencia de los siguientes accionistas con una participación igual o superior al 3%:

Corporación Financiera Alba (Alba Participaciones, S.A.)	24,243 %
Nissrin Steel Co. Ltd.	15,300 %
Omega Capital (Feynman Capital, S.L.)	11,685 %
Casa Grande de Cartagena, S.L. (Lolland, S.L.)	6,217 %
Metal One Corporation	3,755 %
Marathon Asset Management LLP	3,123 %
Industrial Development Corp. (IDC)	3,102 %

#### **D) Restricciones al derecho al voto**

En la actualidad no existe ninguna restricción al derecho de voto de los accionistas. Cada acción da derecho a un voto.

#### **E) Pactos parasociales**

La sociedad no tiene conocimiento de ningún pacto parasocial.

#### **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 (en los casos de cooptación, con el requisito de tener que ser ratificados por la Junta General inmediatamente posterior), de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramientos 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 incurso 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 de voto y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos de 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.

Existen apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con la excepción de aquéllas 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, S.A. celebrada el día 27 de mayo de 2008 delegó en el Consejo de Administración de la sociedad 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 cinco años a contar desde el momento de 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, 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. Esta información está contenida en el Informe de Gobierno Corporativo.

J) Facultades de la Junta General y del Consejo de Administración de la sociedad.

Para más información, los estatutos de la sociedad, y los reglamentos del Consejo de Administración y de la Junta General se pueden consultar en [www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)

K) Informe del Gobierno corporativo

A la fecha de publicación de las cuentas anuales del Grupo Consolidado, el informe el Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web del Grupo Acerinox, ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)), así como en la de la C.N.M.V. ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).





## 2. NORTH AMERICAN STAINLESS

Como no podía ser menos, también la actividad de North American Stainless se ha visto afectada por la situación internacional. En Estados Unidos, la producción de acero inoxidable cayó un 51,8% durante el primer semestre, recuperándose fuertemente durante el segundo semestre para terminar el año con un descenso del 16,0% con respecto a 2008.

El consumo aparente de productos planos en Estados Unidos cayó un 22,9%, lo que refleja la magnitud de la crisis en este país. Sin embargo, North American Stainless ha reforzado su presencia en la zona NAFTA, confirmando su liderazgo en este mercado.



Factoría de Ghent (Kentucky)

### 2.1 Producciones

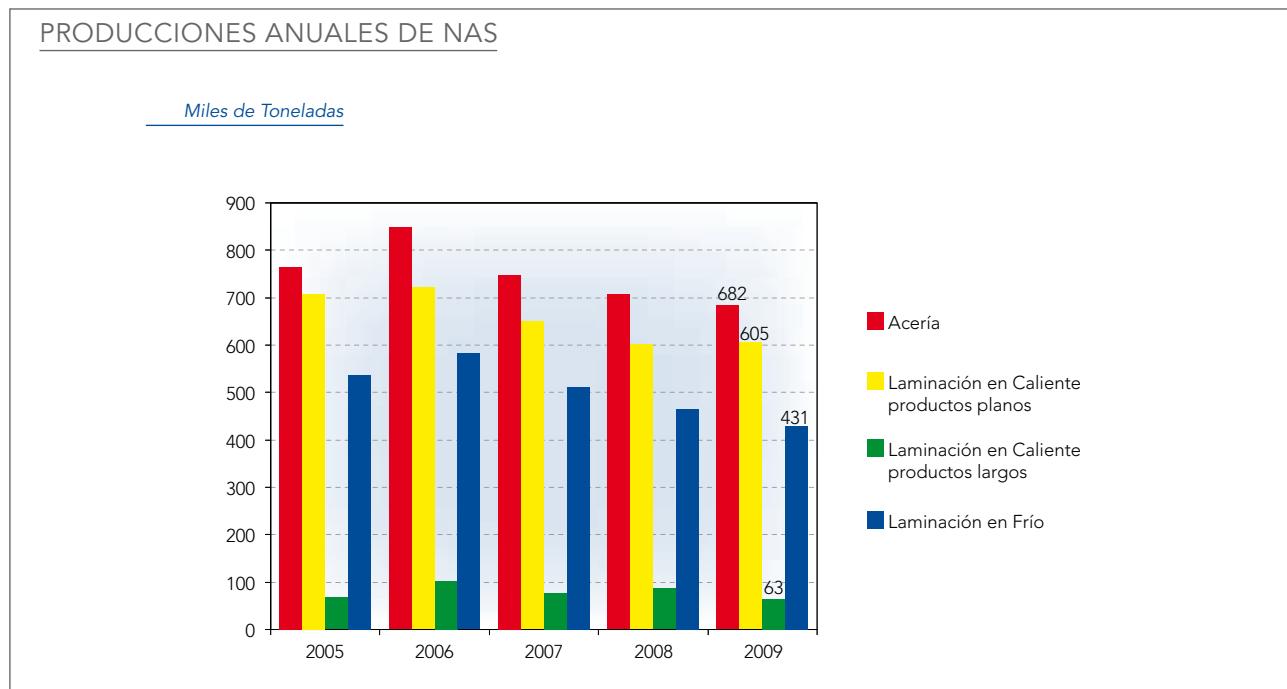
En este contexto, el comportamiento de North American Stainless ha sido más que satisfactorio, reduciendo su producción un 32,8% durante el primer semestre y terminando 2009 con una bajada de sólo el 3,8% con respecto al año anterior.

La producción de acería fue 682.235 Tm, un 3,8% inferior a la del año anterior.

La producción de laminación en caliente, 605.241 Tm, ascendió un 0,5% con relación a la conseguida en 2008.

La de laminación en frío, 430.814 Tm, bajó un 7,2% con respecto a la de 2008.

En producto largo el descenso fue más acusado, procesándose 62.525 Tm, un 25,2% por debajo de la producción del año anterior.



## 2.2 Inversiones

Durante 2009 se completó satisfactoriamente la puesta en marcha de la línea de recocido y decapado AP-4. Esta nueva inversión ha permitido no sólo aumentar la productividad y la calidad de nuestros productos, sino también abaratar los costes de fabricación.

También entró en funcionamiento durante el mes de marzo el laminador en frío ZM-5. Con estas inversiones NAS se sitúa en un nivel de competitividad de primera línea en el sector, que permitirá afrontar con garantías cualquier situación que se produzca en el mercado.

Los aumentos de producción no son eficaces si no van acompañados de una adecuada red de distribución, por lo que se ha seguido equipando a los centros de servicio con líneas de corte que acerquen los procesos productivos a nuestros

clientes y mejoren la calidad del servicio. En este sentido, en diciembre se terminó la instalación de las nuevas líneas de corte del centro de servicios de Wrightsville, (Pennsylvania).

Las nuevas líneas de corte del centro de servicios de Monterrey, (México), entrarán en funcionamiento a principios de 2010.

Estas instalaciones se unen a las ya existentes de Aguamansa (California), Minooka (Chicago), Pendergrass (Georgia) y Guelph, Toronto (Canadá), para reforzar la extensa red comercial de North American Stainless en el mercado NAFTA.

Durante 2009 las inversiones de NAS sumaron 64 millones de USD, que fueron financiados con los fondos generados en la propia compañía.

A 31 de diciembre de 2009, la inversión acumulada en NAS ascendía a 2.031,2 millones de USD.



Sendzimir n° 5

### 2.3. Resultados

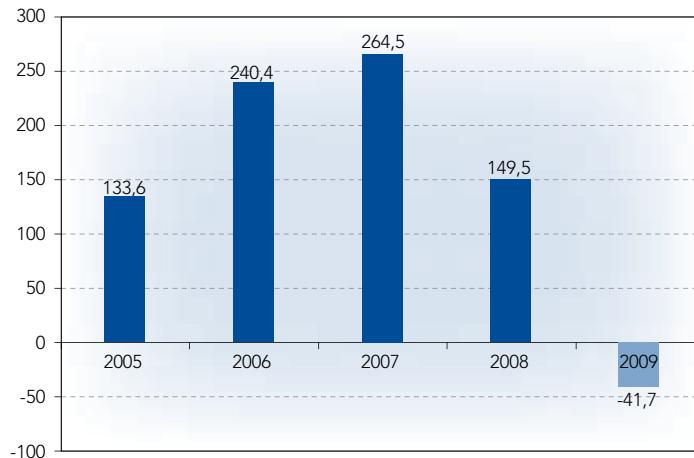
La cifra de facturación correspondiente a 2009 ha sido de 1.540,13 millones de USD, un 41,8% inferior a la del año anterior.

El EBITDA generado en el ejercicio ha sido de 11,97 millones de USD, un 96% inferior al del año 2008.

Ha obtenido un resultado negativo neto de efecto impositivo de 41,7 millones de USD.

#### Evolución del resultado después de impuestos y minoritarios de NAS

Millones USD





## 3. COLUMBUS STAINLESS PTY, LTD.

Nuestra filial sudafricana, ha tenido un comportamiento positivo durante 2009, haciendo gala de una gran flexibilidad y reaccionando rápidamente al aumento de demanda que surgió en el tercer trimestre, principalmente liderada por los países asiáticos. Su producción aumentó un 3,4% con respecto a la del año anterior, siendo junto con China el único país que mejoró sus producciones en un año tan difícil como 2009.

La competitividad de COLUMBUS, unida a la cercanía de las materias primas, sitúan a esta fábrica en una situación privilegiada para afrontar los vaivenes del mercado. Hay que destacar la agilidad con que se ha conseguido adaptar a las variaciones de la demanda, tanto en volumen como en la mezcla de diferentes tipos de acero.

Con la fuerte caída de la producción industrial en Sudáfrica en 2009 y la consiguiente reducción

del consumo de energía eléctrica, COLUMBUS no se ha visto afectada por la falta de suministro eléctrico, al contrario de lo que sucediera en 2008. En cualquier caso, los esfuerzos realizados para optimizar el consumo de ferrocromo en estado líquido permitirán reducir la factura eléctrica y trabajar al 100% de capacidad incluso si se produjeran de nuevo las tensiones entre la oferta y la demanda de energía eléctrica en el futuro.

### 3.1 Producciones

La producción de acería, 546.261 Tm, fue un 3,4% superior a la de 2008.

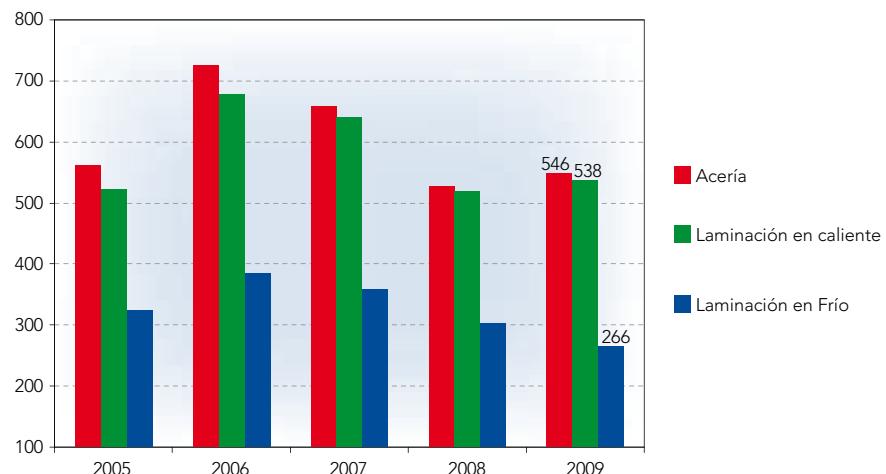
La de laminación en caliente, 537.718 Tm, aumentó un 3,5%, mientras que la de laminación en frío, 265.972 Tm, descendió un 12,2% con respecto a la del año anterior.



Factoría de Middelburg

## PRODUCCIONES ANUALES DE COLUMBUS

Miles de Toneladas



### 3.2 Inversiones

En abril de 2009 arrancó el laminador en frío ZM-4, especializado en espesores finos y productos de alto valor añadido, que mejorará la posición de COLUMBUS en el mercado de clientes finales.

Las inversiones realizadas ascienden a 29,8 millones de euros.

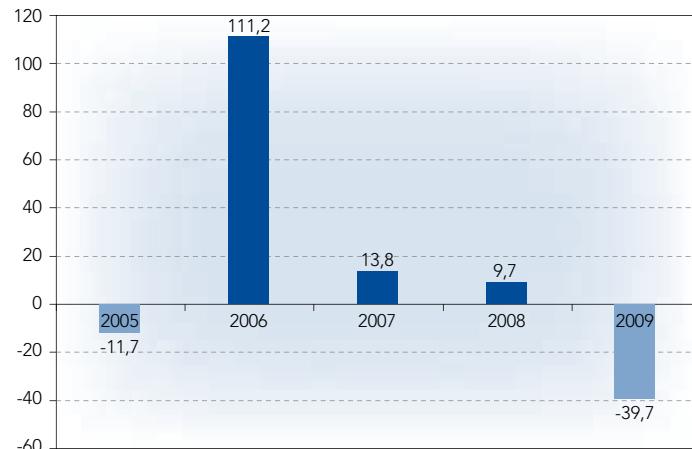
### 3.3. Resultados

La facturación de Columbus ascendió a 8.773 millones de rands (751,7 millones de euros), un 31% inferior a la del año anterior.

Los resultados después de impuestos han sido de -463 millones de rands (-39,7 millones de euros) frente a los 116 millones de rands de beneficios del ejercicio anterior.

## EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE COLUMBUS

Millones de euros





## 4. BAHRU STAINLESS

Merece especial atención por su importancia dentro del Plan Estratégico del Grupo el nuevo proyecto de construcción de una fábrica integral de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia). Con ella serán 4 las fábricas integrales del Grupo ACERINOX, ubicadas en 4 continentes, lo que nos afianza como el más global de los fabricantes del sector.

El terreno, de una superficie aproximada de 140 hectáreas dentro del Complejo Industrial de Tanjung Langsat, se ubica a escasos metros del brazo de mar que separa Malasia de Singapur.



Obras de construcción de la fábrica de Bahru Stainless

Durante el mes de marzo de 2009 tuvo lugar la ceremonia de colocación de la primera piedra con asistencia del Primer Ministro del Estado de Johor, los Embajadores del Reino de España en Malasia y Singapur y los Presidentes de ACERINOX, NISSHIN STEEL y METAL ONE. A la ceremonia asistieron más de 200 invitados de los diferentes países del sudeste asiático, clientes habituales del Grupo en la región, junto a otras personalidades de la vida política y empresarial de Malasia. Hay que destacar el entusiasmo con que este proyecto ha sido recibido en la zona. Además, varios suministradores y clientes han mostrado su interés por establecerse en los alrededores, lo que confirma lo acertado de la ubicación elegida.

El gerente del proyecto, D. Antonio de la Rosa, procede del Departamento de Nuevas Instalaciones de la factoría del Campo de Gibraltar y lidera un equipo de ingenieros y técnicos de España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia.

Las obras avanzan a buen ritmo. Todos los equipos de la primera fase así como los principales suministros han sido contratados. Se ha terminado la preparación y compactación del terreno así como el edificio de la subestación eléctrica y los soportes de cables y tuberías. Se han pilotado los edificios y comenzado los trabajos de cimentación y estructuras. También se encuentran muy avanzados los trabajos de construcción del puerto



que dará servicio a nuestra factoría. Este puerto permitirá atracar barcos de hasta 40.000 Tm para la recepción de materias primas.

En paralelo se ha organizado el proceso de contratación de técnicos y operadores locales y los primeros entrenamientos en las factorías de ACERINOX y COLUMBUS.

En la actualidad se está finalizando la construcción de los racks y se han recibido las líneas de corte, las grúas puente y los primeros elementos de la estructura metálica.

Las líneas de corte entrarán en funcionamiento a mediados de 2010, para procesar los materiales que se enviarán de las distintas fábricas del Grupo ACERINOX y NISSHIN STEEL.

Las operaciones de laminación en frío comenzarán en el segundo trimestre de 2011. La inversión en la primera fase se ha ampliado a 370 millones USD y se está preparando el lanzamiento de la segunda fase.

El proyecto se desarrollará por fases, tal y como hicimos en las fábricas del Campo de Gibraltar y Kentucky, de forma que vaya autofinanciándose

y generando valor desde la puesta en marcha de la primera de ellas. Desde sus inicios y hasta la instalación de la acería, BAHRU STAINLESS contribuirá a la utilización creciente de las capacidades instaladas en el resto de las factorías del Grupo. Es decir, no incorporará nuevas capacidades de producción de acero, sino que mejorará los coeficientes de utilización de las capacidades ya existentes, aumentando la competitividad del Grupo.

En la primera fase, su capacidad de producción alcanzará 240.000 Tm/año, de las que 180.000 Tm serán de laminados en frío, con una creación de unos 300 puestos de trabajo directos. Dará servicio principalmente a los clientes de los países de la zona ASEAN, de fuerte crecimiento y en la que el Grupo ACERINOX mantiene una fuerte presencia comercial desde hace años.

Esta inversión cuenta con el apoyo y la experiencia del personal técnico de las 3 fábricas del Grupo, que ya han participado en experiencias similares. Además hay que destacar el compromiso de las autoridades malayas con el éxito de este proyecto, facilitando en todo momento el progreso de los trabajos.



Rueda de prensa durante la celebración de la colocación de la primera piedra en Bahru Stainless



## 5. ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A.

### Roldan, S.A.

Al igual que en producto plano, la producción de la factoría de Ponferrada ha estado influenciada por la situación global del sector. La producción del primer semestre fue un 50,9% inferior a la realizada en el mismo período de 2008. En la segunda mitad se produjo una mejora que, sin embargo, no bastó para alcanzar la producción

del mismo período del año anterior, obteniendo una disminución de producción del 6,0%.

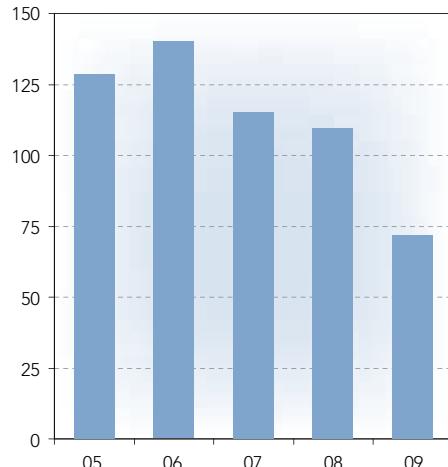
Los trenes de laminación en caliente produjeron 78.567 Tm, un 33,7% inferior al año anterior, mientras que el taller de acabados finalizó 71.783 Tm, lo que supuso un descenso de 34,1% respecto a 2008.



*Factoría de Ponferrada*

## PRODUCCIONES ANUALES DE ACABADOS DE ROLDAN, S.A.

Miles de Toneladas



Durante este año se aprobó un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) que afectó a 389 trabajadores durante el 50% de su tiempo y que entró en vigor el 1 de Marzo. El porcentaje final aplicado cada mes fue ajustándose a la carga real de las líneas con gran flexibilidad. En Diciembre se ha aceptado una prórroga para el año 2010 con las mismas bases que el 2009, el cual se irá ajustando a la carga de trabajo.

La facturación, 168,5 millones de euros, sufrió un descenso del 52,1% con respecto a 2008.

El resultado después de impuestos, -20,4 millones de euros, es un 23,7% inferior al de 2008.

## Inoxfil, S.A.

En Inoxfil, al igual que sucedió en ACERINOX y Roldán, entró en vigor un expediente de regulación temporal de empleo durante los 4 primeros meses del año.

La producción fue de 11.538 Tm, lo que supone una disminución del 28,4% con respecto al año 2008.

La facturación fue de 26,9 millones de euros, un 50,1% inferior a la obtenida en el 2008.

El resultado neto, -4,7 millones de euros, supone un descenso del 61,5% con respecto al año anterior.

## 6. SOCIEDADES COMERCIALES

El desplome de mercado experimentado en el primer semestre del año impactó también en todas las sociedades distribuidoras del Grupo. Aunque a final del ejercicio 2008 se efectuaron importantes provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización, que ascendieron a 50,3 millones de euros, la ausencia de pedidos en el primer semestre y los efectos del parón industrial obligaron a realizar existencias a un precio inferior al previsto. El comportamiento de las sociedades comerciales en el segundo semestre ha sido positivo, si bien no ha permitido compensar el primer semestre. A 31 de diciembre, las sociedades comerciales del Grupo ACERINOX mantienen bajos niveles de existencias, estando valoradas asimismo a precios de realización de mercado.

### 6.1. Sociedades comerciales nacionales

El conjunto de las ventas, 374 millones de euros, es un 41% inferior.

El resultado neto agregado es una pérdida de 22,6 millones de euros.

### 6.2. Sociedades comerciales extranjeras

Las ventas totales de las sociedades comerciales en el exterior han sido de 1.136 millones de euros, que supone una reducción del 38,4% con relación al año anterior.

El importe agregado es una pérdida de 58,4 millones de euros.



*Yick Hoe Metals, Centro de servicios en Johor Bahru*



*Principales ejecutivos del Grupo ACERINOX*



# 5

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN,  
COMISIONES Y ALTA DIRECCIÓN



## Consejo de Administración

*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. RYO HATTORI  
D. DAVID HERRERO GARCÍA  
D. LUIS LOBÓN GAYOSO  
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. FERNANDO MAYANS ALTABA  
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA  
Dña. BELEN ROMANA GARCÍA  
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. RYO HATTORI  
D. LUIS LOBÓN GAYOSO  
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

*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. BELÉN ROMANA GARCÍA (*PRESIDENTE*)  
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA  
D. RYO HATTORI

D. FERNANDO MAYANS ALTABA  
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*  
D. LUIS GIMENO VALLEDOR  
*Secretario General*



## **PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES**

North American Stainless Inc.:  
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**

### **1. España**

Grupinox:  
D. DOMINGO NIEVES DÍAZ  
Inoxidables de Euskadi, S.A.:  
D. JOSÉ CRUZ VICIOLA

ACERINOX S.A. Colombia  
Oficina de representación:  
D. JUAN MANUEL FRUTOS

ACERINOX S.A. Perú  
Oficina de representación:  
D. ALFREDO IPANAQUE

ACERINOX S.A. Venezuela  
Oficina de representación:  
D. GONZALO DEL CAMPO

NAS Mexico S.A. de C.V.  
Dña. BARBARA THIRION

North American Stainless Canada Inc.  
D. ROGER MANSFIELD

### **4. Asia**

ACERINOX South East Asia, PTE. LTD.  
(Singapur):  
D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

ACERINOX Pacific, LTD. (Hong Kong):  
D. JORGE VALVERDE NAVAS

ACERINOX India Private Limited:  
D. FERNANDO GÓMEZ AIELLO

ACERINOX Shanghai Co. Ltd.:  
D. Luis DÍAZ DE ARGOTE

YICK HOE METALS (Malasia)  
D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

ACERINOX Shangai Co. Ltd. Wuxi (China)  
Oficina de representación  
D. JAIME DEL DIEGO SANZ

### **5. Australia**

ACERINOX Australasia PTY. LTD.:  
D. GEOFF HALE

### **3. América**

ACERINOX Argentina, S.A.  
D. JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA  
ACERINOX Brasil LTD:  
D. JOAQUÍN FRUTOS VENEGAS  
ACERINOX Chile:  
D. HERNÁN ORTEGA

Edita  
ACERINOX S.A.

Diseño  
Elvira Marín y Asociados S.L.

Impresión  
Marín Álvarez Hnos. S.A.

Depósito Legal  
M-23692-2010





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)