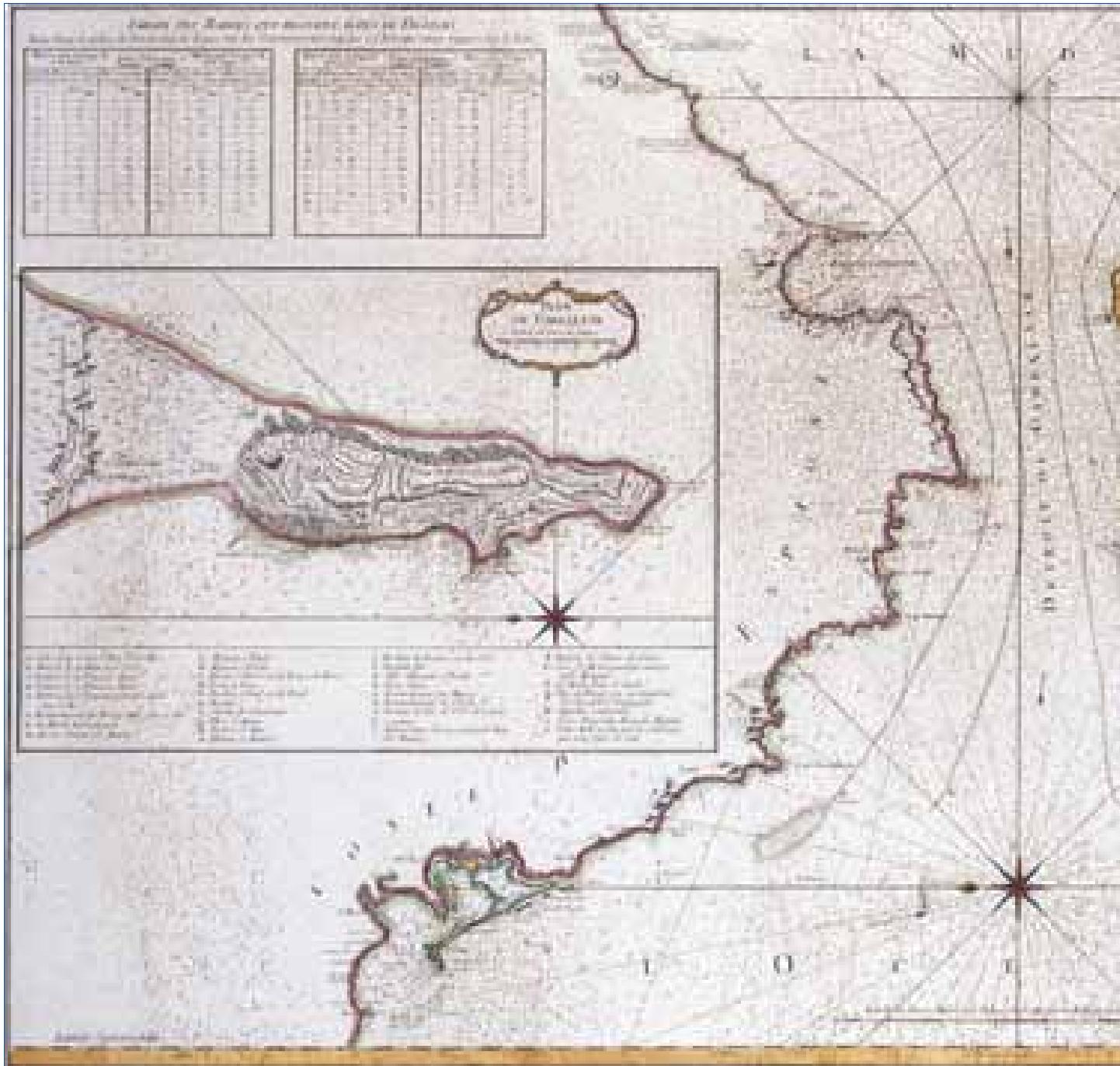




Informe Anual 2010

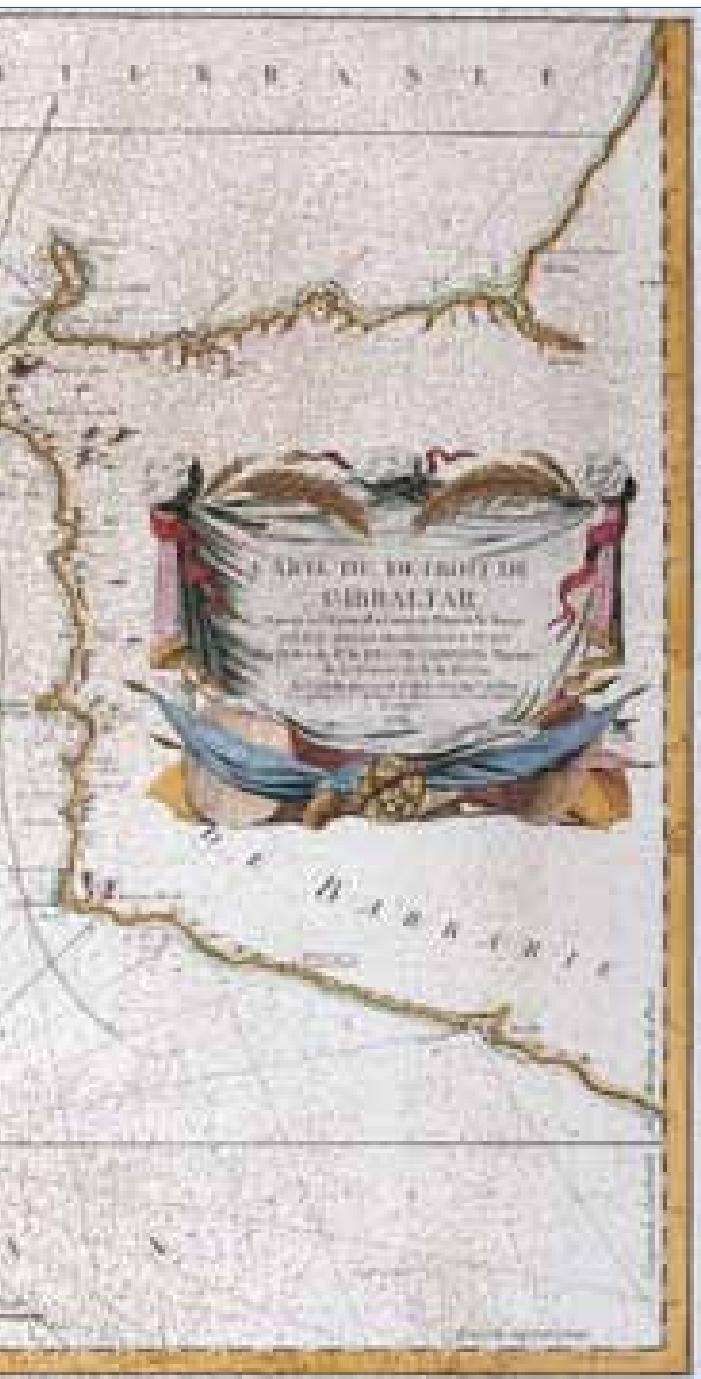


Informe Anual 2010



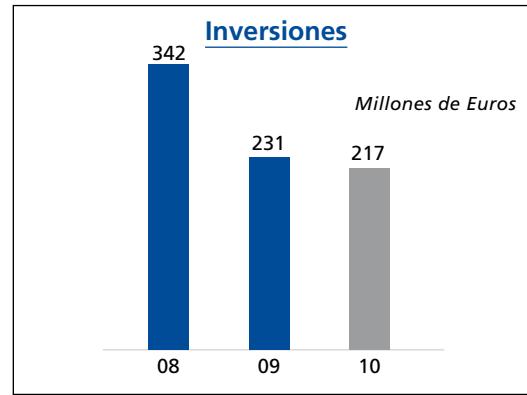
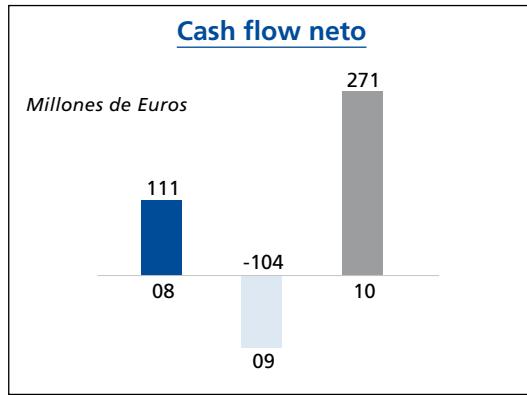
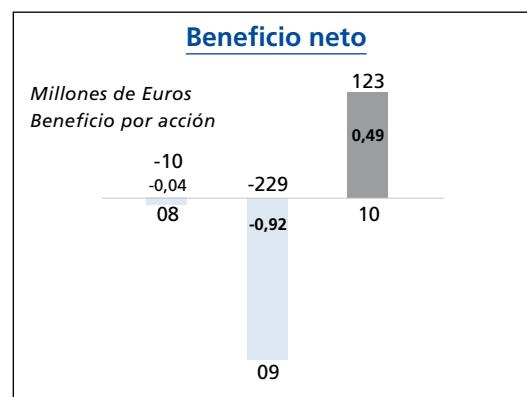
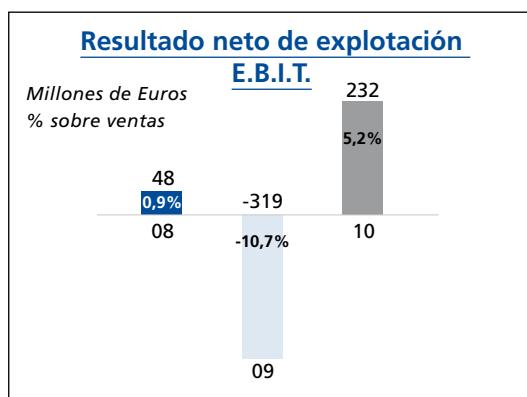
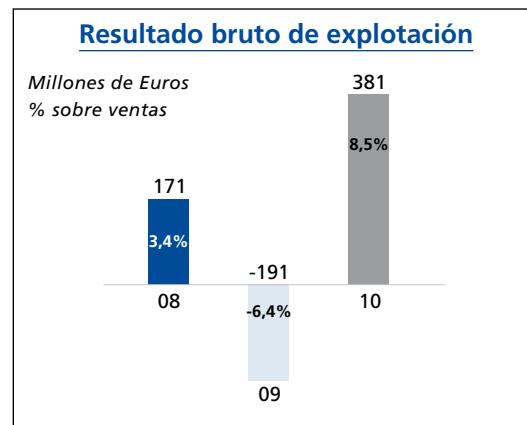
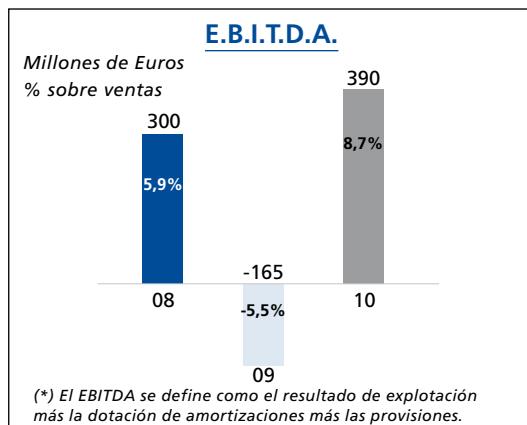
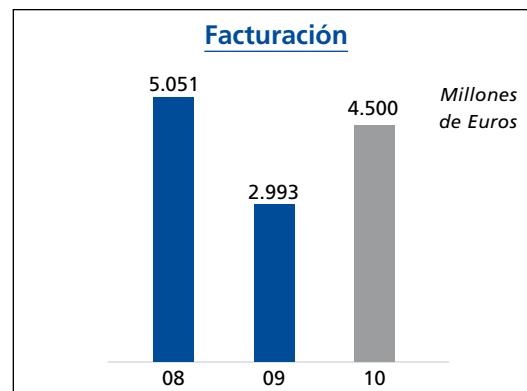
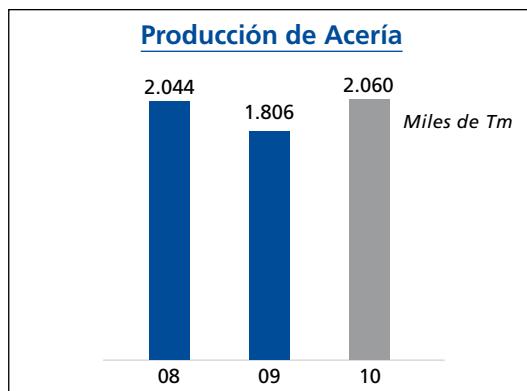


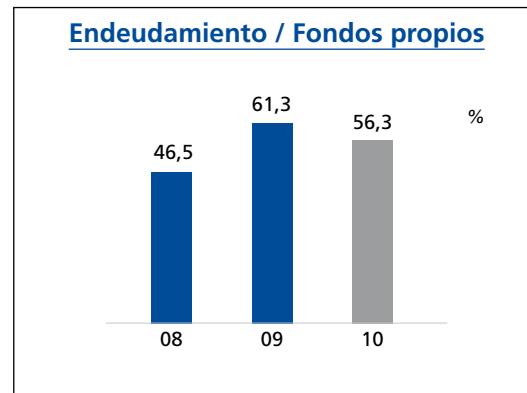
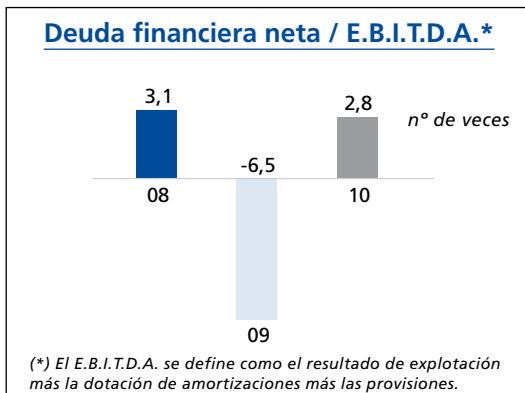
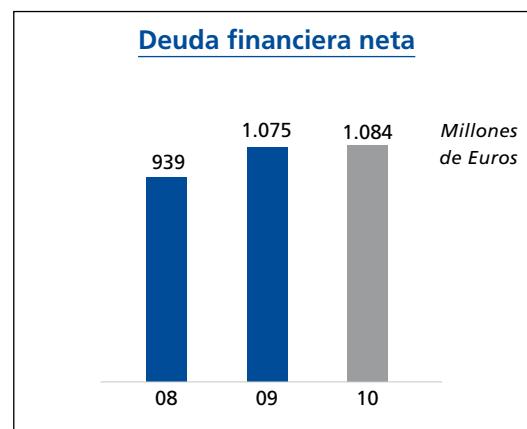
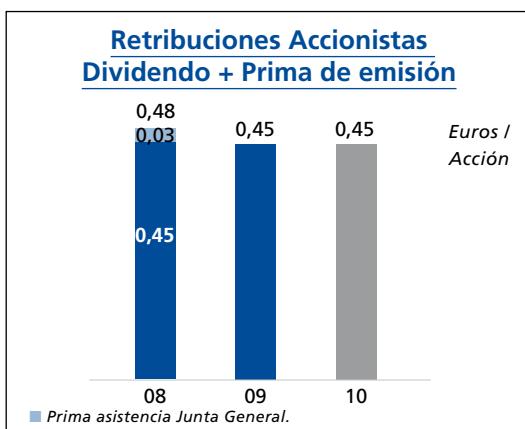
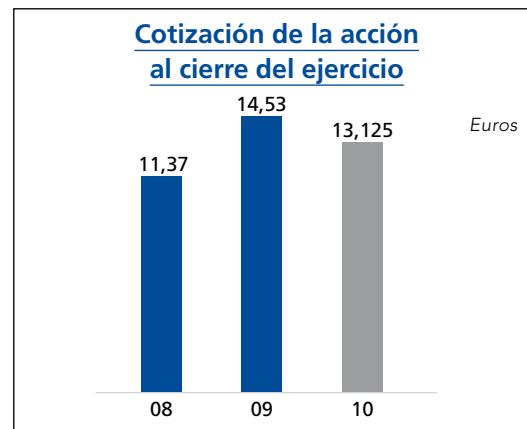
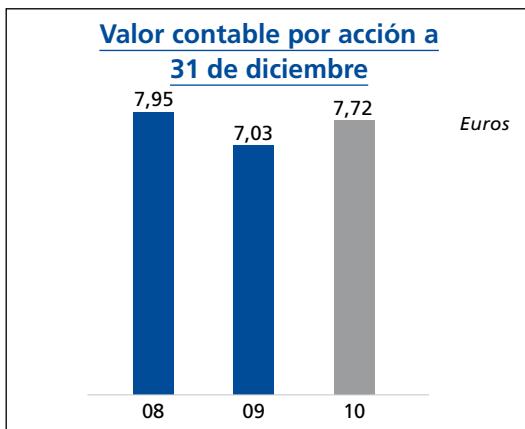
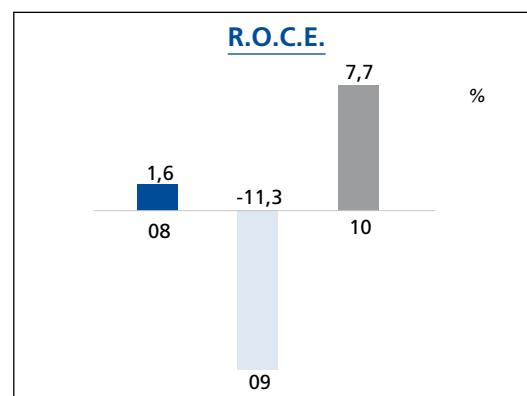
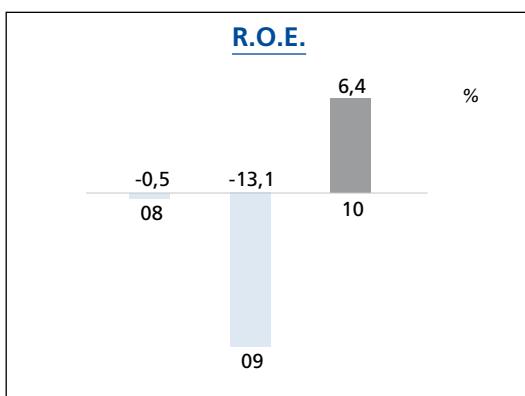
ÍNDICE



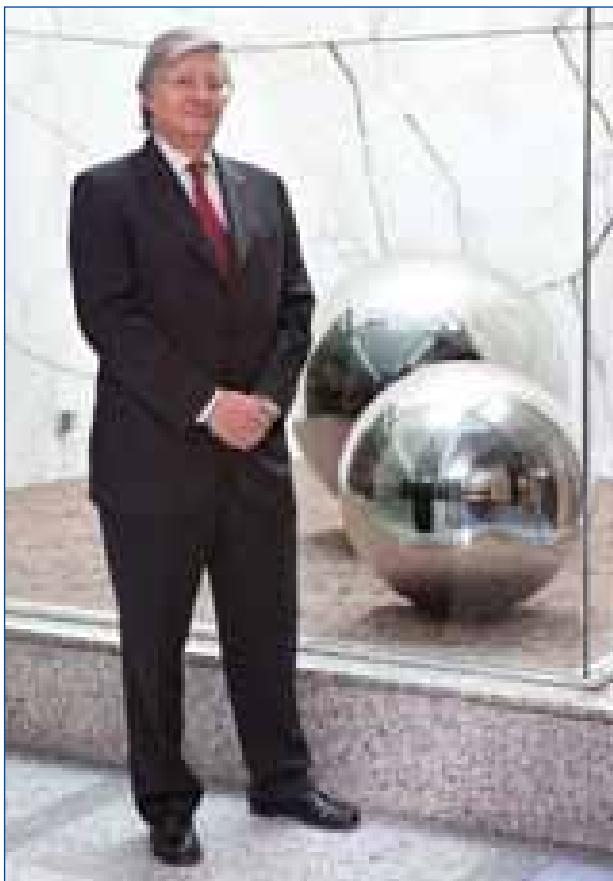
El Grupo ACERINOX en cifras	4
Carta del Presidente	6
Carta del Consejero Delegado.....	8
1.– Informe de Gestión del Grupo Consolidado.....	13
1. Producción Mundial	14
2. Materias Primas.....	16
3. Mercados	20
4. Producción Grupo ACERINOX	24
5. Plan de excelencia.....	26
6. Red Comercial	28
7. Ventas.....	30
8. Recursos Humanos	31
9. Informe económico	32
10. Inversiones	37
11. Información Financiera	38
12. Información Bursátil.....	40
13. Consejo de Administración	45
14. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio.....	48
15. Gestión del riesgo financiero.....	49
16. Información adicional a tenor del artículo 116-bis de la L.M.V.	56
2.– Informe de Sostenibilidad.....	59
3.– Estados Financieros del Grupo Consolidado	83
– Informe de Auditoría.....	85
– Cuentas Anuales Consolidadas	87
4.– Informe de Gestión de ACERINOX, S.A. y otras sociedades del Grupo.....	161
1. ACERINOX, S.A.	162
1.1 Factoría	162
1.2 Medio Ambiente.....	163
1.3 I + D + I	167
1.4 Ventas	168
1.5 Inversiones.....	168
1.6 Informe Económico	169
1.7 Gestión de Riesgos	170
1.8 Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio	174
1.9 Información adicional a tenor del artículo artículo 116 Bis de la L.M.V....	176
2. NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)	178
3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.	182
4. BAHRU STAINLESS	186
5. ROLDAN, S.A. e INOXFIL, S.A.....	188
6. Sociedades Comerciales	190
5.– Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección.....	193

Datos más significativos del Grupo ACERINOX





CARTA DEL PRESIDENTE



Queridos accionistas, es para mi un privilegio, poder tener de nuevo, ocasión de dirigirme a ustedes como presidente de Acerinox en esta Junta General de Accionistas.

También es una satisfacción poder dar cuenta de la marcha de la sociedad en un ejercicio también complicado como los dos anteriores pero en el que comienzan a producirse mejoras en la situación económica mundial que se han reflejado asimismo en nuestro sector de los aceros inoxidables.

Esta circunstancia, unida al consistente plan de mejoras establecido internamente ha tenido un efecto positivo en los resultados de los que les daremos cuenta detallada en esta asamblea.

Quiero resaltar un aspecto de nuestro Grupo que me parece de gran trascendencia para el futuro:

Durante el año 2010 hemos concluido el plan de sucesiones que habíamos diseñado en el año 2007 y del que hemos ido informándoles puntualmente.

Este plan, fundamental para el futuro de nuestra Sociedad nos ha permitido de forma gradual ir realizando el cambio generacional en la Dirección

Ejecutiva del Grupo y en otros niveles de gestión, con personas que acumulan una enorme experiencia en los aceros inoxidables y que por otra parte tienen edades que les permitirán realizar su función durante un gran número de años.

Con ello damos cumplimiento a nuestro objetivo de continuidad en la experiencia y en el espíritu de grupo y supone una garantía en la gestión para un largo período. La política que hemos llevado en los últimos cuarenta años de contratación de jóvenes, unido a la bajísima rotación de nuestra plantilla, permite la obtención de una experiencia acumulada en nuestro Grupo que es excepcional en nuestro sector.

Dentro de este plan, también hemos tomado la decisión de separar las funciones de presidente del Consejo de Administración y del consejero delegado, primer ejecutivo de la Sociedad. Es una separación de funciones que es aconsejada por las recomendaciones de Buen Gobierno Corporativo.

Así, el Consejo de Administración tomó la decisión de nombrar consejero delegado a D. Bernardo Velázquez quien había sido nombrado consejero ejecutivo en la última Junta General.

Yo personalmente estoy plenamente satisfecho de haber podido alcanzar estos objetivos y haber contado con el total apoyo de la organización y del Consejo de Administración.



Uno de los pilares estratégicos en los que fundamentamos nuestra actividad es la confianza en el futuro de los aceros inoxidables. En los últimos tres años y por efecto del brutal impacto de la crisis mundial, se habían producido sucesivos descensos de las producciones mundiales que acumularon una caída del 13,4%.

En el año 2010 en que las condiciones económicas mundiales han iniciado su fase de recuperación, el consumo, la producción mundial de acero inoxidable ha vuelto a retomar su tendencia histórica. La producción mundial se ha incrementado un 24,9% alcanzando un nuevo récord histórico de producción de 30.6 millones de Tm. Esto permite consolidar nuevamente la excepcional tasa de crecimiento anual del 6% en los últimos 60 años.

Esto confirma nuevamente la consistencia de los parámetros en los que se basa nuestro plan estratégico, siendo cierto que afrontamos en ciertas áreas mundiales problemas de sobrecapacidad de producción, como en Europa, que sería recomendable abordar mediante procesos de consolidación o reducción de capacidades no integradas ó en China por efecto del extraordinario programa de inversiones realizado en los últimos años.

Sin embargo, de mantenerse la tasa de crecimiento anual comentada ésta situación se irá equilibrando al menos en las áreas de crecimientos más acelerados como Asia.

Quiero manifestar nuestro agradecimiento a todos cuantos nos han mantenido su apoyo en estos años y nos han permitido no sólo superar las durísimas circunstancias exteriores sino salir reforzados y preparados para la nueva fase de crecimiento que esperamos afrontar en los próximos años.

D. Rafael Naranjo Olmedo
Presidente

CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO



Querido accionista:

Es para mi un honor dirigirme a ustedes por primera vez tras mi nombramiento como consejero delegado el pasado 27 de Julio de 2010, después de 20 años de trabajo en esta casa. A ustedes y a sus representantes en el Consejo de Administración debemos agradecer el haber hecho posible un relevo generacional modélico, mediante promociones internas, como ha sido y es norma habitual del Grupo, preparado con suficiente antelación y llevado a cabo con eficacia y sin conflictos internos. El agradecimiento es aún mayor al haber confiado en nuestra gestión mientras nos enfrentábamos a la mayor crisis de la historia reciente.

El pasado ejercicio podemos calificarlo como muy difícil por la complejidad de la gestión en un entorno incierto, volátil y de desconfianza en la situación económica. Pero también ha sido para los que formamos el Grupo Acerinox un año de esperanza, en el que se ha demostrado la capacidad de respuesta de nuestro Grupo, nuestra flexibilidad para adaptarnos a unas condiciones adversas y nuestra decisión para sacar partido de las oportunidades. Nos sentimos muy orgullosos de los resultados de este ejercicio, conseguidos con un ratio de utilización de nuestra capacidad productiva inferior al 80%.

También ha sido un año alejador. Tras tres años consecutivos de caída, la producción mundial de acero inoxidable se ha recuperado fuertemente, mejorando un 24,9% la del año anterior, alcanzando un récord histórico de 30,6 millones de toneladas y devolviendo a nuestro material a las tasas históricas de crecimiento del 6%, promedio de los últimos 60 años, tasa única entre los metales y aleaciones industriales. En 2011 se espera un crecimiento adicional superior al 10%.

Y es que el acero inoxidable es un material extraordinario, con nuevas aplicaciones por descubrir y con mucho camino por recorrer en países emergentes, sobre todo asiáticos. Confiamos en un brillante futuro para nuestro material y esta es la base de toda nuestra estrategia.

El año comenzó con grandes dudas, tras el tremendo ejercicio 2009 en el que todos los sectores industriales y comerciales se paralizaron, exprimiendo hasta el límite los inventarios a lo largo de toda la cadena de suministro, desde los de materias primas hasta los de bienes fabricados con acero inoxidable en las cadenas de distribución al gran público.

Tímidamente durante los primeros meses del año y con más fuerza durante marzo y abril, los mercados se reactivaron en todo el mundo, liderados por los bienes de consumo como automóvil y electrodomésticos.



En gran medida podemos afirmar que parte de la producción se destinó a la reposición de inventarios, no tanto en fabricantes y distribuidores de acero inoxidable como en la cadena de distribución de los bienes de consumo fabricados con este material. La subida de las materias primas acompañó durante este periodo, facilitando la vuelta a resultados positivos de casi todos los fabricantes mundiales de acero inoxidable durante el segundo trimestre del año.

De nuevo las malas noticias financieras, en este caso los problemas con la deuda griega que aparecieron en el mes de mayo, motivaron la bajada de precios de las materias primas incluido el níquel, que tanto afecta a nuestro sector, y la ralentización del consumo, temeroso de caer de nuevo en una situación demasiado presente en la memoria de todos. De nuevo tuvimos que afrontar una situación de bajada de precios, de menor demanda y de reducciones de existencias, acentuado por la proximidad del verano del hemisferio norte.

Los niveles de inventarios razonables nos llevaron a prever una reactivación de la demanda una vez terminada la parada estacional de los meses de julio y agosto, reactivación que se produjo en Estados Unidos y Asia pero no así en Europa. Pese a la buena marcha de la economía centroeuropea, los problemas de la deuda de los países del sur de Europa frenaron la mejoría del consumo de acero inoxidable. Con el claro objetivo de todos los actores de esta industria de reducir el endeudamiento al cierre del ejercicio, la situación se prolongó durante el cuarto trimestre, provocando el nerviosismo en el mercado europeo -donde los problemas se acentúan por la sobrecapacidad existente- y nuevas bajadas de precios que no consiguieron estimular la demanda y sí reducir los márgenes. Estados Unidos ha dado muestras una vez más del dinamismo de su economía y ha liderado la recuperación, que también ha sucedido en Asia aunque con precios inferiores.

Trabajamos en la industria pesada y nuestro ciclo de producción y venta tiene una fuerte inercia que dificulta la adaptación a ciclos tan cortos de la demanda. Es por ello que nos sentimos orgullosos del grado de flexibilidad alcanzado y de ser el único fabricante del mundo occidental que ha obtenido beneficios durante siete trimestres consecutivos.

Nuestros resultados responden a la situación descrita: ligeramente positivos en el primer trimestre, rápida progresión en el segundo para conseguir beneficios de un orden de magnitud similar a los de los trimestres previos a la crisis y vuelta a los ajustes durante la segunda mitad del año, aunque siempre manteniendo el signo positivo. En el conjunto del ejercicio, se consiguieron unos beneficios muy satisfactorios de 123 millones de euros después de impuestos y minoritarios, mejorando en 352 millones los obtenidos en 2009. El EBITDA generado, 390 millones de euros, mejoró en 555 millones el del año anterior. La facturación en 2010 fue de 4.500 millones de euros, un 50% superior a la de 2009.

Estamos saliendo fortalecidos de la crisis y se ha demostrado el acierto estratégico de nuestra diversificación geográfica. Creemos haber alcanzado un nuevo estándar de competitividad durante los dos últimos años y en gran medida es debido al éxito conseguido con el Plan de Excelencia 2009-2010. Recordamos que en febrero de 2009 lanzamos un plan de dos años de duración desarrollado internamente, enfocado a la mejora de la gestión y la operación y basado en criterios muy prácticos y realistas de comparación de las mejores prácticas – benchmarking – entre unidades similares de las distintas fábricas. Los objetivos de los diferentes apartados se fijaron siempre tras haber sido conseguidos previamente por alguna de las fábricas del Grupo. El impacto económico se estimó en 133 millones de euros de ahorro recurrente anual.

Pues bien, una vez finalizado el periodo de referencia podemos informar que se han conseguido el 73% de los objetivos - 97 millones de euros anuales -, resultado muy satisfactorio. Y lo que es más importante, este intercambio técnico y cultural realizado entre personas de tres continentes distintos - que serán cuatro cuando entre en funcionamiento nuestra nueva fábrica en Malasia - ha arraigado fuertemente en nuestra organización. Como prueba de ello, nuestros ingenieros han propuesto un segundo plan, continuación del anterior y también bianual, que incluye los objetivos no alcanzados en el primero, pero también nuevos objetivos más ambiciosos y nuevas áreas de actuación. El ahorro recurrente anual que estimamos es de 90 millones de euros, que se añadirán a los ya conseguidos.

También debemos destacar la buena salud financiera del Grupo, con un endeudamiento de 1.083,6 millones de euros, prácticamente el mismo que el del año anterior, a pesar de la mayor actividad desarrollada, de los precios más caros de las materias primas y de disponer de más almacenes. Esta difícil ecuación ha sido posible gracias al control de los inventarios y a la buena gestión realizada con clientes y proveedores. Una vez más, la banca española ha demostrado su confianza y su apoyo a nuestro proyecto y nos ha permitido sortear la difícil situación con comodidad y sin precios excesivos.

Esta fortaleza financiera nos ha permitido mantener la retribución al accionista de 0,45 euros por acción y seguir adelante con el Plan Estratégico, que nos marca el camino hasta 2020, del que hay que destacar la construcción de una nueva fábrica en Malasia, Bahru Stainless, y la expansión de la red comercial. En 2010 invertimos 217 millones de euros, el 71% concentrado en la Factoría de Johor Bahru.

El taller de acabados de Bahru Stainless entró en funcionamiento en el mes de diciembre y el de laminación en frío está previsto que arranque al final del tercer trimestre de 2011, con lo que completaríamos la Fase I de inversiones, por un importe de unos 370 millones de dólares. De acuerdo con los planes previstos, más de 60 ingenieros y operadores malayos han recibido ya formación en nuestras factorías de Sudáfrica y España.

Nuestra confianza en este proyecto es tal que en julio de 2010, antes de terminada la primera fase, aprobamos la Fase II, por importe de 310 millones de dólares. Consistirá en un nuevo laminador y una nueva línea de recocido y decapado de materiales laminados en frío, especializados en espesores finos y productos de mayor valor añadido. Hemos incluido un laboratorio metalúrgico, la urbanización parcial del terreno, la edificación de naves y oficinas y la subestación eléctrica que será la que alimente en el futuro a los hornos eléctricos de la acería. La fecha de arranque de esta fase está prevista para el primer trimestre de 2013.

También hemos continuado con la expansión de la red comercial. Durante 2010 dotamos de líneas de corte a los centros de servicio de Monterrey (México), Pennsylvania (USA) y Varsovia (Polonia) y empezaron a funcionar los nuevos almacenes de Bolonia (Italia) y Penang (Malasia). También comenzamos las obras del nuevo centro de servicios de Pinto (Madrid). Aprobamos la apertura de Acerinox Turquía y de Acerinox Indonesia y la participación en un 25% del capital de un nuevo centro de servicio en Barranquilla (Colombia) junto a nuestros tradicionales distribuidores en el país. Ahora más que nunca estamos respondiendo a nuestra vocación internacional.

En otro orden de asuntos, debemos lamentar los dos accidentes mortales ocurridos en dos de nuestras factorías. Aprovecho para transmitir de nuevo nuestro profundo pesar a las familias de los fallecidos y para insistir en la importancia de la seguridad en el trabajo. Necesitamos la colaboración de todos para evitar estos tristes sucesos y disponemos de los equipos técnicos y humanos para conseguirlo.



Por último sólo me queda agradecer la generosidad mostrada por la primera generación de directivos y empleados de Acerinox, a todos los niveles, que nos han transmitido su conocimiento logrado a lo largo de más de 40 años de dedicación y han promovido el relevo generacional. De ellos tomamos este legado y dedicaremos nuestro esfuerzo para que este proyecto ilusionante que es el Grupo Acerinox continúe trayendo e ilusionando a cuantos lo conocemos, empleados, accionistas, clientes y proveedores. Gracias a todos ellos y en especial al equipo directivo y a todo el equipo humano que ha hecho posible que marquemos las diferencias como empresa líder mundial del sector de los aceros inoxidables.

Todavía nos mantenemos en un escenario económico incierto y de escasa visibilidad, pero no cabe duda que la mejoría ya ha comenzado y que la nueva situación permitirá en los próximos años que demostremos la fortaleza del Grupo Acerinox.

D. Bernardo Velázquez Herreros
Consejero Delegado





01

**Informe de Gestión
del Grupo Consolidado**



1. Producción mundial

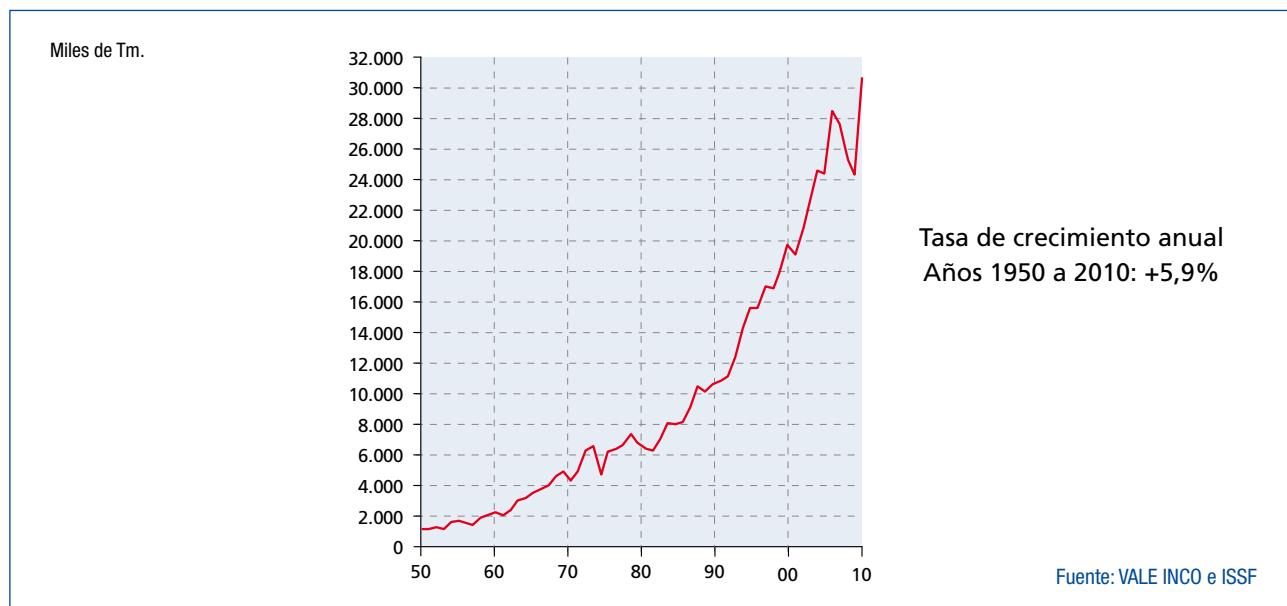
Tras tres años consecutivos de descenso de la producción mundial, con una bajada acumulada del 13,4%, de 2006 a 2009, en 2010 se ha producido un fuerte incremento del 24,9% hasta alcanzar el récord histórico de 30,6 millones de toneladas (según el ISSF).

(miles de Tm)	1 TR.	2 TR.	3 TR.	4TR.	TOTAL
2009	4.832	6.015	7.015	6.700	24.562
2010	7.624	8.022	7.395	7.646	30.687
	57,8%	33,4%	5,4%	14,1%	24,9%

La confianza en la recuperación económica y las excepcionales características del acero inoxidable, han devuelto a este material a las tasas históricas de crecimiento, con una tasa del 5,9% anual durante los últimos 60 años, comportamiento único entre todos los metales y aleaciones industriales.

También la producción de acero al carbono tuvo un fuerte crecimiento durante el año, un 15,2%, aunque muy inferior al del acero inoxidable.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



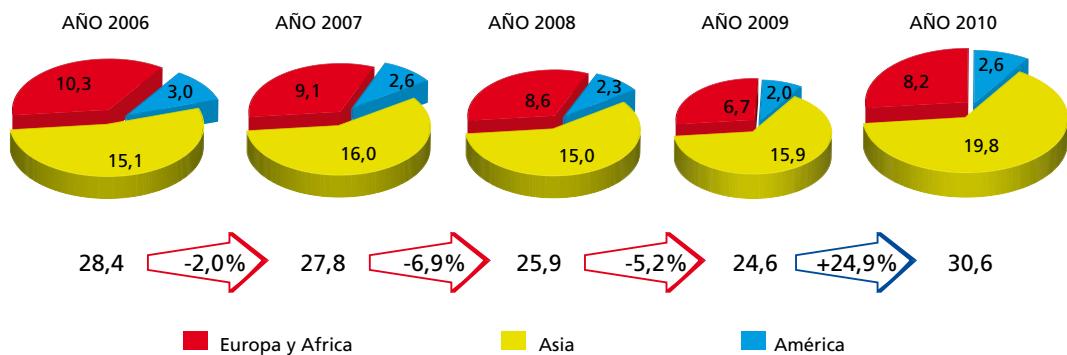
Por regiones hay que destacar el crecimiento de todas ellas, más acusado en Europa y América, donde la crisis de años anteriores fue más acentuada.

Área	2009	2010	+/- %
Europa Occidental / África	6.449	7.871	22,1
Europa Central y del Este	237	340	43,6
América	1.942	2.609	34,4
Asia (Excepto China)	7.130	8.611	20,8
China	8.805	11.256	27,8
TOTAL MUNDO	24.562	30.687	24,9



EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Millones de Tm.



Fuente estadística: Internacional Stainless Steel Forum (ISSF)



Colada continua de NAS.

2. Materias primas

Todas las materias primas han tenido un comportamiento muy similar en 2010. Comenzaron con una subida de precios basada en la confianza en la recuperación económica, que disminuyó a raíz de la debilidad de los sistemas financieros del sur

de Europa, por lo que se produjo el desplome de la demanda y de los precios.

A partir de junio, y hasta fin de año, aumentaron de nuevo tanto el consumo como los precios, aunque a tasas más moderadas.

2.1 NÍQUEL

PRECIO OFICIAL DE NÍQUEL EN EL L.M.E. (AÑOS 2009-2010)



Los precios durante el año experimentaron una subida del 32,4% para terminar en 24.960 USD/Tm. Durante el ejercicio se observaron tres fases claramente diferenciadas: una subida desde 18.855 \$/Tm a primeros de enero que continuó hasta los 27.600 \$/Tm del mes de abril, produciéndose un desplome a continuación, debido a los problemas de liquidez

de algunos países del Sur de Europa, que llevó el precio hasta los 17.955 \$/Tm el día 18 de junio.

Esta drástica caída que se produjo en el segundo trimestre, marcó el comportamiento del mercado del acero inoxidable como se explicará a continuación.

PRECIO OFICIAL DEL NÍQUEL EN EL L.M.E. (AÑOS 2001 - 2010)





2.2 FERROCROMO

El Ferrocromo es una aleación que no cotiza en el LME, por lo que su comportamiento evoluciona de una manera más cercana a la del acero inoxidable.

Los precios de Ferrocromo se situaron en 1,01 \$/Lb en el primer trimestre, subiendo un 35% en el segundo hasta alcanzar 1,36 \$/Lb coincidiendo con el aumento de la demanda de inoxidable. Finalmente bajaron ante la ralentización de mercado, para mantenerse el tercer y cuarto trimestre a 1,30 \$/Lb.

PRECIO MEDIO TRIMESTRAL DEL FERROCROMO



Fuente: Metal Bulletin



Parque de materias primas, fábrica del Campo de Gibraltar.

2.3 MOLIBDENO

La evolución fue similar al resto de materias primas. Comenzó el año con una subida del 60% hasta alcanzar el máximo de 19 \$/Lb en el mes de marzo,

producéndose un rápido descenso a continuación hasta 14 \$/Lb. Desde entonces ha tenido un aumento constante pero más moderado, terminando a 16 \$/Lb.

PRECIO DEL MOLIBDENO



2.4 CHATARRA DE ACERO AL CARBONO

Los precios de la chatarra de acero al carbono se incrementaron durante el 1er trimestre, pasando de 300 \$/Tm a 420 \$/Tm durante el mes de abril, para volver a niveles de principios de año en el 3er trimestre.

La recuperación económica de algunos países, principalmente Alemania y Estados Unidos, ha influido en la subida de precios, que llegaron a alcanzar su máximo anual de 450 \$/Tm a finales del 4º trimestre.

PRECIO DE LA CHATARRA FÉRRICA HMS 1&2 FOB ROTTERDAM





Centro de Servicios de Birmingham, línea de corte longitudinal.

3. Mercados

Como se desprende de las cifras de producción mundial, 2010 ha sido claramente un año de recuperación y reposición de existencias. El comportamiento del mercado de los aceros inoxidables, como el del resto de materiales básicos, presentó tres fases muy distintas durante el año.

Una primera con un incremento de la confianza y el consumo, otra en el segundo trimestre debida a la crisis de confianza en la liquidez de los mercados financieros, que afectó a nivel mundial. Este hecho, realimentado por la bajada de precios de materias primas y del extra de aleación, provocó una brusca caída del mercado del inoxidable y el inicio de una nueva etapa de reducción de inventarios.

Esta situación se mantuvo en los cinco continentes ante la menor actividad en los meses de verano. En

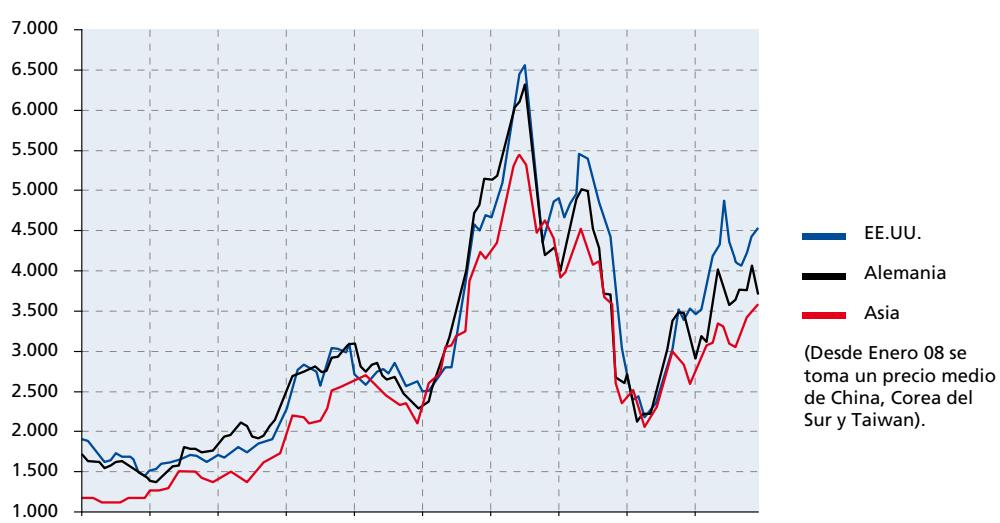
el mes de septiembre comienza la tercera fase. Se esperaba una recuperación de la demanda, que se materializó en Estados Unidos y Asia, pero no así en Europa, donde el consumo se vio frenado por la falta de liquidez del sistema financiero.

A pesar del fuerte incremento de la producción registrado en el año, consideramos que los niveles de stocks al final del período se mantienen en niveles relativamente bajos.

El acero inoxidable, presente en todos los sectores de la actividad industrial, ha visto la demanda impulsada durante 2010 por los sectores de bienes de consumo, mientras que la falta de confianza ha impedido una reactivación similar en el sector de los bienes de inversión.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0 mm

USD/Tm, precio final, extra de aleación incluido



Fuente: Metal Bulletin Research
"Stainless Steel Monthly"



Europa:

Como consecuencia directa de los sectores de actividad, se dio en Europa una clara diferenciación entre las entregas de laminado en frío, más ligadas a los bienes de consumo - que crecieron un 18,8% - y las de laminado en caliente, relacionadas con los bienes de inversión, que crecieron un 10,8%.

Durante los primeros meses del año, la mayor actividad unida a las perspectivas de subidas de los extras de aleación, provocaron un aumento de la demanda y el inicio de un proceso de reposición de stocks.

Este fenómeno permitió también una subida de los precios base que se extendió hasta finales de mayo y que hizo del segundo trimestre el mejor del año.

Las ya mencionadas caídas del níquel y de la confianza en el mes de mayo, y las perspectivas de bajada del extra de aleación de julio, provocaron un nuevo colapso en los mercados de acero inoxidable, que se mantuvo hasta después del verano.

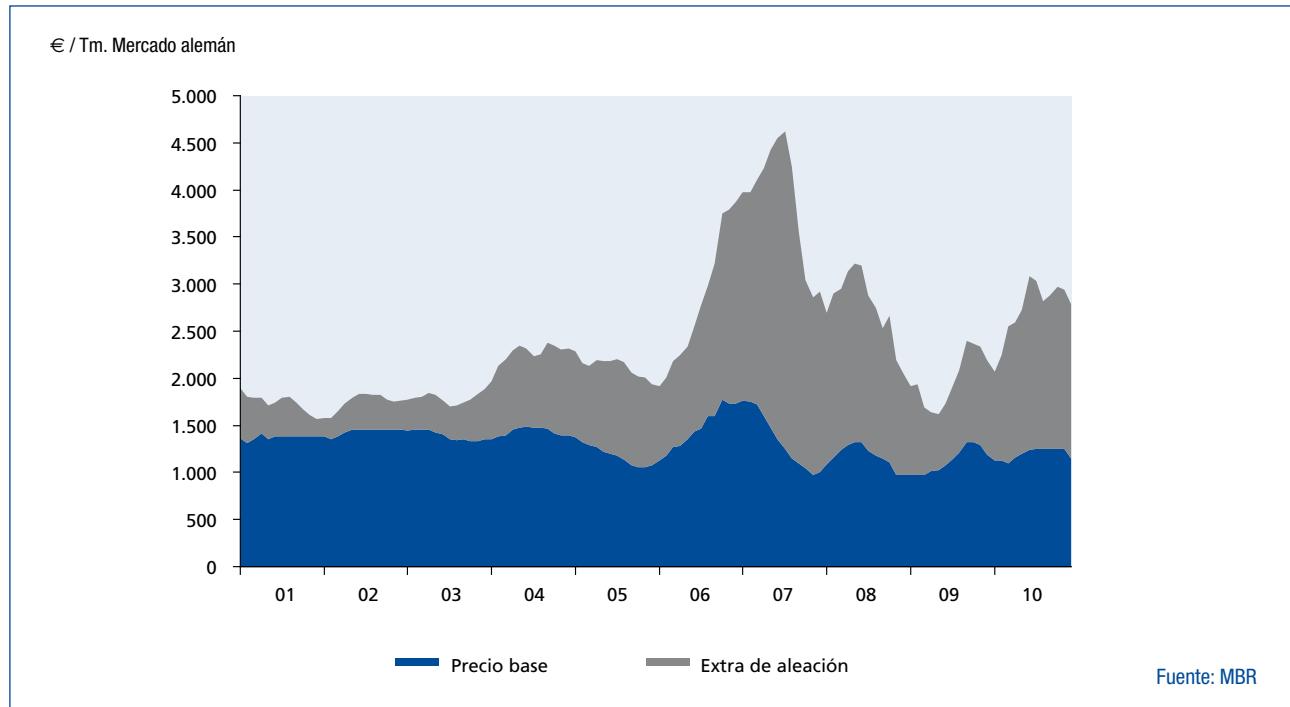
Los temores ocasionados ante la falta de liquidez y la necesidad de reducir el capital circulante al mínimo, mantuvieron la baja actividad hasta el término del ejercicio.

Esta situación, unida a la amenaza de mayores importaciones asiáticas por la fortaleza del euro y a la impaciencia de algún fabricante europeo, buscando infructuosamente la contratación de mayores volúmenes, provocó una nueva caída de precios en los últimos meses.

El comportamiento del mercado europeo puso de relieve los problemas estructurales de sobrecapacidad existentes en Europa y la necesidad de consolidación.

El mercado español ha evolucionado de manera similar al resto de países europeos gracias a la vocación exportadora de los principales consumidores de acero inoxidable.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0 mm.



Estados Unidos:

La evolución de este mercado siguió una tónica muy parecida a la del mercado europeo hasta el mes de septiembre, cuando se puso de manifiesto la mayor fortaleza de la economía americana.

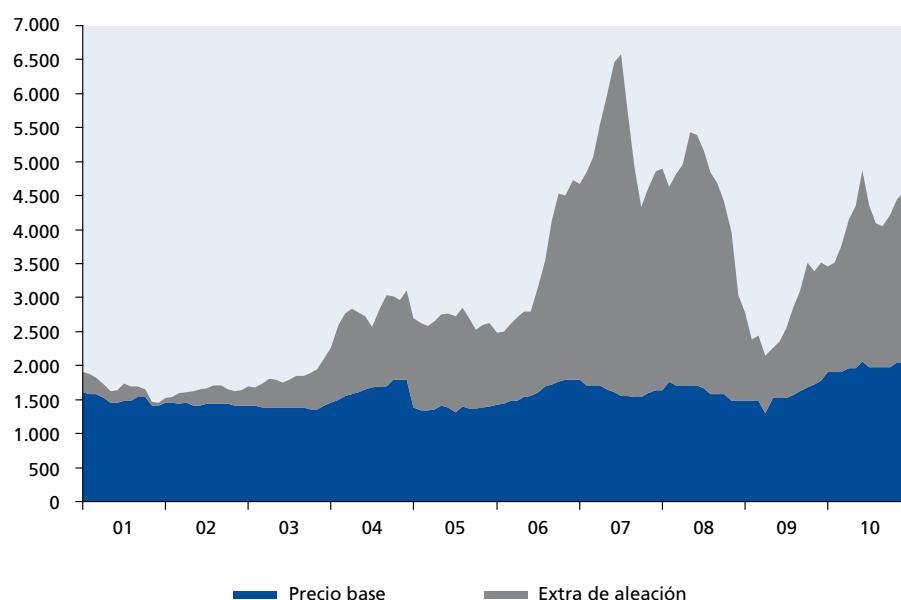
Desde septiembre, y hasta fin de año, la demanda ha permanecido fuerte, permitiendo la reposición de stocks, aunque a niveles todavía razonables e inferiores a los de los años anteriores a la crisis.

El consumo aparente de producto plano creció en 2010 un 32,3 % con respecto a 2009, y el producto largo un 48,9% en barra y un 77,9% en alambrón.

Los precios se han mantenido firmes, aunque las diferencias, sobre todo con los precios asiáticos, han impedido mayores subidas.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0 mm.

USD / Tm. Mercado norteamericano



Sudáfrica:

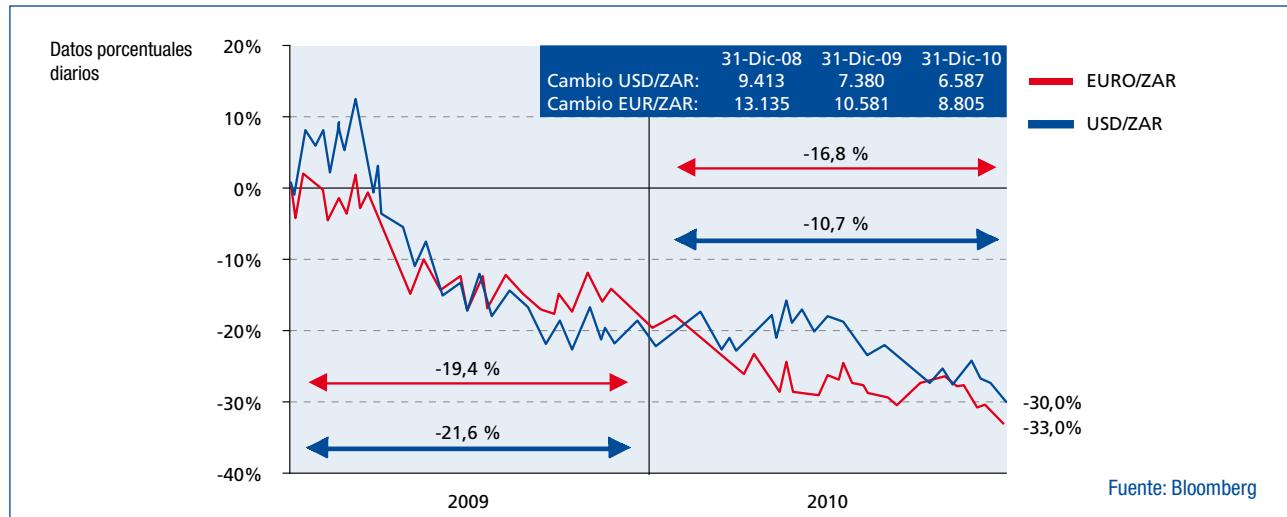
El mercado sudafricano, donde Columbus tiene una alta participación, se comportó satisfactoriamente. Las entregas crecieron un 33% con relación a 2009.

Sigue habiendo preocupación por la fortaleza de su moneda local, el Rand, que en los últimos dos años se ha revaluado un 30% frente al Dólar y un 33%

frente al Euro, lo que perjudica a las exportaciones de este país. A pesar de ello, se detecta un crecimiento, especialmente en el sector del automóvil y en el de bienes de equipo para el resto de países africanos, lo que demuestra la posición de Sudáfrica como impulsor de crecimiento del continente.



EVOLUCIÓN DEL RAND SUDAFRICANO FREnte USD Y EURO (Años 2009 - 2010)



Asia:

Asia será indudablemente el motor del consumo en los próximos años: unas economías en continuo crecimiento y grandes bases de población así lo garantizan.

En el 2010 la demanda de acero inoxidable en Asia ha seguido la misma tendencia que la del mercado americano, aunque con menores precios y mayor volatilidad. También en este continente y siempre según nuestras estimaciones, los stocks permanecen bajos a final de año.

Hay que destacar que China, por primera vez en la historia, ha pasado a ser un exportador neto de acero inoxidable, pero esta tendencia no nos impide seguir vendiendo en un mercado en el que

existe una demanda real de producto de alto valor añadido.

La producción china fue de 11,2 millones de Tm, un 27,8% más que en 2009, según CSSC (China Specialist Steel Enterprises Association). La producción agrupada de todos los fabricantes chinos supone ya un 37% de la producción mundial.

La consideración de que Asia va a ser el motor del consumo en un futuro próximo es lo que ha llevado al Grupo a instalarse de manera decidida en dicho continente y aumentar en él nuestra ya importante presencia. Primero mediante la adquisición y creación de centros de distribución y finalmente a establecernos como productor con Bahru Stainless.



Planta de Bahru Stainless en construcción.

4. Producción del Grupo Acerinox

En un año tan difícil como el 2010, la producción del Grupo ACERINOX se ha adaptado a la demanda del mercado y a los planes establecidos de reducción de existencias.

La diversificación geográfica de los activos productivos y la extensa red comercial presente en los cinco continentes, han jugado un papel primordial,

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

El año comenzó con buena actividad, consecuencia de la drástica reducción de existencias iniciada en el cuarto trimestre de 2009, no sólo en el sector del acero inoxidable sino a lo largo de toda la cadena de suministro.

		2010				
(Miles de Tm)		1 TR.	2 TR.	3 TR.	4TR.	ACUMULADO
Acería		535,5	559,2	492,7	472,1	2.059,7
Laminación en caliente		461,6	489,8	416,8	414,8	1.783,1
Laminación en frío		319,3	366,8	309,1	295,5	1.290,7
Producto Largo (Laminación en Caliente)		44,1	60,9	53,7	50,7	209,5
Producto Largo (Acabados)		39,5	54,4	49,6	50,6	194,1

La producción de acería del grupo del primer semestre fue un 13,5% superior a la del segundo, porcentaje que se repite en el caso de la producción de laminación en frío. En productos largos la producción de laminación en caliente no varió prácticamente de un semestre a otro, y en acabados el segundo semestre fue un 6,3% mejor.

En este contexto el Grupo ACERINOX ha tenido un comportamiento positivo, aumentando la producción de acería un 14%, la de laminación en frío un 20,5% y la de acabados en producto largo un 51% con respecto a 2009, y este incremento hubiera sido superior de no ser por las circunstancias de falta de suministro de gases padecidas en la factoría sudafricana y que se mencionan en el apartado correspondiente.

PRODUCCIONES DEL GRUPO ACERINOX. AÑO 2010

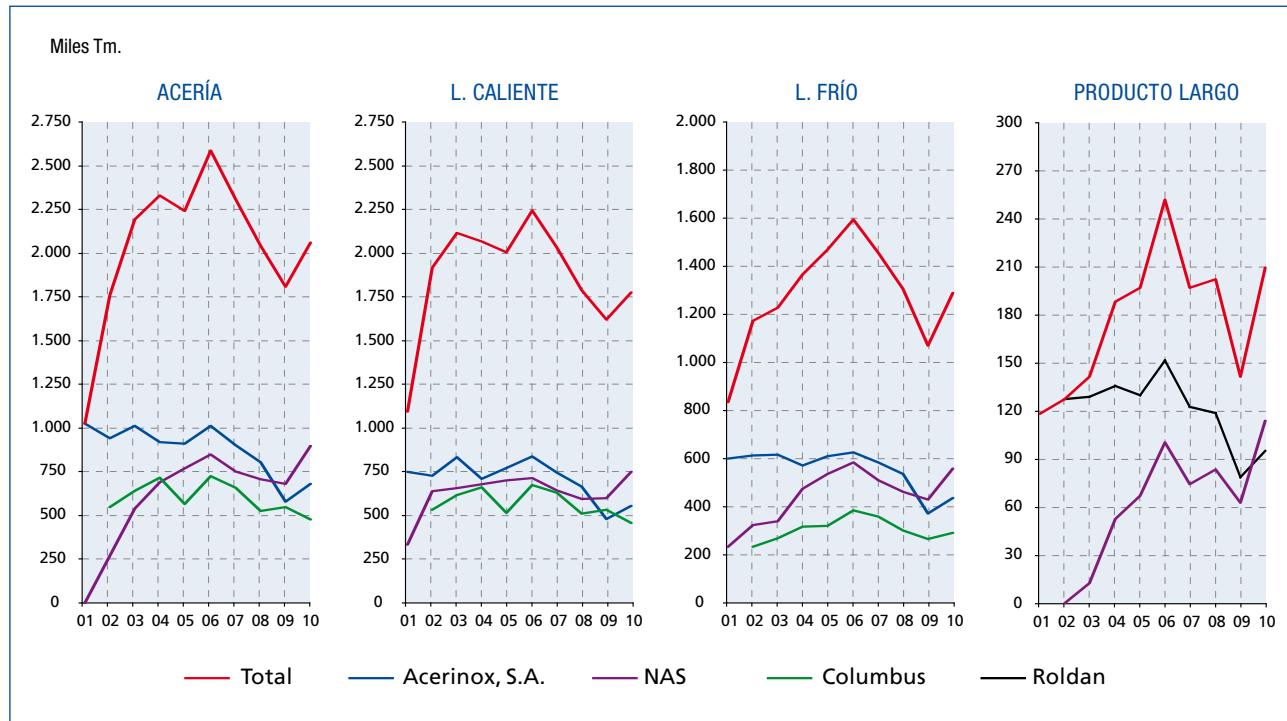
Tm.					
PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2009
Acería	682.498	899.150	478.016	2.059.664	14,0%
Laminación en caliente	562.967	753.962	466.138	1.783.066	9,5%
Laminación en frío	437.601	559.848	293.266	1.290.715	20,5%
PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS		TOTAL	Diferencia sobre 2009
Laminación en caliente	95.525	113.988		209.513	48,5%
Acabados	87.947	106.150		194.097	51,0%



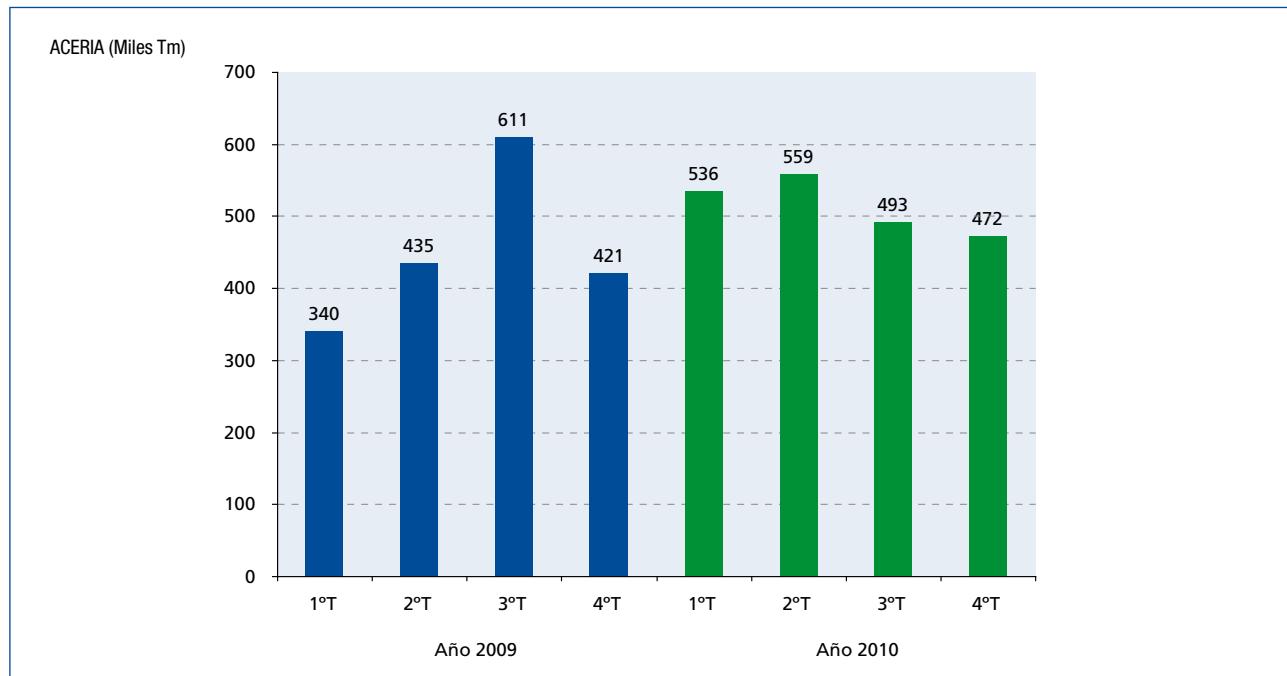
En el conjunto del año, Acerinox ha trabajado con una utilización de la capacidad histórica de acería inferior al 80% lo que hace muy meritarios los

resultados obtenidos y demuestra el acierto del Plan de Excelencia 2009/2010 que ha permitido reducir los umbrales de rentabilidad de diversas fábricas.

PRODUCCIONES DEL GRUPO ACERINOX



EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX



5. Plan de excelencia 2009

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.

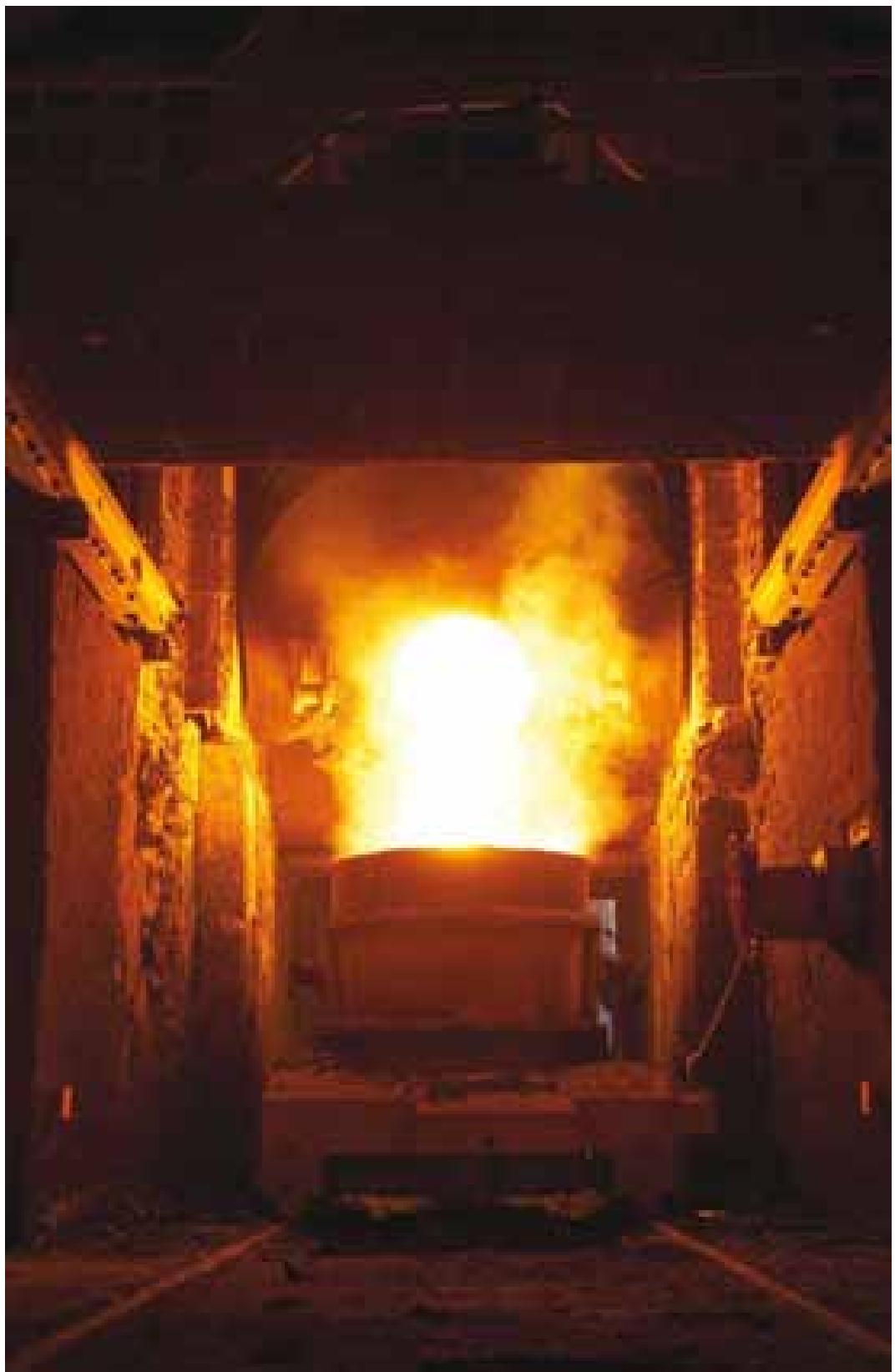
Este plan nace como resultado de un programa intenso de "benchmarking" interno entre las empresas del Grupo, en el que se pusieron en común las mejores prácticas de cada una de ellas con el fin de mejorar los procesos a lo largo de toda la cadena de suministro y se establecieron objetivos ambiciosos 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 tamaño y estructura similares en tres continentes distintos, proporciona una oportunidad única en el sector para la realización de estos ejercicios comparativos. Y 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 2010, tras 22 meses de aplicación de este plan, ya se han conseguido de una forma estable un 73 % (o 97 millones de €) de los objetivos marcados y se están cosechando los ahorros previstos de forma consistente.



Factoría de NAS, productos largos.



Acería de NAS.

6. Red comercial

Durante 2010 se ha seguido ampliando la red de distribución del Grupo siguiendo con el Plan Estratégico establecido encaminado a mejorar la asignación de las producciones de las fábricas y aumentar nuestra presencia en mercados donde ya teníamos actividad.

En este sentido, en Europa, empezó a funcionar en septiembre el nuevo almacén de Bolonia (Italia). En Varsovia (Polonia) está a punto de terminarse la instalación de las dos líneas de corte transversal y longitudinal, y en Pinto (España) se ha comenzado la construcción de unas nuevas instalaciones que sustituirán, unificándolos en un solo enclave, al Centro de Servicio y Almacén de Distribución ubicados hasta ahora en distintos emplazamientos.

En América se completaron las líneas de formato en Monterrey (Méjico) y Pennsylvania (USA). En este último también se realizó la puesta en marcha de la línea de corte longitudinal. En lo que se refiere a Colombia, se firmó un preacuerdo con los clientes Metaza y Acerex, distribuidores locales, para la constitución de una sociedad que abrirá un Centro de Servicios en Barranquilla, que organizará la distribución en dicho país, además de la de Centroamérica y Caribe.

En Asia, a principios de año, comenzó a operar el almacén en Penang (Malasia) que se une a los almacenes ya existentes en dicho país en Johor y Kuala Lumpur. También se procedió a la apertura de la Oficina de Representación en Yakarta (Indonesia).

La red comercial del Grupo cuenta actualmente con un total 1.335 personas, distribuidas en los cinco continentes, 22 Centros de Servicios con 60 líneas de proceso, además de 32 almacenes y 18 oficinas comerciales.

Dentro del Plan de Excelencia 2009-2010, se han llevado a cabo iniciativas encaminadas a la reducción de los costes de distribución y mayor eficiencia de la red comercial.





RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX. AÑO 2010

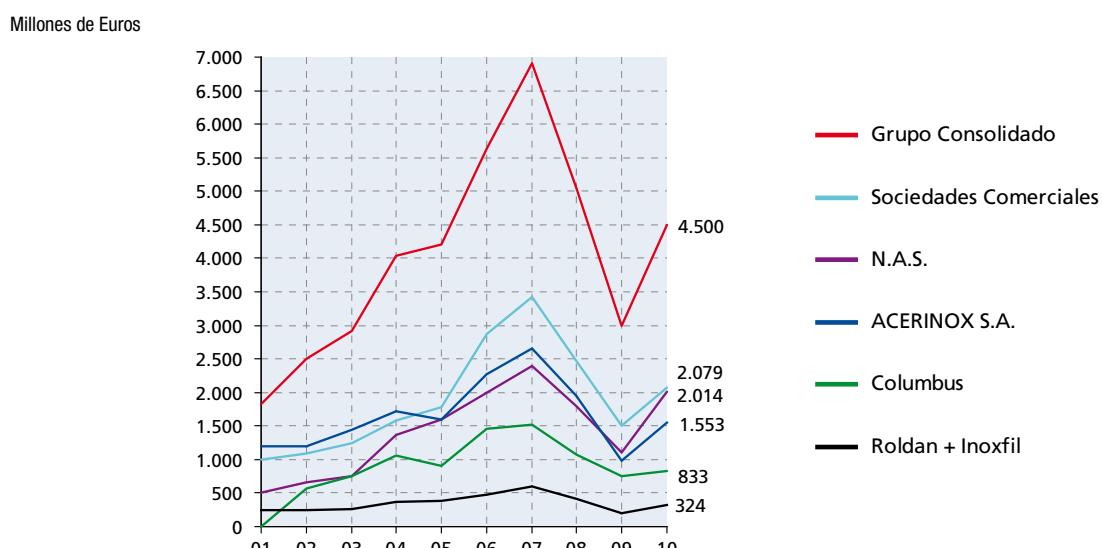


7. Ventas

La facturación del Grupo, 4.500 millones de euros, es un 50,31% superior a la del ejercicio 2009, y

supone un cambio de tendencia frente a los dos años anteriores.

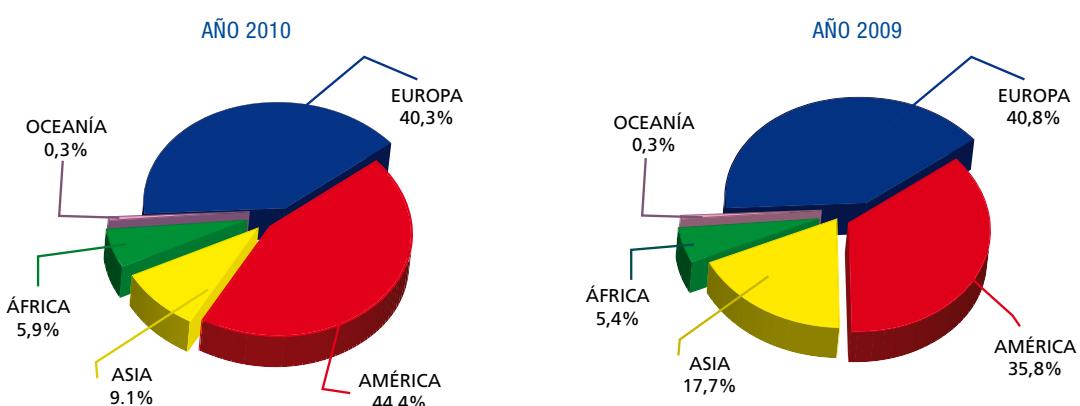
EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DEL GRUPO ACERINOX



La distribución geográfica de la facturación del Grupo consolidado acredita, una vez más, las ventajas de tener presencia global, con producción integral en tres continentes que serán cuatro una vez esté completada la factoría de Bahru Stainless y

con presencia comercial en todo el mundo. En este año, por primera vez en nuestra historia, América es el primer mercado del Grupo Acerinox, con un 44,41% del total de nuestras ventas, aumentando en nueve puntos porcentuales respecto a 2009.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN GRUPO ACERINOX



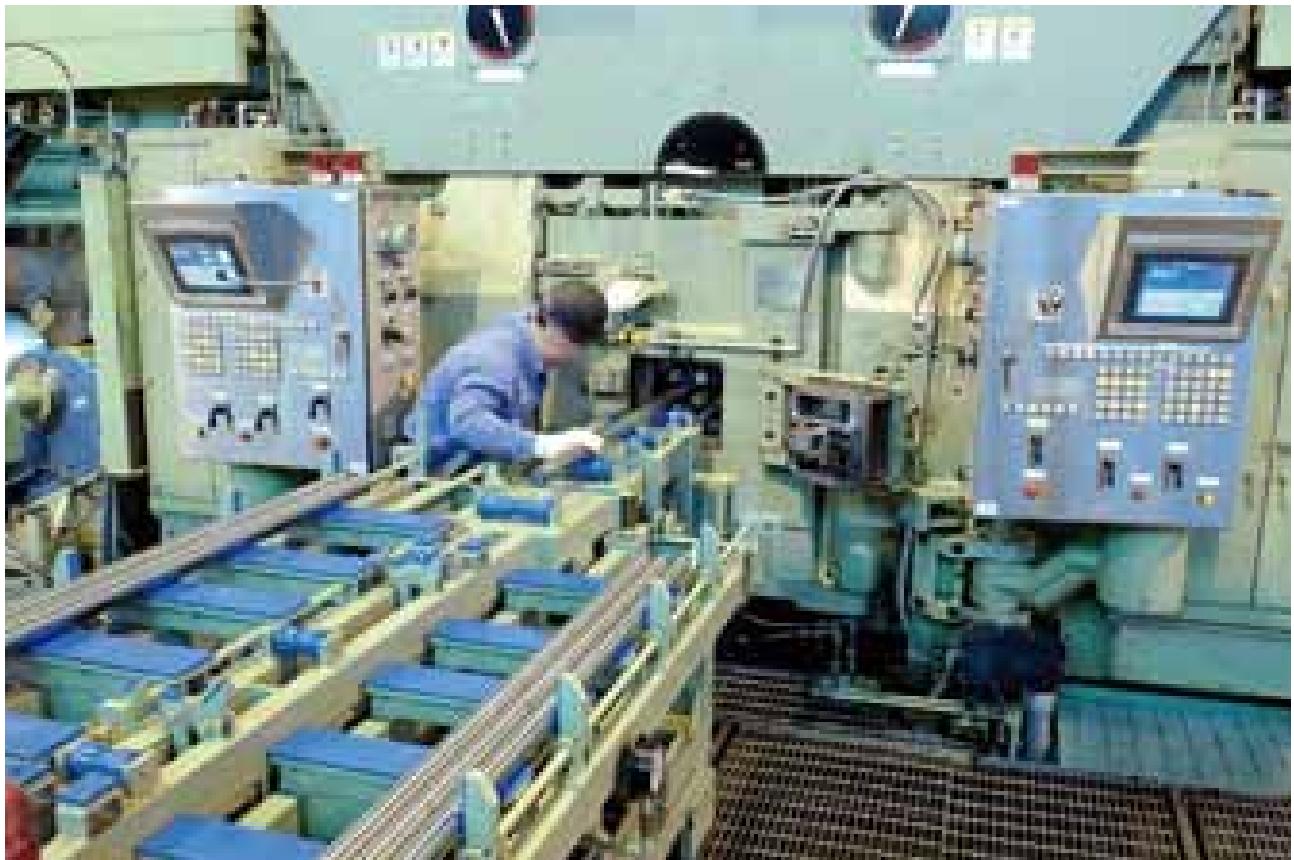


8. Recursos Humanos

La plantilla de Acerinox ha aumentado en 58 personas en el ejercicio, debido principalmente a la contratación de 77 empleados en Bahru Stainless para la puesta en marcha de sus instalaciones de acabados

y laminación en frío. En el resto del Grupo se ha continuado adecuando la plantilla a las necesidades, como consecuencia del Plan de Ajuste acometido por la recesión económica internacional.

	2010	2009	Variación (%)
ACERINOX, S.A.	2.529	2.576	-1,82%
N.A.S.	1.368	1.340	2,09%
COLUMBUS	1.751	1.736	0,86%
BAHRU STAINLESS	101	24	320,83 %
ROLDAN e INOXFIL	607	586	3,58%
SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	403	411	-1,95%
SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	627	655	-4,27%
TOTAL GRUPO	7.386	7.328	0,79%



NAS, laminador en frío.

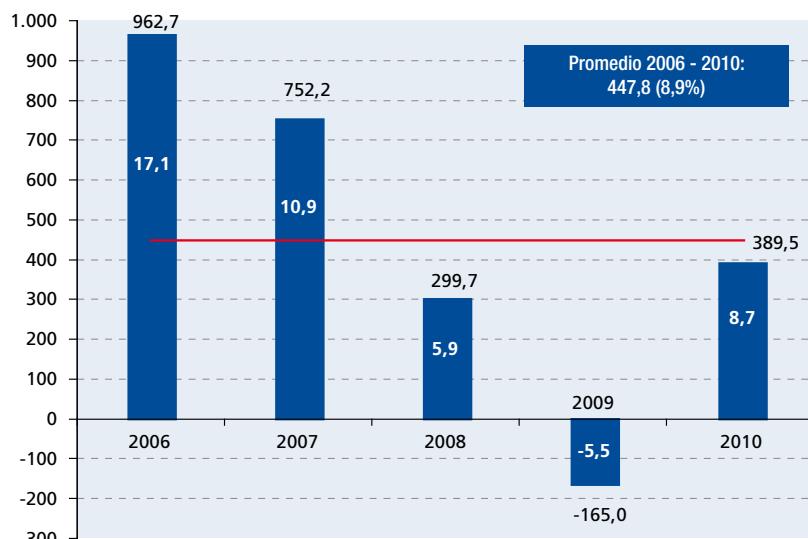
9. Informe Económico

La facturación del Grupo, 4.500 millones de euros, mejora en un 50,3% la obtenida en 2009. El EBITDA generado en el ejercicio, 390 millones de euros, muestra un cambio de tendencia frente

a los ejercicios 2008 y 2009, y confirma nuestra convicción de considerar el año 2010 como de transición. Mejora en 555 millones de euros el obtenido en 2009.

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.

El resultado antes de impuestos asciende a 192,5 millones de euros. Todas estas mejoras acreditan la oportunidad del Plan Estratégico que venimos

desarrollando y las mejoras alcanzadas por el Plan de Excelencia 2009-2010, en un entorno económico difícil, así como los ahorros de costes alcanzados.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE (miles de euros)

GRUPO CONSOLIDADO	2010	2009	Variación
Facturación	4.500.467	2.993.409	50,3%
EBITDA (*)	389.499	-165.007	—
EBIT (**)	232.146	-319.158	—
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)	192.519	-348.582	—
Amortizaciones	147.791	125.090	18,1%
Cash-flow bruto	340.310	-223.492	—
Beneficio neto (atribuible)	122.739	-229.206	—
Cash-flow neto	270.530	-104.116	—

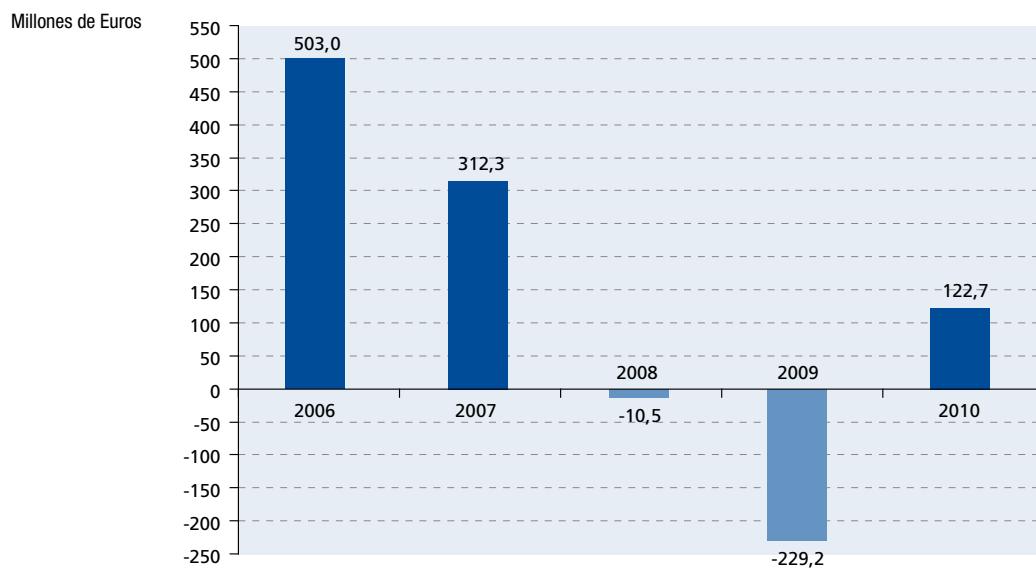
(*) El EBITDA se define como el resultado de explotación más dotación de amortizaciones más provisiones.
 (**) El EBIT se define como el resultado neto de explotación o resultado operativo.



El Grupo Acerinox ha obtenido en 2010 un beneficio después de impuestos y minoritarios de 122,7 millones de euros. Este resultado es especialmente satisfactorio a la vista de las dificultades que se han

producido en el ejercicio, no sólo como consecuencia del entorno económico adverso, sino también por las propias del sector de los aceros inoxidables.

RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



El nivel de competitividad del Grupo y especialmente la diversificación geográfica y nuestra capacidad para beneficiarnos de aquellas áreas con mejor comportamiento, permiten considerar excelente

este resultado. Ningún otro fabricante del mundo occidental ha conseguido mantenerse continuadamente en beneficios en los últimos seis trimestres.

RESULTADOS TRIMESTRALES DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS



La deuda financiera neta a final de año es de 1.083,6 millones de euros, cifra prácticamente idéntica a la del ejercicio anterior, a pesar de las elevadas inversiones acometidas en el año, de la mayor actividad fabril y comercial, y de los mayores precios de las materias primas. El endeudamiento sobre fondos propios se ha

reducido en cinco puntos porcentuales, quedando en un 50,33%. Del total del endeudamiento, dos tercios son a largo plazo, lo que nos permite ser optimistas en cuanto a la liquidez para hacer frente a una fuerte recuperación del mercado y al incremento de los precios de las materias primas.

ACTIVO

Millones €	2010	2009	Variación
Activo inmovilizado	2.235,57	2.002,06	11,7%
Activo circulante	2.004,79	1.615,72	24,1%
– Existencias	1.336,66	1.154,45	15,8%
– Deudores	534,96	371,19	44,1%
Clientes	494,44	304,17	62,6%
Otros deudores	40,52	67,01	-39,5%
– Tesorería y otros	133,17	90,09	47,8%
Total Activo	4.240,36	3.617,79	17,2%

PASIVO

Millones €	2010	2009	Variación
Fondos Propios	1.923,74	1.752,52	9,8%
Pasivo a largo	992,19	800,07	24,0%
– Deudas con entidades de crédito	724,74	543,18	33,4%
– Otros pasivos no corrientes	267,45	256,89	4,1%
Pasivo circulante	1.324,43	1.065,19	24,3%
– Deudas con entidades de crédito	472,39	604,63	-21,9%
– Acreedores comerciales	603,76	306,15	97,2%
– Otros pasivos circulantes	248,27	154,42	60,8%
Total Pasivo	4.240,36	3.617,79	17,2%



GRUPO CONSOLIDADO	2010	2009
Cash-flow por acción (€)	1,09	-0,42
Beneficio por acción (€)	0,49	-0,92
Margen bruto	27,5%	18,0%
Margen EBITDA	8,7%	-5,5%
Margen operativo (EBIT)	5,2%	-10,7%
Rentabilidad financiera (ROE)	6,4%	-13,1%
Rentabilidad económica (ROCE)	7,7%	-11,3%
Endeudamiento (GEARING)	56,3%	61,3%
Deuda neta / EBITDA	2,78	-6,51
Valor contable de la acción a 31-Dic (€)	7,72	6,51

El valor contable por acción, 7,72 €, se incrementa en un 9,8% reflejando la mejora sustancial de resultados obtenida en el ejercicio 2010.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 2,8 veces, y es menor que el obtenido en 2008 de 3,1 veces. Cumple con holgura los covenants acordados para nuestra financiación a largo plazo.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", es un 56,3%, descendiendo en comparación con el 61,3%

registrado en 2009. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, consolidando la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2009), habiendo financiado el aumento de actividad y las subidas de precio de las materias primas a lo largo del ejercicio. Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.083,6 millones de euros, se incrementa ligeramente en un 0,8% con respecto al pasado ejercicio (1.074,5 millones de euros).



Fábrica de INOXFIL.

La evolución del capital circulante continúa siendo satisfactoria, y a pesar de los mayores niveles de

actividad, únicamente se ha incrementado en 75 millones de euros.

ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros	Año 2010	Año 2009
Resultado antes de impuestos	192,5	-348,6
Ajustes al resultado	205,5	46,6
Amortización del inmovilizado	147,8	125,1
Variación de provisiones	1,0	-118,9
Otros ajustes del resultado	56,7	40,5
Cambios en el capital circulante	33,3	497,6
Variaciones de circulante de explotación (1)	-74,9	285,4
Otros	108,2	212,1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-75,9	-7,0
Impuesto sobre beneficios	-26,2	37,2
Cargas financieras	-49,7	-44,2
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	355,5	188,6
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-223,2	-230,4
Otros	-11,0	1,9
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-234,2	-228,4
Flujo de efectivo total generado	121,3	-39,8
Adquisición acciones propias	0,0	-3,3
Retribuciones pagadas a los accionistas minoritarios	-112,2	-112,2
Variación en el endeudamiento	11,5	108,9
Variación en el endeudamiento bancario	49,3	129,3
Diferencias de conversión y otros	-37,8	-20,4
Aportación de socios externos	11,7	38,2
Otros	0,4	1,9
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-88,6	33,5
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes	32,8	-6,3
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	73,3	79,7
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	7,5	0,0
Efectivo y equivalentes al final del periodo	113,6	73,3

(1) Existencias + Clientes – Proveedores

El estado de flujos de efectivo acredita la capacidad del Grupo de generar un flujo de efectivo en actividades de explotación (355,5 millones de euros) suficiente,

no sólo para cubrir las inversiones (234,2 millones de euros), sino también para retribuir al accionista en idénticos importes que en ejercicios anteriores.



10. Inversiones

El Grupo Acerinox ha mantenido el Plan Estratégico de inversiones en los últimos años, a pesar de la recesión económica mundial y de la difícil coyuntura sectorial.

En el trienio 2008-2010, se han llevado a cabo inversiones por un valor total de 790 millones de euros que permitirán no sólo mejorar la eficiencia, sino aprovechar una recuperación de mercado y mejorar nuestra presencia global.

En 2010 se han invertido 217 millones de euros. El 71% de las inversiones se ha concentrado en la construcción de la factoría de Johor Bahru, cuyo taller de acabados ya está en funcionamiento. La

producción de laminación en frío está previsto que entre en funcionamiento en verano 2011.

En Acerinox, S.A. ha culminado la XVII fase de inversiones, con importantes mejoras y actualizaciones en sus principales secciones.

Se han completado también los recientes planes de inversión en las factorías de Middelburg (Sudáfrica) y Carroll County (USA) para completar sus recientes expansiones.

Asimismo, se han llevado a cabo inversiones por valor de 11,5 millones de euros para expandir la presencia comercial en el extranjero, especialmente en Bolonia (Italia) y Varsovia (Polonia).

INVERSIONES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Miles de euros	2010	2009
- ACERINOX, S.A.	23.789	40.859
- NAS	15.371	45.996
- COLUMBUS	11.498	29.784
- BAHRU	154.367	101.977
- ROLDAN e INOXFIL	843	1.682
- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	169	138
- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	11.313	10.449
TOTAL	217.350	230.886



Centro de Servicios de Varsovia.

11. Información Financiera

Retribuciones abonadas a los accionistas

En los 25 años que lleva Acerinox, S.A. cotizando en Bolsa, nunca ha dejado de retribuir a sus accionistas, a pesar de entornos económicos adversos o incluso de obtener resultados negativos como en 2008 y 2009. La retribución a los accionistas tampoco ha sido nunca recortada, manteniendo la política constante de consolidación de los incrementos acordados en aquellos años en que el incremento de los beneficios así lo aconsejaba.

Esta política es especialmente relevante en tiempos de crisis y recesión como la que atravesamos. De hecho, ya en 2009, un tercio de las sociedades que cotizan en el Ibex-35 redujeron o cancelaron el

dividendo. En 2010 lo hicieron más de la mitad de las cotizadas.

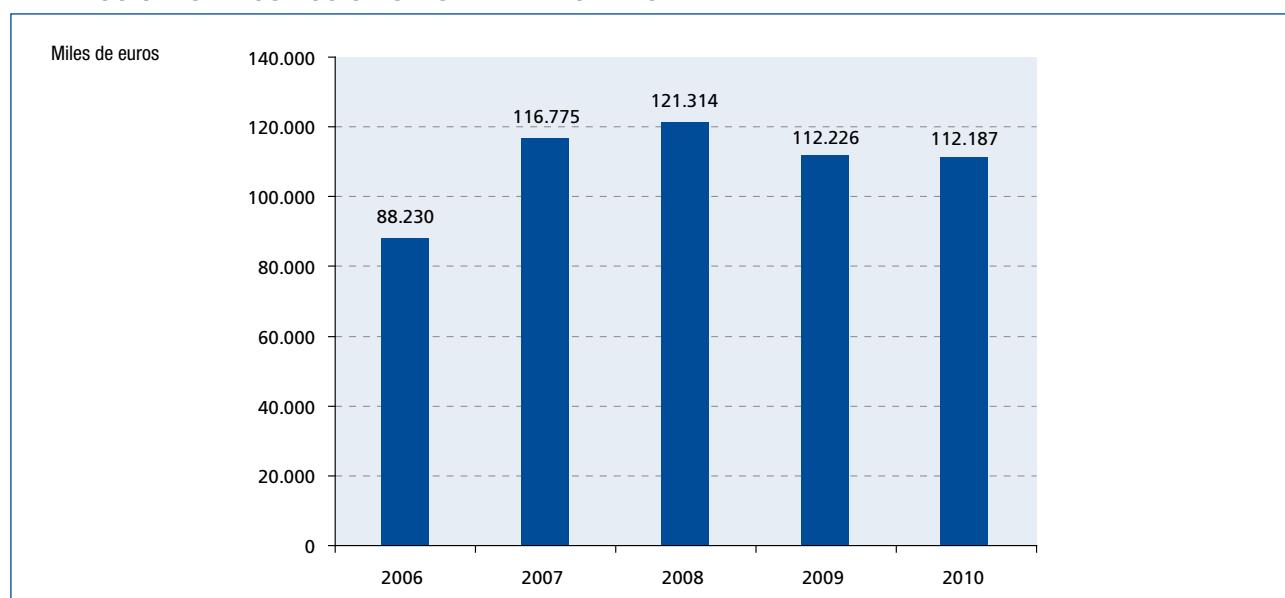
En contraste con la mayoría de sociedades del Ibex-35, en 2010 Acerinox mantuvo inalterada la retribución al accionistas en 0,45 euros por acción, si bien sustituyó los habituales pagos de dividendo a cuenta de enero y abril, así como el complementario de julio, por un único pago de dividendo que fue abonado el día 5 de julio de 2010 por importe de 0,35 euros por acción, con cargo a reservas voluntarias. En el mes de octubre se efectuó, como en años anteriores, una devolución de prima de emisión por importe de 0,10 euros por acción.

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
5-07-10	Dividendo con cargo a Reservas voluntarias	0,35	87.256.591
5-10-10	Devolución de Prima de Emisión	0,10	24.930.455
Total año 2010		0,45	112.187.046

El importe de 0,45 euros por acción abonado a los accionistas en el año 2010, equivale a una

rentabilidad del 3,4% con respecto a la cotización de cierre de las acciones.

RETRIBUCIONES A LOS ACCIONISTAS EN EL AÑO NATURAL





Retribuciones anuales por acción

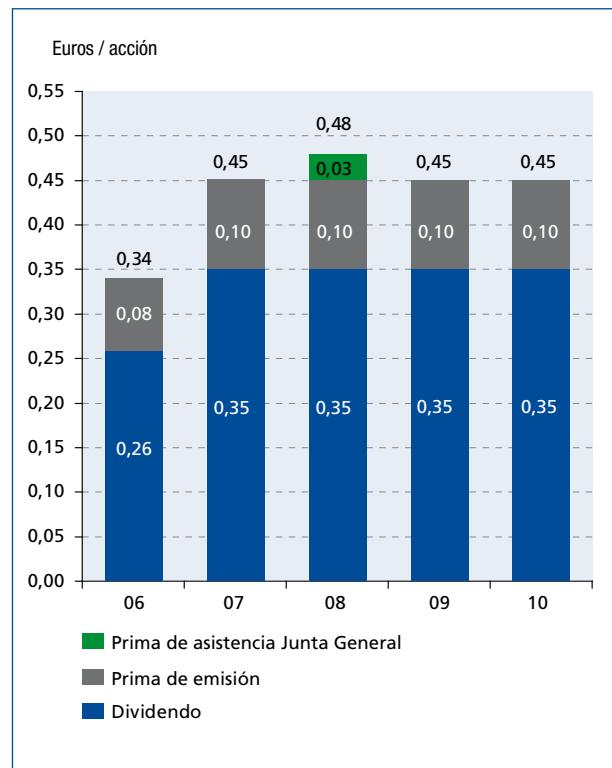
El Consejo de Administración de Acerinox, en su reunión del día 16 de diciembre de 2010, acordó el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2010 para el día 5 de enero de 2011, por un importe de 0,10 euros brutos por acción.

Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2010 ha sido abonado a los accionistas el día 5 de abril de 2011 en la cuantía de 0,10 euros por acción.

En la Junta General de Accionistas que se celebrará el día 9 de junio de 2011, se solicitará la ratificación de los dos dividendos pagados a cuenta del ejercicio 2010, así como el pago de un dividendo complementario a dicho ejercicio por importe de 0,15 euros por acción, que se realizará el día 5 de julio de 2011. También se pedirá a la Junta la autorización para pagar a los accionistas 0,10 euros por acción con cargo a la cuenta de prima de emisión, a percibir el día 5 de octubre de 2011.

Con este programa de retribuciones, y a pesar de todas las dificultades existentes en el entorno financiero, Acerinox pagará en 2011 la cantidad de 0,45 euros por acción a sus accionistas.

RETRIBUCIONES ANUALES A LOS ACCIONISTAS



Junta General 2010.

12. Información Bursátil

El comportamiento bursátil del año 2010 ha venido caracterizado por el miedo generalizado en los mercados a una recaída en la recesión y por la crisis de la deuda. Los inversores optaron por desinvertir en los países con más problemas de déficit y centrarse en aquéllos en que la recuperación económica era más evidente.

En este contexto, el Ibex-35 ha sido de los mercados con peor comportamiento, con una depreciación del 17,43%, muy afectado por la desconfianza hacia la deuda soberana de los países de la periferia europea, agravada por las solicitudes de rescate llevadas a cabo por Grecia (abril) e Irlanda (noviembre). Las rebajas del rating del Reino de España por parte de las principales agencias de calificación, no hicieron sino agravar el temor a un posible rescate que pudiera extenderse a Portugal, e incluso España. El máximo alcanzado por el Ibex-35 en el ejercicio se produjo el día 6 de enero, lo cual es revelador de la evolución bursátil del resto del año.

El Ibex-35 ha experimentado el segundo peor comportamiento de entre las plazas europeas. Sólo

Grecia tuvo una peor evolución, depreciándose un 35,6%. Así, la Bolsa portuguesa se ha depreciado un 5,44%, la irlandesa un 3,21%, la italiana un 13,23% y el índice francés un 2,17%. Por el contrario, los índices británico y alemán avanzaron un 10,31% y un 16,06% respectivamente. Este castigo a la Bolsa española hay que ponerlo en relación, en cualquier caso, con la apreciación que ha mantenido en años anteriores. Así por ejemplo, en los cinco años precedentes, el selectivo Ibex-35 se había apreciado un 31,49% frente al 14% de media del resto de Europa.

En este escenario, y a pesar de la consolidación en la mejora de los resultados de Acerinox, S.A., con beneficios trimestrales desde mediados de 2009, el valor no ha podido evitar el verse afectado por el recelo de los inversores extranjeros hacia valores cotizados en la Bolsa española y ha experimentado una caída del 9,7%.

Con todo, este comportamiento de la acción de Acerinox, es un 45% mejor al experimentado por el Ibex-35.

EVOLUCIÓN BURSATIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2010

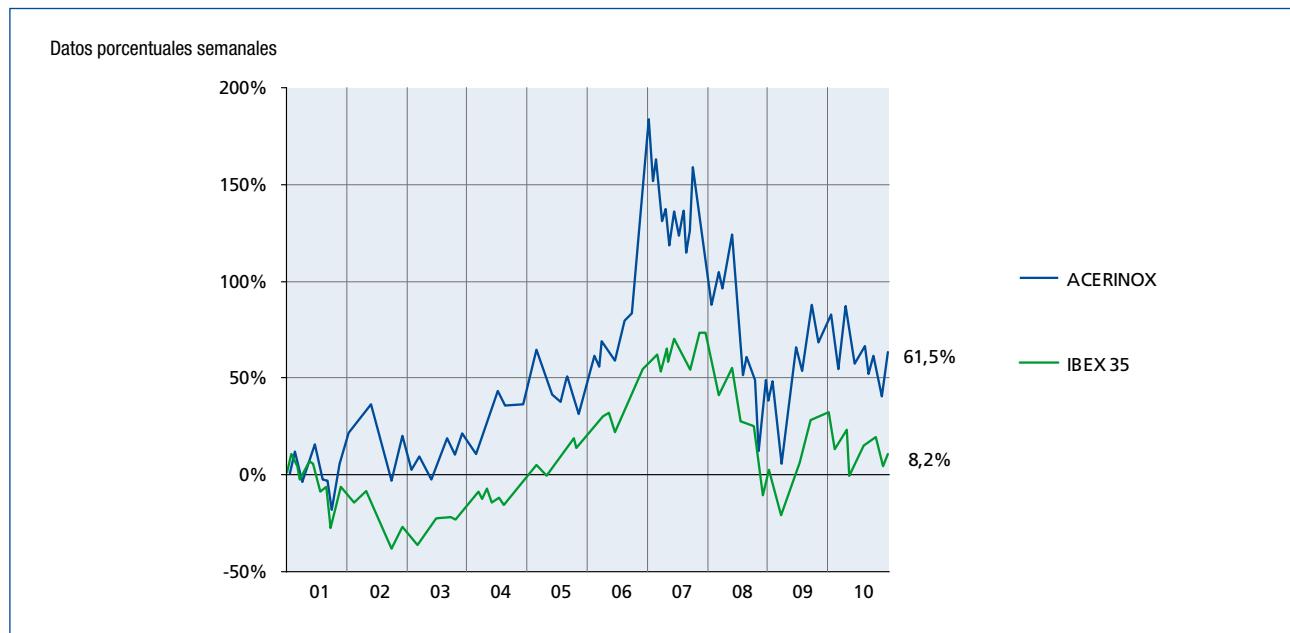




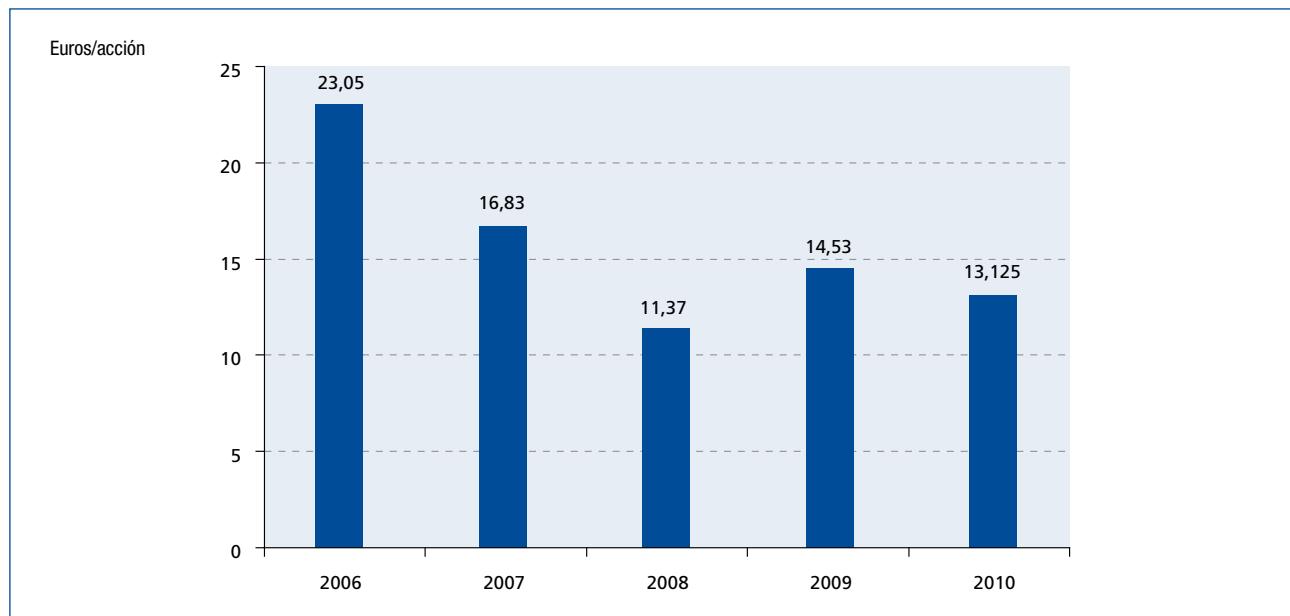
En el largo plazo, una vez más, el comportamiento de la acción de Acerinox es muy superior al del resto de la Bolsa española. La revalorización de la acción

de Acerinox en los diez años del nuevo milenio se eleva a un 61,5% frente al 8,2% del Ibex-35, es decir, es un 650% superior al selectivo español.

EVOLUCIÓN BURSATIL DE ACERINOX, S.A. E IBEX 35



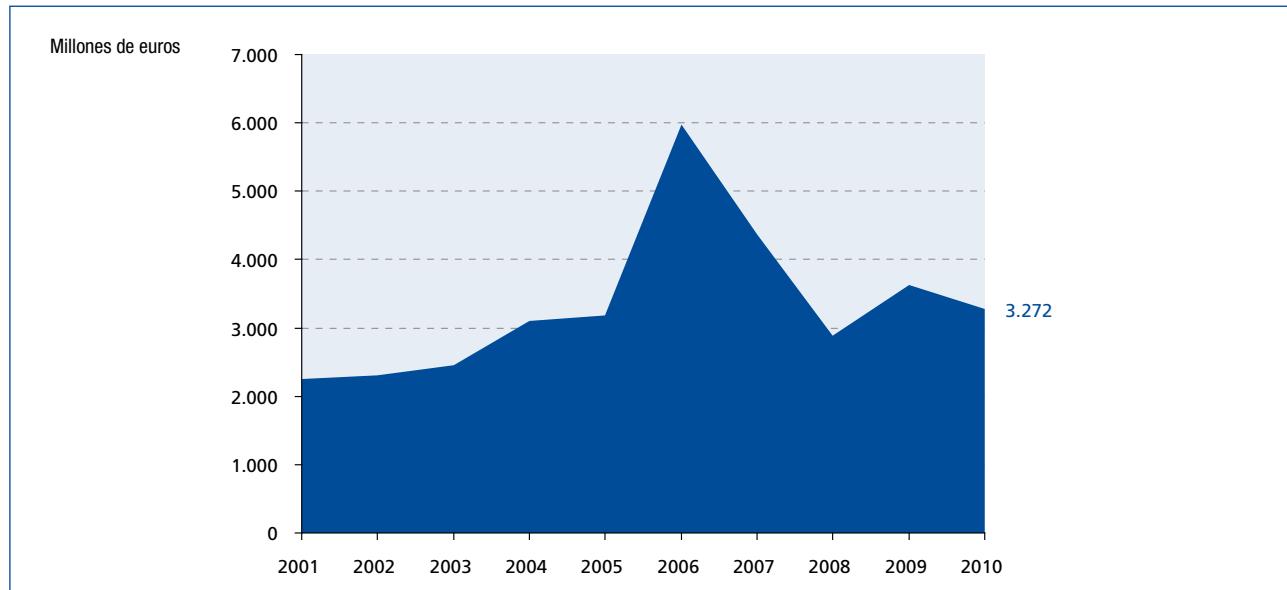
CAMBIOS DE CIERRE DE ACERINOX A 31 DE DICIEMBRE



Capitalización

A 31 de diciembre de 2010, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.272.122,17 euros.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A. 2001-2010



Rentabilidad

En la siguiente tabla podemos observar la rentabilidad anual acumulada de las acciones de Acerinox durante la última década, incluidas las retribuciones abonadas a los accionistas (dividendo más prima de emisión), considerando que tanto la inversión como el consiguiente

cálculo de rentabilidad se ha realizado el último día de cada año.

Según los datos que se recogen en esta tabla, podemos observar que en un 84% de los casos, los accionistas de Acerinox obtienen una rentabilidad positiva.

	Rentabilidad bursátil en % de la Acción ACERINOX, incluyendo retribuciones a accionistas									
	Año de salida del capital de ACERINOX a 31 de diciembre									
Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
2000	18,86	14,31	25,17	59,08	69,17	205,78	134,77	73,48	117,91	106,15
2001		-3,94	5,46	34,81	43,54	161,78	100,32	47,27	85,73	75,55
2002			10,09	41,58	50,96	177,85	111,89	54,96	96,23	85,31
2003				29,48	38,26	157,04	95,29	42,00	80,63	70,41
2004					6,94	100,93	52,07	9,91	40,47	32,39
2005						90,32	43,37	2,85	32,22	24,45
2006							-25,03	-46,64	-30,98	-35,12
2007								-29,59	-8,14	-13,81
2008									31,75	23,35
2009										-6,57



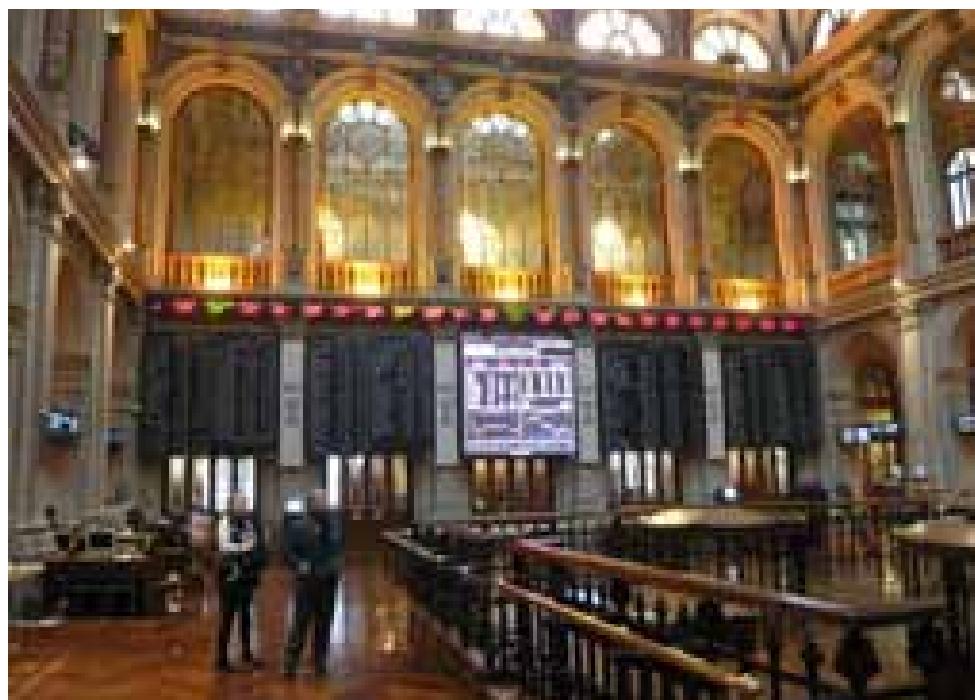
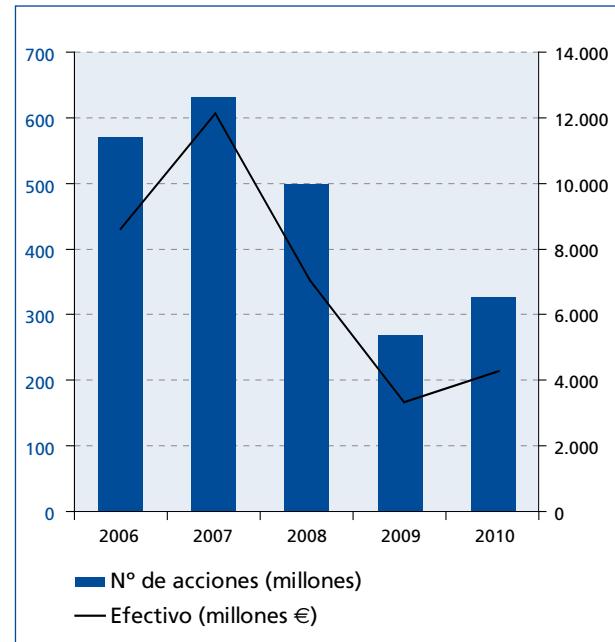
Contratación de acciones y efectivo

Las acciones de Acerinox se negociaron los 256 días que estuvo operativo el mercado continuo en 2010, con una contratación total de 325.688.227 acciones, un 20,96% más que en el ejercicio anterior, lo que equivale a 1,31 veces el número de acciones que forman el capital social al cierre del ejercicio. El efectivo total contratado fue de 4.281.549.004,59 euros, un 28,78% más que en 2009.

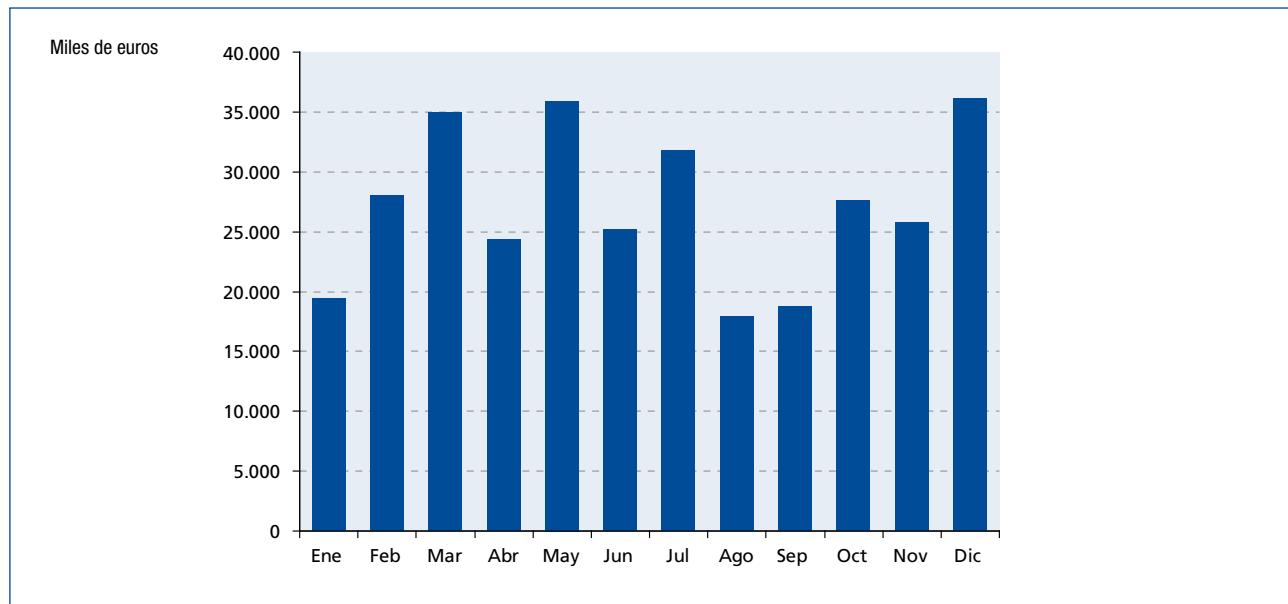
La media diaria de contratación durante el año 2010 fue de 1.272.219 acciones equivalentes a 16.724.800 euros.

Durante el año 2010, el cambio mínimo se registró el día 24 de noviembre con 10,95 euros, el cambio máximo se produjo el día 16 de abril con 15,50 euros por acción.

CONTRATACIÓN DE ACCIONES Y EFECTIVO



CONTRATACIÓN MENSUAL DE ACCIONES EN EL AÑO 2010



Capital

A 31 de diciembre de 2010, el capital social de Acerinox, S.A. 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 2010, el número de acciones que el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. representaba directamente, se elevaba al 60,73% del capital social.

En la Junta General de accionistas celebrada el día 8 de junio de 2010, estuvo presente o representado el 79,86% del capital social.





13. Consejo de Administración

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2010 se acordó el nombramiento de D. Bernardo Velázquez Herreros como Consejero. Posteriormente, en el Consejo de Administración celebrado el 27 de julio, fue nombrado Consejero Delegado de la Compañía y miembro de la Comisión Ejecutiva. Hasta la fecha, el nombrado desempeñaba el puesto de Director General del Grupo Acerinox.

El Sr. Velázquez sustituye en la condición de Consejero Delegado a D. Rafael Naranjo, quien cesó en dichas funciones por razones de edad aunque continúa como Presidente del Consejo de Administración.

También durante el curso del año se produjo la sustitución del Sr. Saburo Takada, consejero dominical de Metal One Corp. por el Sr. Ryoji Shinohe, debido a obligaciones personales.



Reunión del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., en la fábrica de Kentucky.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. RYO HATTORI
D. LUIS LOBÓN GAYOSO
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
D. FERNANDO MAYANS ALTABA
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
Dª BELÉN ROMANA GARCÍA
D. FUMIO ODA
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE
D. MVULENI GEOFFREY QHENA
D. RYOJI SHINOHE

Secretario del Consejo:

D. ALVARO 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
D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

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

Dª. BELÉN ROMANA GARCÍA (Presidenta)
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. RYO HATTORI
D. FERNANDO MAYANS ALTABÁ
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Directores:

D. ANTONIO FERNÁNDEZ PACHECO
Director General

D. JOSÉ RIESTRA PITA
Adjunto al Presidente

D. OSWALD WOLFE
Director Comercial

D. JOSÉ LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS
Director de la Fábrica del Campo de Gibraltar

D. MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero

D. LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

14. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

1. Situación de mercados

En el periodo transcurrido de 2011 ha mejorado la cartera de pedidos del Grupo a niveles 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. Adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias.

El último Consejo de Administración del año 2010 aprobó la adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias auspiciado por el Ministerio de Economía y Hacienda. En el mes de enero de 2011 se comunicó a las autoridades la adhesión formal a este Código que, entre otras medidas, prevé el mantenimiento de una relación permanente entre la Agencia Tributaria y las empresas. La primera reunión bilateral tuvo lugar ya en el mes de enero y en ella hemos podido constatar las ventajas que reporta un cauce de discusión y relación con las autoridades fiscales.

3. Fase XVIII del plan de inversiones

El Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado ya las inversiones de la XVIII Fase del Plan de Inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar. Dichas inversiones, por un importe aproximado de 54 millones de Euros se destinarán a la modernización y actualización de equipos y demuestran la confianza en el futuro de esta

factoría y la decisión de mantenerla como fábrica puntera en Europa.

4. Creación de Acerinox Turquía

Acerinox se halla presente en este país gracias a su participación al 25% en Betinoks. El creciente desarrollo del consumo de acero inoxidable y las perspectivas de una mayor relación con la Unión Europea motivan que el Grupo deba tener un instrumento adecuado para usarlo como catalizador de sus ventas.

5. Bahru Stainless SDN. BHD.

Continúan aprobándose inversiones en la factoría de Johor Bahru. Se han adjudicado ya los contratos de la segunda fase y han entrado ya en funcionamiento las dos primeras líneas de corte.

6. Plan de Excelencia 2011/2012

En el Consejo de Administración del día 24 de febrero se ha aprobado el Segundo Plan de Excelencia , que abarca los ejercicios 2011 y 2012. Dado que la mayor parte de los objetivos del Primero se centraron en la producción, este segundo Plan abarca también las diversas fases de transporte y comercialización del producto.

El ahorro previsto a consecuencia de este segundo Plan, se cifra alrededor de los 90 millones de euros.



15. 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.

15.1 Riesgo de mercado

15.1.1 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 divisa, 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 a dichas divisas, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

	Pérdidas y ganancias		Patrimonio	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
31 de Diciembre 2010				
USD (dolar americano)	14.567	-11.969	122.485	-100.215
ZAR (rand sudafricano)	-1.497	1.225	42.391	-34.684
MYR (ringgit malayo)	-150	123	30.861	-25.250
31 de Diciembre 2009				
USD	-3.630	2.970	121.523	-99.428
ZAR	-3.369	2.757	36.839	-32.181
MYR	-1.780	1.457	14.111	-11.545

15.1.2 Riesgo de tipos de interés

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

Tanto nuestros pasivos como activos financieros están expuestos al riesgo de que los tipos de interés cambien. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permuta financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

En este sentido, durante 2010 el Grupo realizó diferentes coberturas de tipos de interés para varios de sus préstamos:

- En Mayo de 2010, Acerinox contrató un "interest rate swap" con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir el tipo de interés del préstamo de 400 millones de euros contratado con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007. A través de esta operación, Acerinox convirtió un préstamo de tipo variable en un préstamo a tipo fijo con un tipo base del 2.38%, por los mismos importes y calendario de amortizaciones que el préstamo de ICO.
- En el caso del préstamo del ICO de 160 millones de dólares americanos, Acerinox contrató también en mayo de 2010 un "cross-currency swap" con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés de dicho préstamo. De este modo, el préstamo pasó de un tipo variable en dólares a un tipo de interés fijo en euros. Tras esta operación, el tipo base pasó a ser el 2.39% en euros.

- Adicionalmente, durante los meses de marzo y mayo de 2010, Acerinox contrató dos préstamos por importes de 45 y 30 millones de euros con Banesto y Banco Santander respectivamente, a unos tipos fijos totales del 3.15% y del 3.05%.

- Bahru Stainless Sdn Bhd cerró en noviembre de 2010 un préstamo por importe de 63 millones de dólares americanos con Bank of Tokyo Mitsubishi a un plazo de 7 años, con 3 años de carencia. Este préstamo está garantizado por Nissin Steel. A su vez, Bahru Stainless contrató un "cross-currency swap" para cubrir tanto el riesgo de divisa como el de tipos de interés, siendo el coste total de dicho préstamo del 5.85% en ringgit malayos.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009, si bien durante la última parte del 2010 se han estabilizado. El Grupo ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Después de las bajadas generalizadas de los tipos de interés durante 2009, en el primer semestre de 2010 se alcanzaron los mínimos, momento en el que comenzaron a subir de nuevo, como consecuencia en parte del inicio de recuperación de la economía mundial.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si dichos tipos hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 7,65 millones de euros, debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable (10,7 millones inferior en 2009). El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés hubiera sido de un incremento neto de 11,34 millones de euros, debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.



15.1.3 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. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en mas de un 30% ha corregido dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. 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- la forma de actuar 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



Desbastes en la factoría del Campo de Gibraltar.

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. Muestra de esta estrategia han sido las inversiones en 2010 en los Centros de Servicio de Pinto (Madrid), Bolonia (Italia), y Varsovia (Polonia).

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 paliaba tratando de mantener niveles de existencias controlados. Así, en 2010, y pese a los mejores niveles de actividad, el Grupo mantuvo estable su nivel de existencias (+0,3%).

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 una estrategia de contratación 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.

15.2 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, 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 A3 de Moody's.

Durante el ejercicio 2010 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento de las cuentas a cobrar por importe de 2.538 miles de euros (4.571 miles de euros en 2009).

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 2010 asciende a 494.440 miles de euros (304.173 miles de euros en 2009), y el importe neto de la cifra de negocios en 2010 asciende a 4.500.467 miles de euros (2.993.409 miles de euros en 2009). El 42% de las ventas netas consolidadas (43% en 2009) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 10% se ha facturado al contado (5% en 2009). El 5% de las ventas netas consolidadas (11% en 2009) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 27% de las ventas netas consolidadas (29 % en 2009) 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 100.931 miles de euros (39.996 miles de euros en 2009) , entre 30 y 60 días 11.997 miles de euros (4.638 miles de euros en 2009), entre 60 y 90 días 4.089 miles de euros (1.999 miles de euros de 2009), mas de 90 días 3.009 miles

de euros (13.992 miles de euros en 2009). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.401 miles de euros (6.533 en 2009). 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 79% de los mencionados saldos vencidos se ha cobrado (65% en 2009).

Consideramos, a la vista de la 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 comerciales 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 2010 asciende 113.569 miles de euros (73.298 miles de euros en 2009).

15.3 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 2010 y 2009 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 1.984 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 325 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.197

millones de euros. En lo que respecta al año 2009, el importe de líneas de financiación aprobadas tanto a largo como a corto plazo era de 1.872 millones de euros, las líneas aprobadas para factoring sin recurso 265 millones de euros, y el saldo dispuesto ascendía a 1.148 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2010 ascendían a 114 millones de euros (73 millones en 2009).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2010 es el que sigue:

2010

(Datos en miles de euros)	Importe a 31/12/2010	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	más 5 años
Préstamos bancarios	724.744	-825.172	-4.538	-4.869	-427.934	-297.062	-90.769
Cuentas de Crédito	472.393	-485.478	-232.340	-253.139			
Proveedores y otras cuentas a pagar	839.346	-839.346	-839.346				

DERIVADOS FINANCIEROS

Cobertura mediante permutas de tipos de interés	1.931	-1.931	-1.931				
Seguros de cambio exportación	-7.080	424.276	424.276				
Seguros de cambio importación	5.745	-422.522	-422.522				
TOTAL	2.037.079	-2.150.173	-1.076.401	-258.008	-427.934	-297.062	-90.769

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.



Línea de corte longitudinal en Birmingham (U.K.).



15.4 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.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 2,8 veces. En el ejercicio 2009, debido a las excepcionales circunstancias sufridas a consecuencia de la recesión económica internacional, Acerinox, por primera vez en su historia, obtuvo un EBITDA negativo y por lo tanto, el ratio "deuda financiera neta / EBITDA", no se aplicó a 2009. No obstante, la cifra de 2010 es menor que la obtenida en 2008 de 3,1 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha alcanzado un 56,3%, descendiendo en comparación con el 61,3% registrado en 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 2009). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.083,6 millones de euros, se incrementa ligeramente en un 0,8% con respecto al pasado ejercicio (1.074,5 millones de euros).

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.

15.5 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.

16. Información adicional a tenor del Artículo 116 Bis de la L.M.V.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. en su reunión del día 24 de febrero de 2011 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 2010, 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

Tal y como se recoge en el artículo 5 de los Estatutos sociales, el capital social se fija en la cifra de 62.326.136,50 euros, y está representado por 249.304.546 acciones ordinarias con un valor nominal de 25 céntimos de euro cada acción. Todas las acciones están suscritas y desembolsadas.

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 comunicados a esta sociedad por los accionistas o en su defecto según los datos recogidos en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los accionistas con participaciones iguales o superiores al 3% a fecha 31 de diciembre de 2010, eran los siguientes:

Corporación Financiera Alba (Alba Participaciones, S.A.)	24,243 %
Nissrin Steel Co. Ltd.	15,300 %
Grupo Omega	11,841 %
Casa Grande de Cartagena, S.L. (Lolland, S.L.)	5,000 %

Metal One Corporation	3,755 %
Marathon Asset Management LLP	3,123 %
Industrial Development Corp. (IDC)	3,102 %

D) Restricciones al derecho al voto

Según los Estatutos sociales 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 al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la 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 de Capital 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 concurran 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 y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

El Consejo de Administración actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes para representar y administrar a la Sociedad. El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las legal o estatutariamente indelegables.

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 de accionistas celebrada el día 8 de junio de 2010, delegó en los Administradores la facultad para adquirir hasta un 10% de las acciones propias en los términos establecidos en la legislación vigente.

H) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se dará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

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.



Taller de acabados en Bahru Stainless.



02

Informe de Sostenibilidad



1. ACERINOX y sus accionistas

ACERINOX cotiza en la Bolsa de Madrid desde hace 24 años y desde 23 en la de Barcelona (España). Desde 1992 la empresa forma parte del selectivo IBEX 35 al cumplir los requisitos de capitalización, liquidez y frecuencia requeridos.

Desde el día que la empresa empezó a cotizar en Bolsa, el total de las retribuciones a los accionistas ha sido superior a los 1300 millones de euros, lo que supone haber repartido casi 20 veces el capital social de la compañía entre dividendos, primas de emisión y primas de asistencia a la Junta General.

Este año, nuevamente, la Compañía da una muestra de su deseo de mantener constante la retribución a los accionistas mediante la propuesta del Consejo de Administración de distribuir la cantidad de 0,45 euros por título.

El mantenimiento de las retribuciones al accionista se ha mantenido incluso en ejercicios – ya pasados – en los que la coyuntura internacional ha golpeado especialmente al sector industrial. La gestión previsora de los órganos de administración de la empresa ha permitido que se distribuyan cantidades incluso en escenarios de evolución negativa de la cuenta de resultados. De ahí en buena medida la fidelidad mostrada por los más relevantes inversores.



Centro Comercial en Las Vegas hecho con materiales del Grupo Acerinox.



ACERINOX mantiene abiertos canales de comunicación con los accionistas y la comunidad financiera con el fin de promover y mantener un marco de relaciones basado en la confianza, la transparencia y el respeto.

ACERINOX dispone de una Oficina de Atención al accionista a la que puede contactarse por vía electrónica (accionistas@acerinox.com) o telefónica (91 398 52 85 ó 91 398 51 74). Añádase +34 en el caso de llamar desde fuera de España).

Durante el año 2010 la Oficina de Atención al accionista ha atendido más de 1.000 consultas, referidas fundamentalmente al pago de dividendos y a la Junta General de Accionistas. Adicionalmente ACERINOX cuenta con un Departamento de Relación con los Inversores y Medios de Comunicación (91-398 51 84 o inversores@acerinox.com) desde el que se canaliza la transmisión del calendario financiero y se facilita cuanta información sea solicitada por los analistas e inversores que siguen habitualmente el valor, además de organizarse las reuniones periódicas de Inversores, como las celebradas en fechas recientes en Londres (UK), Nueva York (USA), Frankfurt (A) y París (F) debido al creciente interés por nuestra compañía en esas plazas.

La Junta General es el supremo órgano de Gobierno de la Compañía y el lugar y momento en que más se evidencia la participación de los accionistas en el devenir de la sociedad. En lo que se refiere a los derechos de los accionistas, la empresa se ajusta escrupulosamente a las recomendaciones de Buen Gobierno Corporativo y a las emanadas de las autoridades reguladoras como la Comisión Nacional del Mercado de Valores o CNMV según sus siglas en castellano.

Los estatutos de la Compañía, y los reglamentos de sus órganos de Gobierno así como el Código pueden ser descargados desde la página web corporativa (www.acerinox.com) además de en los registros oficiales. Cualquier duda relativa al alcance de los mismos puede ser atendida en la Oficina de Atención del Accionista (accionistas@acerinox.com).

Sostenibilidad del accionariado

Una buena parte de los accionistas de ACERINOX lo son desde el momento mismo de su fundación en 1970.

Pese a su condición de sociedad cotizada, el 18 % de las acciones de ACERINOX permanece en manos de los mismos accionistas desde 1970. ACERINOX ha correspondido a esta confianza ostentando, a su vez la condición de segundo mayor accionista de una de esas empresas partícipes, además de dar entrada a su más antiguo accionista en la Joint Venture y el capital de su filial malaya, Bahru Stainless

Al margen de lo anterior, un 35% adicional de las acciones han permanecido - con las lógicas oscilaciones – en las mismas manos durante la última década.

ACERINOX ha podido gozar así de los beneficios que se derivan de la estabilidad y de la posibilidad de diseñar políticas a largo plazo, y de crear riqueza a largo plazo sin tener que buscar beneficios que no procedan de su actividad principal. Y esta consecuencia es algo de lo que estamos plenamente orgullosos ya que pensamos que el beneficio debe pasar por la creación de valor.

En ACERINOX estamos muy satisfechos de la fidelidad que una buena parte de nuestros accionistas nos ha demostrado y esperamos que lo siga haciendo. La permanencia en el accionariado permite además una gran calidad de la representación de los accionistas en los órganos de Gobierno, un gran conocimiento del negocio por su parte y un compromiso a medio y largo plazo con objetivos coherentes y estables.

2. ACERINOX y sus Órganos de Gobierno

Los órganos de gobierno de Acerinox reflejan en su composición y en sus funcionamiento las directivas del Código Unificado de buen Gobierno promovido por las instituciones regulatorias.

El Consejo de Administración se compone así de quince miembros de tres nacionalidades distintas, española, japonesa y sudafricana respectivamente. En su composición se encuentran catedráticos de universidad, funcionarios de Altos Cuerpos del Estado, ex presidentes de grandes compañías cotizadas y altos cargos de otras empresas también cotizadas o de instituciones financieras, además de ejecutivos de la propia Compañía. Su composición recoge el equilibrado juego de procedencias y orígenes recomendado por los diferentes Códigos de buen Gobierno: entre sus miembros, tan solo el Consejero Delegado tiene la condición de ejecutivo, tres más son independientes y el resto, dominicales. De los dominicales, tres proceden de la industria del acero y un cuarto representa a un gobierno extranjero.

El Comité de Auditoría, presidido por una consejera independiente canaliza la función tutelar de la información financiera, la selección de los auditores externos y supervisa e impulsa las labores de auditoria interna.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, presidido también por un independiente, propone al Consejo de Administración - o al Presidente cuando se trata de un caso de cooptación - los nombramientos de otros miembros del Consejo en sustitución de los cesantes y a su posterior designación por la Junta General, así como de las personas que se van a integrar en el Comité de Dirección de la compañía. Igualmente emite informe sobre las condiciones laborales de estas personas y los sueldos de la Alta Dirección.



Edificio de Cristalia en Madrid.



3. ACERINOX y sus valores: el crecimiento sostenible y sostenido fruto de la inversión y la mejora continua

Desde su creación en 1970, el Grupo ha procurado destinar una parte importante de sus ganancias a invertir en su futuro . El crecimiento se ha logrado mediante la mejora de sus procesos de fabricación, la penetración en nuevos mercados, la mejora de su producto y la perfección de sus unidades productivas.

Por ello, el crecimiento del Grupo ha sido esencialmente orgánico, se crece porque se trabaja más y mejor y se vende a precios competitivos y se destina a crecer buena parte del beneficio. Aun en los actuales periodos de gran dureza, la idea que preside el Plan estratégico de la empresa es la de construir una nueva fábrica integral, mejorar las existentes y extender la red de ventas.

En el periodo 2007-2010 se han invertido más de 700 MM de euros en mejoras y ampliaciones de los procesos productivos , en renovación de las fábricas y en la apertura de nuevas fábricas en otros continentes. De hecho, en el último año 2010 y pese a la existencia de pérdidas en el ejercicio precedente, el Grupo ha seguido adelante con su Plan Estratégico destinado más de 300 millones de euros a inversiones de capital.

La estrategia a largo plazo y la fortaleza del Grupo suponen una gran ventaja competitiva frente a los operadores que frenan sus inversiones según el momento del ciclo en que se encuentran. El Grupo ACERINOX confía en la bondad esencial de su producto y de sus procesos y cree firmemente que como el producto es bueno y es necesario las inversiones realizadas siempre fructificarán, como ha sucedido a lo largo de su historia.

El Grupo ACERNOX considera que el crecimiento debe ser el resultado de una estrategia permanente de creación de valor en su propio entorno.



En 1990 no existía NAS, hoy es la mayor productora de EE.UU.



En 2009 no existía Bahru, y pronto será la fábrica puntera en la fabricación de inoxidable.

4. ACERINOX y sus valores: el crecimiento sostenible y sostenido basado en la prudencia financiera y la diversificación audaz

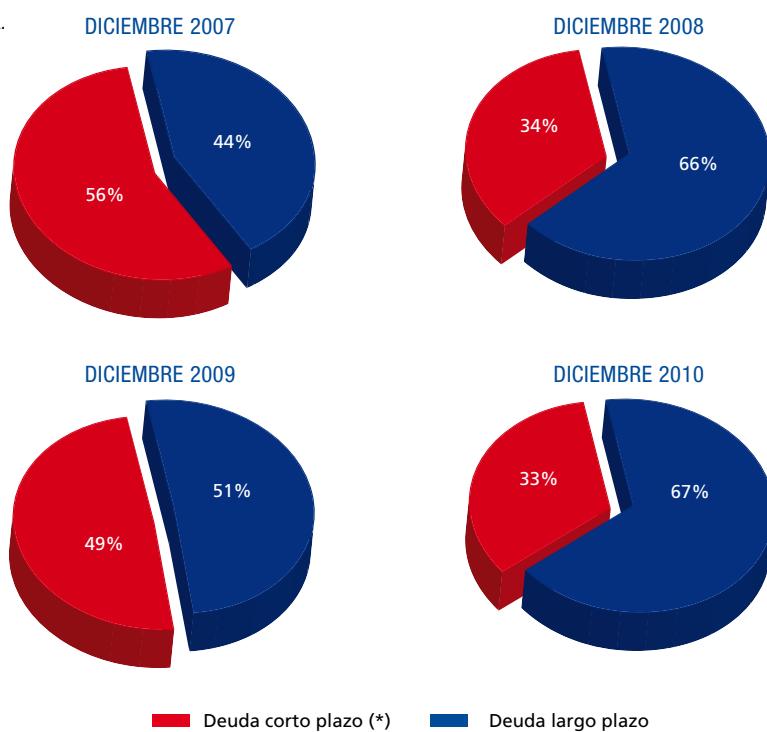
En ACERINOX se realizan las inversiones en mantenimiento, mejora y aumento de la capacidad y calidad de producción que son necesarias, pero se huye del endeudamiento excesivo. Creemos que no exceder de ciertos niveles de endeudamiento es una práctica saludable.

La documentación contenida en el Informe de Gestión de esta Memoria acredita esta filosofía de entender el negocio a largo plazo.

De la misma forma, el ratio entre la deuda a largo y la deuda a corto se mantiene en un entorno de equilibrio y de prevalencia de la deuda a largo sobre la deuda a corto.

SITUACIÓN DE LA DEUDA A LARGO Y CORTO PLAZO CON ENTIDADES DE CRÉDITO

(*) En la deuda a corto plazo se ha descontado la tesorería.



La evolución del mundo en estos últimos años demuestra más allá de toda duda que una cierta prudencia a la hora de endeudarse es rentable y exigible, garantiza el largo plazo y, por otra parte, debemos recordar que esta prudencia no ha impedido -más bien al contrario - al Grupo ACERINOX ser el único productor mundial con fábricas en cuatro continentes y presencia comercial en los cinco.



Nuevas líneas del Metro de Barcelona (España).

La prudencia, unida a las oportunidades a medio plazo que cada mercado ofrece, han llevado al Grupo en estar presente en todos los continentes habitados.

Así, además de explotar las enormes posibilidades de cada uno de ellos, se neutralizan los riesgos derivados de la actividad industrial y mercantil.

La totalidad de los analistas coincide en que la distribución geográfica de ACERINOX le convierte en la única empresa europea que no debe preocuparse demasiado por la situación del sector en Europa, la única empresa europea capaz de beneficiarse de la buena situación del mercado americano (en el que además es líder) y la única empresa europea capaz de ser líder en el mercado ASEAN a medio plazo.

Esta diversificación se traduce también en protección frente a los imprevistos y una parada de producción debido a un siniestro o cualquier otro incidente se compensa en días con una mayor producción de otra de las fábricas, como de manera clara se ha demostrado en el 2010.

La diversificación geográfica permite además optimizar las condiciones especial y transitoriamente buenas de algunos territorios mediante la transferencia de producción entre factorías cuando alguna de ellas se muestre especialmente ventajosa.

Y no es menos importante, la producción de productos homogéneos en diversas fábricas de varios continentes permite un excepcional *benchmarking* interno. Cada unidad productiva se muestra la mejor en una serie de parámetros y se espera - se exige - que el resto de las fábricas igualen el estándar alcanzado por la mejor en cada parámetro, al tiempo que la fábrica líder en cada uno imponga y transfiera a las demás su especial saber hacer.

5. ACERINOX y sus trabajadores

ACERINOX ha sido durante el trienio 2008 - 2010 así el único productor europeo del sector que a día de hoy no se ha visto forzado a realizar ajustes de plantilla traumáticos.

Las personas que trabajan en las empresas del Grupo saben que su puesto de trabajo es más sólido que su equivalente en otras compañías y de ahí la baja rotación de plantilla y la edad relativamente elevada de la misma. El aumento de la edad media no se contempla en ACERINOX como un inconveniente, se contempla como la posibilidad de disponer de una plantilla mucho más experta que las empresas de su competencia y con un mayor nivel de conocimientos. También como una plantilla más comprometida con la empresa.

La buena relación entre ACERINOX y sus trabajadores, muchos antiguos trabajadores hayan visto con orgullo cómo sus hijos les sucedían en la plantilla y han transmitido a esos hijos su testigo y el cariño por la fábrica. El fenómeno es especialmente sensible en la fábrica de Palmones, al ser prácticamente la más antigua del grupo (1970) y que ha permitido ya ese relevo generacional.



En la actualidad más de 200 trabajadores ya tuvieron a sus padres en la empresa , y a veces coinciden con ellos, Carlos Coello padre e hijo en la actualidad. En pocos meses Coello tomará una merecida jubilación. Su hijo Carlos seguirá en el Departamento Comercial del Grupo. Daniel Uña (Comercial) y su hija Mónica (IT), ambos de las oficinas centrales de Madrid.

Como consecuencia de esa filosofía, a día de hoy nunca ha sido preciso prescindir de una sola fábrica dentro del Grupo. Las factorías de ACERINOX se justifican porque son competitivas y necesarias y son tanto el resultado de un anhelo como de una necesidad estratégica, no parte del precio de una complicada adquisición corporativa.

Los directivos y trabajadores de ACERINOX saben que tienen una función en el Grupo y que su trabajo es necesario, no redundante. Han sido elegidos individualmente, no recibidos en una operación global.

En la actualidad forman parte de la plantilla de ACERINOX 7.353 personas en cinco continentes . Si ya en 2009 apuntábamos que la mayoría de estas personas viven y trabajan ya fuera de España, en este año 2010 el necesario reclutamiento de plantilla de nuestra factoría en Johor Bahru (Malasia) marca aún más esa tendencia. En efecto, frente a las 3.503 puestos de trabajo en España el Grupo tiene 3.850 puestos en el extranjero.

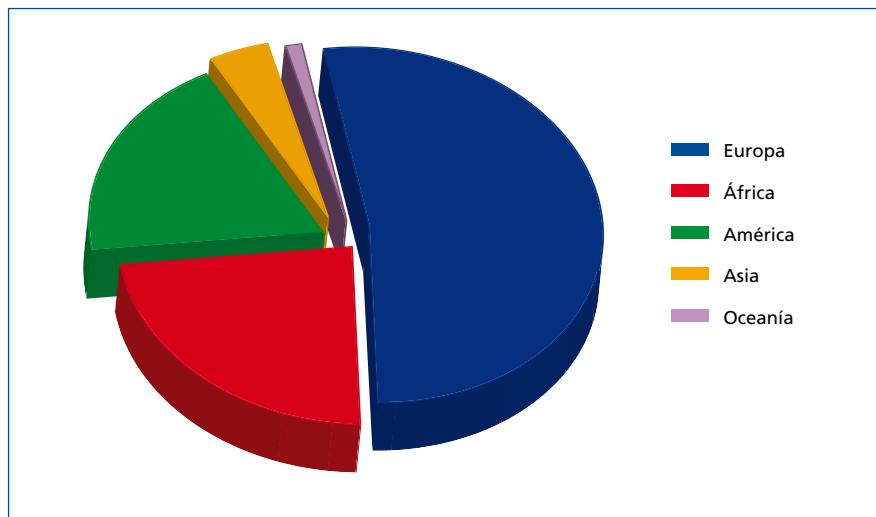


El desglose de esa plantilla se realiza de la siguiente forma:

ACERINOX	2.529
ROLDAN + INOXFIL	571
RED COMERCIAL ESPAÑOLA	403
Total España	3.503
NAS	1.369
COLUMBUS	1.751
BAHRU	101
RED COMERCIAL INTERNACIONAL	629
Total Extranjero	3.850

La distribución de la plantilla del Grupo por continentes es la siguiente:

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA DEL GRUPO ACERINOX



El trabajo en la siderúrgica no ha estado tradicionalmente solicitado por las mujeres. Sin embargo, en el área comercial se está cerca de alcanzar la paridad de sexos . O incluso de superarla: las filiales comerciales de Noruega, Suiza, Hong Kong, Singapur, China, Brasil, Malasia, Colombia y Venezuela cuentan con mayoría femenina. El resto de las empresas comerciales muestra una media de un 33% de presencia femenina, y lo que es más significativo, es que esta presencia tiende a aumentar.

En Sudáfrica (Columbus) se ha alcanzado prácticamente la paridad racial, equiparándose la proporción de ciudadanos de origen europeo con los de origen africano, siguiendo así las recomendaciones de la *Employment Equity Act*. Esta proporción se alterará en años futuros, dado que los asistentes a los programas de becas y formación son ya mayoritariamente de origen africano o asiático (el 8% concretamente frente al 83% del ejercicio precedente).

6. ACERINOX y la carrera profesional

En el Grupo ACERINOX las carreras profesionales son dilatadas, la práctica totalidad de sus cúpulas directivas son "de la casa de toda la vida".

La inmensa mayoría de la cúpula directiva de las empresas del Grupo la compone gente que ingresó en la compañía en los niveles más bajos y que ha promocionado debido a su experiencia, al esfuerzo y al mérito personal a medida que su experiencia y talento se iba desarrollando. La inmensa mayoría de la dirección habían iniciado sus respectivas carreras profesionales en ACERINOX y ascendieron por toda la escala administrativa y jerárquica, y por experiencia en cinco continentes y distintos departamentos.



Jo Mabbena, Director de Recursos Humanos de Columbus.



Mery Jean Riley, Directora Financiera de NAS.



Anil Yadav, Director de la Fábrica de NAS



Dave Martin, Consejero Delegado de Columbus.



Pilar Senise, Directora de ACERINOX Polonia.



Giovanni de Carli, Director de ACERINOX Italia.



Esa posibilidad de promoción profesional ilimitada se respeta también en las empresas filiales. Con independencia del permanente benchmarking interno y de la intercomunicación de talento y experiencias, la filosofía de la empresa es emplear personal local siempre que sea posible, incluso en los escalones intermedios y elevados.. Por ello las filiales en el extranjero son empresas locales integradas en un grupo, y sobre todo, son empresas en las que los locales – y sus carreras profesionales- pueden alcanzar los mayores niveles de responsabilidad sin que su promoción se vea perjudicada por su nacionalidad, sexo, raza, religión o por no proceder de la matriz.



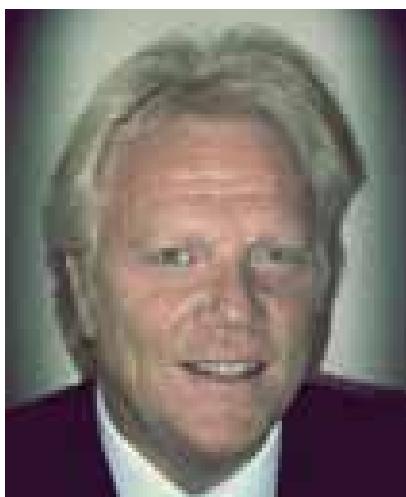
Hernan Ortega, Director de ACERINOX Chile.



Josephine Tang, Directora Financiera de Bahru Stainless.



Jan O. Gjerlaug, Director de Ventas de Acerinox Scandinavia A.G.



Joachim Maas, Director de ACERINOX Alemania



Barbara Thirion, Directora de NAS en Mexico.



J.P. Potgieter, Director Financiero de Columbus.

7. Comportamiento sosteniblemente ético

En ACERINOX creemos que adecuar la conducta a patrones de honestidad y rectitud es bueno y que ambas virtudes no son un tema exclusivamente personal, sino que deben trascender a la esfera de los negocios. Por eso no concebimos un negocio apoyado en estándares de comportamiento diferentes de aquéllos que alabamos en lo personal.

Junto a las habituales y preceptivas reglamentaciones, la empresa vela por el mantenimiento de unos estándares comerciales, éticos y personales que ha plasmado en su Código de Conducta . Se trata de una norma que disciplina toda nuestra actividad y que exige, impulsa y fomenta un comportamiento ético que responde a un patrón de conducta universal y predictable de una persona de bien en cualquiera de los continentes donde el Grupo tiene fábricas, centros de servicios u oficinas, sin importar la raza, orientación o credo de su destinatario.

Cualquier empleado que lo considere necesario puede acudir a su superior jerárquico o a los órganos de gobierno de la Compañía para denunciar cualquier conducta que a su juicio pueda suponer una transgresión de normas legales o de los principios de conducta de la compañía. Y de la misma forma, cualquier empleado o directivo se halla obligado a abstenerse en cualquier supuesto en el que piense que pueda existir un conflicto de intereses.

De la aplicación de estos preceptos vela una comisión especial y en última instancia los órganos de Gobierno de la empresa matriz.

La creencia en la bondad de los principios inspiradores de este Código nos llevan a analizar el respeto a esos u análogos principios por parte de nuestros más destacados proveedores, a cerciorarnos de la existencia de similares normas y a impulsar su respeto en cualquier parte del mundo en la que hagamos negocios.

Durante 2010 el Grupo ACERINOX ha participado en la elaboración y se ha adherido, una vez elaborado, al Código de Buenas Prácticas Tributarias auspiciado por el Ministerio Economía y Hacienda Español.



Paneles solares con estructura de acero inoxidable.



8. Sostenibilidad medioambiental

El acero inoxidable es un material extraordinario: es eficaz, bonito, duradero y además es uno de los materiales producidos por el hombre más ecológicos que se conoce, pues no solo es enteramente reciclable, es que su producción se basa esencialmente en el reciclado de materiales.

Las fábricas del Grupo ACERINOX esencialmente emplean como materia prima chatarra reciclable. Cada año las empresas del Grupo reciclan millones de toneladas de chatarra para producir más millones de toneladas que en su día también se reciclarán.



Un año más no podemos resistirnos a incluir el antes y el después: chatarra en el parque de materias primas y,

a) nuestros productos son enteramente reciclables.

El acero inoxidable es un producto que por sus cualidades puede ser eterno. Sin embargo algunas aplicaciones hacer que perezca, al hacerlo no él sino la máquina en que se integra : electrodomésticos, catalizadores etc.



.... Bobina saliendo de la fábrica en un camión.

Los precios de las materias primas y la inalterabilidad del acero inoxidable, así como la posibilidad de fusión recomiendan su reciclado, que tiene lugar por una sana práctica de sostenibilidad pero además por un innegable interés económico. No puede haber práctica más sostenible que la que al respetarla genera beneficios.

b) las emisiones de CO₂ se mantienen por debajo de las cuotas asignadas.

El cuidado en las emisiones ha sido una constante de nuestra empresa. Y por ello nunca en nuestra historia ha sido preciso adquirir nuevos derechos de emisión.

Es más, la buena práctica consistente en reducir las emisiones se ha extendido a otras fábricas situadas en países no signatarios de los Protocolos de Kioto o que simplemente señalan umbrales de emisión superiores a los europeos. La realidad es que las emisiones de las fábricas del grupo apenas varían según los países, manteniéndose siempre en la banda de los estándares más exigentes, que son precisamente los europeos.

El empleo mayoritario de la chatarra como materia prima ha permitido que ACERINOX sea el productor europeo (y con las debidas reservas por la fiabilidad de algunos datos de terceros países, posiblemente también mundial) con uno de los perfiles de carbono más bajos del sector e inferior en un 35% a la media mundial. Frente a unos perfiles medios del resto de productores de 0,36 Tm de CO₂ por tonelada de acero producida, el Grupo se sitúa en 0,24 Tm CO₂ por Tm de acero producido.

c) las emisiones de sustancias a la atmósfera se reducen de manera constante.

ACERINOX no espera a que exista una regulación medioambiental para cumplir unos requisitos, sino que de ordinario se adelanta a ellos.

De ahí que no solo el CO₂ sino también las de cualquiera otras emisiones, se reducen de manera constante y perceptible.

Y sea cual sea el nuevo umbral legislativo, esperamos ir siempre por delante de él, aunque los respectivos gobiernos europeos sean mucho más tolerantes con las emisiones de fábricas situadas en terceros países que ni cumplen ni intentan cumplir ninguno de estos requisitos pero que en cambio pueden ofrecer libremente sus productos en la Unión Europea.

d) el tratamiento de aguas empleadas es casi perfecto y además pasa por reciclar su contenido y reutilizar sus sustancias.

La producción de acero inoxidable pasa por emplear grandes cantidades de agua. Unas veces se trata de agua potable (las menos) y otras de agua no potable, ideal por la ausencia de elementos químicos propios de la potable y que pueden interferir en la calidad del producto.

De ahí que las empresas del Grupo hayan realizado un esfuerzo notable en el diseño de un ciclo de agua no potable que permita optimizar el agua que no se pierde por evaporación. Ese esfuerzo abarca desde la captación, pluvial o no, su reutilización y finalmente por el aprovechamiento de residuos metálicos sedimentados que vuelven a entrar en el proceso productivo.

Nuestras fábricas disponen de balsas que cumplen una función múltiple: de un lado son un almacén de agua pluvial, muy escasa en algunas del otro son una balsa de sedimentación de residuos aprovechables y una



forma de evitar que una gran tormenta pueda arrastrar residuos hacia los acuíferos de la zona. En el caso de Columbus (Sudáfrica), en su fábrica se emplea más agua pluvial que agua de la red, lo que permite, de un lado no abusar de los acuíferos existentes en la zona, bastante escasos y paliar la necesidad de emplear el agua local, especialmente salina.

De la misma forma, Columbus se ha especializado en el reciclado de agua no potable, hasta el punto que hoy día más de dos tercios de su consumo de agua provienen de agua previamente empleada, de ahí que sea, y de lejos, la planta que menos agua consume por tonelada fabricada.

En Algeciras, el monitorizado de las aguas de vertido se realiza en tiempo real por parte de las autoridades competentes y, para mayor seguridad, su emisión se conduce por un emisario submarino hasta una distancia que impida que las variaciones de temperatura o salinidad puedan molestar a la fauna acuática de la Bahía.

e) Otras labores de reciclado

En la fábrica de North American Stainless se inició una experiencia piloto en 2006 que tiene por objeto el implantar la cultura del reciclaje a todas las fases del proceso productivo. La experiencia ha demostrado ser no sólo ejemplar en lo que se refiere a responsabilidad con el entorno sino igualmente provechosa económicamente, razones por las que va a ser extendida al resto de las fábricas del Grupo. Todos los trabajadores del NAS han recibido una formación específica para ello y además se han creado determinadas estaciones de depósito y unidades de seguimiento del plan de reciclaje.

f) Inversiones y gastos específicamente medioambientales en 2010.

Durante 2010 se han efectuado inversiones medioambientales por importe aproximado de 8 MM de euros. Las principales áreas de inversión han venido provocadas por la puesta en marcha del emisario submarino (Acerinox S.A.), las mejoras en el sistema de depuración del convertidor AOD- 1 (id.), AOD-2 (NAS), los sistemas de recirculación de ácidos en las líneas AP (NAS) y mejoras de las balsas de recogida de aguas (Columbus).

De especial interés resulta el espectacular aspirador de papel de laminación de la fábrica de Campo de Gibraltar, que permite recoger y compactar los residuos de dicho material en briquetas que se emplean como biocombustible.



Una de las nuevas aspiradoras de la fábrica del Campo de Gibraltar.

9. El Grupo ACERINOX, la seguridad y la salud

Los servicios de seguridad laboral y salud del Grupo Acerinox persiguen un mismo objetivo: hacer de nuestra actividad, caracterizada por emplear grandes máquinas y mover pesados materiales, una actividad segura y saludable.

De ahí que nuestro objetivo ha sido siempre – y seguirá siendo – estar por delante de la legislación vigente en cada momento y en cada lugar en materias tan delicadas.

Desde hace muchos años, incluso antes que las mismas la exigieran, los informes de seguridad y salud son contenido obligatorio de los análisis y deliberaciones de los órganos de Gobierno de las distintas sociedades del Grupo, y las inversiones dedicadas a tal fin se detallan de manera separada en los presupuestos de inversión y las autorizaciones de gasto.

La lucha contra la siniestralidad se ajusta en varios planos bien diferenciados.

- a) Un plano preventivo, mediante la del correspondiente Departamento, en el caso de las fábricas y del Responsable en los Centros de Servicio y en las Oficinas. A esos órganos compete el escrupuloso cumplimiento de la normativa vigente y la implementación de mejoras, o proposición de inversiones, destinadas a mejorar el medio laboral.

Las reuniones de trabajo tienen una periodicidad semanal y en ellas se analiza cualquier incidente, por mínimo que haya sido, y las medidas correctoras necesarias.

- b) Un plano de coordinación, entre los distintos centros productivos, que realiza un análisis de las políticas desarrolladas y de las experiencias de conjunto entre las distintas unidades.
- c) Un plano de formación y aprendizaje, que implica a todos los trabajadores del Grupo, que reciben cursos y sesiones obligatorias a cargo de especialistas en la materia, internos o externos, y mediante los que se difunden medidas preventivas, el uso de nuevos equipos y se conciencia a los trabajadores y directivos.

La presencia de muchos trabajadores de contratas externas implica que un buen número de personas no pertenecientes al Grupo Acerinox desarrollan su quehacer en nuestras instalaciones.

Las medidas de seguridad implementadas en nuestros centros de trabajo obligan también a este colectivo como lógica imposición contractual derivada de la relación de servicios que nos vincula a dichas empresas - normalmente más expuestas a la siniestralidad - y se vigila de manera especialmente severa al personal de este colectivo para exigirle el cumplimiento de unos estándares mínimos.

Al margen de lo anterior, y de las medidas de seguridad implantadas, cualquier trabajador de la plantilla tiene la posibilidad – y el deber – de poner en conocimiento del superior jerárquico y del último responsable del centro de trabajo las sugerencias y observaciones convenientes para mejorar la seguridad del centro y de la organización de trabajo existente, así como la idoneidad de los equipos que se emplean. De esta vía de comunicación se hace permanente uso de forma directa o a través del respectivo Comité de Seguridad y Salud.



La totalidad de la plantilla del Grupo Acerinox tiene acceso a un servicio de salud gratuito para el trabajador en caso de accidente y enfermedad profesional, que le asegura una atención sanitaria especializada, y ello tanto en países donde existe obligación legal como en las afortunadamente pocos en que ello no es así.

La lucha contra la enfermedad es igualmente prioritaria y como demuestran las cifras de absentismo por enfermedad -en constante descenso- y exitosa, y no únicamente en el campo de las enfermedades profesionales –prácticamente desaparecidas– como el de la enfermedad común.

Pese a todos los esfuerzos, en el año 2010 el Grupo ha sufrido un accidente mortal en la factoría de Columbus, lo que pone de manifiesto la necesidad de seguir luchando en este campo en busca de la siniestralidad cero, un objetivo al que no renunciamos.



Stacey Gan, Batihá Buntar y Gerd Schultz construyendo la fábrica de Bahru Stainless con las mejores medidas de seguridad.

10. Investigación, desarrollo e innovación

Uno de los retos más fascinantes del Grupo es el de mejorar constantemente la calidad de su producto.

El acero inoxidable no es un producto barato. Su uso responde a una necesidad –no hay un producto alternativo que cumpla su requerimiento– a una búsqueda sincera de calidad de la mercancía en que se emplea o en su deseo de... lo útil y lo bello.



Bobinas en Birmingham.

El consumo de acero inoxidable aumenta en relación directa con la Renta per Capita de un país, de ahí también que sus aplicaciones vayan aumentando con el tiempo. En un primer momento se empleaban en medios muy sometidos a la corrosión, en una fase posterior comenzó a utilizarse por razones higiénicas en la industria de la alimentación, posteriormente se extiende a otros sectores a consecuencia de sus inmejorables propiedades mecánicas para encontrar un nuevo nicho en sus innegables cualidades estéticas y decorativas.

Una evaluación similar se encuentra en relación con el desarrollo económico y el aumento del nivel de vida de cada sociedad, de ahí que países de renta alta disfruten de mayores consumos de acero inoxidable.

Y de ahí también que esos países de alto consumo sean especialmente consumidores de calidades de gran valor añadido.

Con esas ideas en mente, ya en 1986 se creó el primer laboratorio de investigación y desarrollo dentro del Grupo. Con el tiempo, cada factoría ha contado con su propio laboratorio, creándose una red de investigación e intercambio de técnico sin igual entre nuestros competidores, que tiene la esencial misión de mejorar la calidad, la aplicabilidad y la facilidad de producción.



El número de personas –de alta cualificación todas ellas– destinadas en el Grupo a actividades de I+D+i ha crecido de forma exponencial y hoy en día alrededor de un centenar de técnicos se halla destinado de forma exclusiva a participar en proyectos de esa naturaleza, especialmente en España, y a difundir los frutos de ese esfuerzo entre las diversas factorías.

Durante el año 2010, el centro de I+D+i de la Factoría del Campo de Gibraltar ha participado en mas de 30 proyectos específicos, algunos de los cuales han merecido ayudas del CDTI del Ministerio de Industria o del Ministerio de ciencia e Innovación.

Acerinox mantiene asimismo programas de investigación conjunta con distintas universidades próximas a sus fábricas, en un saludable ejercicio de simbiosis permanente en que ambos partícipes obtienen beneficios e intercambian conocimientos (y que sirva de base para la carta de contratación de técnicos especializados

La labor de investigación y desarrollo tiene una importantísima aplicación práctica y comercial en las actividades desarrolladas por CEDINOX, entidad sin ánimo de lucro promovida por el Grupo, y desde la que se interactúa con ingenieros de diferentes empresas proyectistas y los más prestigiosos arquitectos de renombre mundial, difundiendo las bondades del material, asesorando sobre su correcto empleo y asistiendo en su aplicación, tratamiento y optimización.

La eficacísima asistencia prestada y el know how acumulado por el Grupo y que éste revierte sobre nuestros clientes, han llevado al empleo de este noble material en los proyectos más audaces, creativos y hermosos en todo el mundo. Las obras públicas más útiles y duraderas, las estructuras más modernas, los diseños más espectaculares han sido posibles por la calidad de los acabados, la facilitación de los trabajos de unión, la elasticidad mejorada, la reducción de espesores, son solo un aparte de los logros que los departamentos de I+D+i del Grupo han conseguido que los hombres y mujeres de CEDINOX han sabido transmitir y enseñar a aplicar.



Edificio de la nueva ciudad de la Justicia en Madrid (España).

11. El Grupo ACERINOX y la sociedad



Nuestros vecinos en la fábrica de Columbus (Sudáfrica).

Becas y otras ayudas a la formación.

a) Acerinox, S.A.

Estas ayudas se vienen convocando anualmente, desde los primeros años de creación de la Empresa. Reciben el nombre de "José María Aguirre Gonzalo", quien fuera el primer Presidente de Acerinox, S.A., y se enmarcan en el apoyo al esfuerzo de formación universitaria de las nuevas generaciones vinculadas filialmente a la plantilla.

Para el Curso Académico 2.009 / 2.010 se han concedido 38 becas, cubriendo estudios dentro de un amplísimo abanico de carreras universitarias: Grados en distintas especialidades, Arquitectura, Ingenierías, Administración y Dirección de Empresas, Medicina, Enfermería, Matemáticas, etc., destacando un importante número de estudiantes becados para estudios en Centros Universitarios dentro del lugar de residencia familiar



La entrega de las becas tuvo lugar en un acto entrañable, con asistencia de estudiantes y padres, celebrado en el Salón de Actos del Edificio Social de Acerinox, S.A., en la Factoría de Palmones, el pasado día 8 de Abril de 2.010.

Al término del Acto, el Director de la Factoría dirigió palabras de felicitación a los alumnos y a sus padres, apoyando la dedicación al estudio y a la formación humanística, en la seguridad de que, a la vez que se fragua el futuro de estos universitarios, se cimenta en el esfuerzo de una sociedad mejor preparada.

En el año 2010 han continuado formándose en nuestros Laboratorios de I+D, 12 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, treinta y siete estudiantes de Ciclos Formativos de Formación Profesional realizaron en diferentes Departamentos de Fabrica, las prácticas regladas de sus titulaciones.

b) NAS

NAS ofrece oportunidades para estudiantes de secundaria todos los años. El alumno asiste a clase por las mañanas y por las tardes desempeña una actividad en la fábrica durante el calendario escolar, aunque su programa no excluye la posibilidad de realizar prácticas de verano.

Las áreas de actividad en que se hallan alumnos cursando prácticas son: contabilidad, Ingeniería, Medio ambiente, Recursos humanos , Compras , Almacenes y Tráfico.

También se ha convenido un programa especial con las universidades de Cincinnati y Louisville. Muchos programas de ingeniería requieren la realización de periodos de práctica en empresas durante varios semestres. En la actualidad hay varios alumnos de ingeniería que están realizando sus prácticas en fábrica.

Junto a lo anterior, se ha mantenido el convenio con la Jefferson Community and Technical College, para proporcionar un master de dos años en mantenimiento eléctrico, una de las áreas más sensibles de cubrir con buenos candidatos.

El convenio permite incorporar a estudiantes, debidamente seleccionados , con los mismos beneficios , incluso salariales, que un empleado normal , y al término del curso, obtendrán un Grado de Tecnología Eléctrica . NAS cubre el coste completo del programa incluida docencia específica , gastos de laboratorio y libros. Cuando el alumno no se halla en clase está trabajando con nuestro personal de mantenimiento. Hasta el momento siete de estos estudiantes se han incorporado a la plantilla de NAS tras concluir sus estudios.

Además, dentro de otro programa se han distribuido durante el año 2010 becas por importe de 59.900 dólares (USA).

c) Columbus

Desde siempre, Columbus ha destacado por centrar sus esfuerzos en la formación activa y práctica, fruto de la falta de una verdadera infraestructura docente en la región de Mpumalanga. La factoría de Middleburg se ha convertido así en una verdadera universidad laboral, en especial, aunque no exclusivamente, para los miembros de las etnias más desfavorecidas.

En la actualidad Columbus está manteniendo 18 becas integrales para estudios de grado, al tiempo que ha incorporado a 10 ingenieros en prácticas, muchos de los cuales proceden del programa de becas de años

anteriores, 5 técnicos de grado medio, 54 aprendices de operador, y 50 aprendices comunes. La mayoría de este grupo –un 83%– procede de los colectivos más desfavorecidos, en ejecución de las recomendaciones de los programas de discriminación positiva del gobierno local.

Estos esfuerzos han permitido una vez más a Columbus ser considerada por el Metal Engineering and Related Services (SETA) como una compañía líder en materia de formación.

d) Bahru Stainless

A pesar de su corta edad, Bahru ha iniciado ya sus aportaciones a la RSC del Grupo Acerinox.

Durante 2010 más de 50 personas han iniciado ya sus períodos de prácticas en otras empresas del Grupo, preferentemente en España y Sudáfrica como paso previo a su incorporación laboral. Un convenio especial con el Gobierno de Malasia permite cofinanciar estas actividades que suponen la posibilidad de aprender el oficio en dos de las fábricas tecnológicamente más avanzadas del mundo y asistidos por algunos de los mejores especialistas en la materia.

Otras iniciativas sociales

A raíz del terremoto padecido por Haití a finales del ejercicio precedente, y a iniciativa del Comité de Empresa de la Fábrica del Campo de Gibraltar, durante el mes de enero, las empresas del grupo pusieron en marcha un programa destinado a la recaudación de fondos para ese país antillano. Los trabajadores aportaban una cantidad y la empresa procedía a aportar una cantidad igual a la aportada por sus trabajadores. Las cantidades así recaudadas fueron entregadas a Cruz Roja internacional.

En la fábrica de Campo de Gibraltar, la Agrupación de empresa ha organizado sus tradicionales viajes para empleados, campamentos de verano, sus cursos y sus siempre muy disputados torneos de diversos deportes. Siguiendo con el deporte, la sociedad ha continuado su apoyo al equipo de fútbol local. La Unión Deportiva Los Barrios.

Hay que destacar igualmente la cesión realizada por la empresa de ciertas parcelas colindantes con la zona marítimo terrestre con el fin de que fueran destinadas a zonas verdes en beneficio de la comunidad local.

Nunca dejaremos de admirar la humanitaria actitud de gran parte de nuestros trabajadores de NAS, que sacrifican su tiempo libre y la vida familiar en beneficio de la comunidad. Un número cercano a los 200 se halla enrolado en diferentes tareas de protección civil y en los servicios de protección contra incendios de la zona. Nuevamente desde estas líneas les enviamos el testimonio de nuestra gratitud.

NAS sigue financiando, económicamente y mediante la cesión de terrenos naturales, los programas de protección y aclimatación de aves de la zona, que se ha convertido ya en un paraíso para los ornitólogos. Además de eso, en años pasados se adquirieron varios centenares de hectáreas colindantes que han sido regeneradas y replantadas, con la finalidad esencial de nivelar la huella de carbono de nuestra industria.

En Columbus, la lucha contra el SIDA ha sido una de las tradicionales actividades prioritarias y financiado además de las pertinentes pruebas analíticas sin coste alguno, la distribución gratuita de preservativos a sus empleados y concienciándoles sobre la conveniencia de su uso. A consecuencia de estas políticas activas, podemos hablar de una incidencia de esta enfermedad en la fábrica inferior al promedio de la región. a disminución de esa pandemia en la zona y, sobre todo, entre los trabajadores de la fábrica.



Al igual que en los años anteriores, se han construido nuevas aulas escolares en barrios desfavorecidos de los alrededores de Middleburg, acompañando este esfuerzo con la concesión de ayudas de estudio a los estudiantes más esforzados.

Los terrenos circulantes a la factoría permiten que los impalas y los avestruces vivan en un entorno tranquilo y protegido. Los avestruces, sin pretenderlo, por su comportamiento muy territorial, constituyen un eficaz sistema de detección de cualquier acercamiento sigiloso a las instalaciones, de hecho su llegada ha supuesto una clara reducción de los hurtos de materias primas y productos fabricados.



Más fotos del Centro Comercial en Las Vegas construido con materiales del Grupo ACERINOX.



03

**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 2010, 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. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 2010 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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.

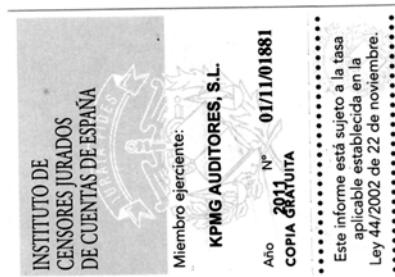
KPMG Auditores, S.L.

Manuel Martín Barbón

28 de febrero de 2011

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº. S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscripc. 9, N.I.F. B-78510153



Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



Palanquillas en Roldan.



ACERINOX, S.A.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado
31 de diciembre de 2010

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2010)

ACTIVO	Nota	2010	2009
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	9.547	9.166
Inmovilizado material	8	1.979.304	1.754.629
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	102	157
Activos financieros disponibles para la venta	9	17.544	13.089
Activos por impuestos diferidos	18	148.620	153.964
Otros activos financieros no corrientes	9	11.326	1.935
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.235.567	2.002.064
Activos corrientes			
Existencias	11	1.336.658	1.154.454
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	529.239	332.497
Otros activos financieros corrientes	9	11.061	9.176
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	14.266	46.300
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	113.569	73.298
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.004.793	1.615.725
TOTAL ACTIVO		4.240.360	3.617.789

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2010)

PASIVO	Nota	2010	2009
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	13	62.326	62.326
Prima de emisión	13	131.264	156.195
Reservas	13	1.543.896	1.871.462
Resultado del ejercicio	13	122.739	-229.206
Diferencias de conversión	13	-57.258	-225.744
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	13	-24.930	0
Acciones de la Sociedad dominante	13	0	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.778.037	1.635.033
Intereses minoritarios	13	145.701	117.489
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.923.738	1.752.522
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	7.295	5.658
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	724.744	543.179
Provisiones no corrientes	15	14.591	44.264
Pasivos por impuestos diferidos	18	236.783	205.286
Otros pasivos financieros no corrientes	9	8.781	1.686
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		992.194	800.073
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	472.393	604.625
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	828.453	455.601
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	18	10.893	185
Otros pasivos financieros corrientes	9	12.689	4.783
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.324.428	1.065.194
TOTAL PASIVO		4.240.360	3.617.789

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros)

	Nota	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocios	16	4.500.467	2.993.409
Otros ingresos de explotación	16	23.935	19.856
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	8.885	4.033
Variación de existencias de productos terminados y en curso		102.423	-253.352
Aprovisionamientos		-3.397.302	-2.222.614
Gastos de personal	16	-346.135	-309.443
Dotación para amortizaciones	7,8	-147.791	-125.090
Otros gastos de explotación	16	-512.336	-425.958
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		232.146	-319.159
Ingresos financieros	17	2.250	3.117
Gastos financieros	17	-52.066	-45.255
Diferencias de cambio	17	13.911	26.046
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	-3.659	-16.286
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	10	-63	-73
Diferencia negativa de consolidación	5,2	0	3.028
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		192.519	-348.582
Impuesto sobre las ganancias	18	-65.195	108.650
Otros impuestos		-10.060	-50
RESULTADO DEL EJERCICIO		117.264	-239.982
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		-5.475	-10.776
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		122.739	-229.206
Beneficio básico por acción (en euros)		0,49	-0,92
Beneficio diluido por acción (en euros)		0,49	-0,92

3. ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2010	2009
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		117.264	-239.982
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.5	4.453	-2.094
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	-13.495	-217
III. Diferencias de conversión		192.152	28.031
IV. Por ganancias y pérdidas actariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		1.163	636
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		184.273	26.356
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	9.2.6	6.334	-104
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		-1.735	47
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		4.599	-57
RESULTADO GLOBAL TOTAL		306.136	-213.683
a) Atribuidos a la entidad dominante		289.462	-217.287
b) Atribuidos a intereses minoritarios		16.674	3.604

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	Rvas ganancias acumuladas (Incluye rtdo ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Rvas de cobertura de flujos de efectivo	Rvas valor razonable activos disp. Vta	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Patrimonio neto 31/12/2008	63.575	181.125	2.015.349	5.242	1.175	-6.859	-239.353	-24.969	-50.530	1.944.755	75.795	2.020.550
Resultado del ejercicio 2009			-229.205							-229.205	-10.776	-239.981
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)						-1.466					-1.466	
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)					-225						-225	-41
Diferencias de conversión							13.609				13.609	14.421
Ingresos y gastos imputados a patrimonio	0	0	0	0	-225	-1.466	13.609	0	0	11.918	14.380	26.298
Resultado global total	0	0	-229.205	0	-225	-1.466	13.609	0	0	-217.287	3.604	-213.683
Dividendo correspondiente a 2008			-87.296					24.969			-62.327	
Distribución prima de emisión		-24.930									-24.930	
Transacciones con accionistas	0	-24.930	-87.296	0	0	0	0	24.969	0	-87.257	0	-87.257
Adquisición a socios externos											0	-120
Aportación de minoritarios											0	38.210
Adquisición acciones propias										-3.325	-3.325	
Amortización acciones propias	-1.249		-52.606						53.855	0		0
Otros movimientos			-1.853								-1.853	
Patrimonio neto 31/12/2009	62.326	156.195	1.644.389	5.242	950	-8.325	-225.744	0	0	1.635.033	117.489	1.752.522
Resultado del ejercicio 2010			122.739							122.739	-5.475	117.264
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)						3.117					3.117	
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)					-4.880						-4.880	-1.517
Diferencias de conversión							168.486				168.486	23.666
Ingresos y gastos imputados a patrimonio	0	0	0	0	-4.880	3.117	168.486	0	0	166.723	22.149	188.872
Resultado global total	0	0	122.739	0	-4.880	3.117	168.486	0	0	289.462	16.674	306.136
Dividendo correspondiente a 2009			-87.257								-87.257	
Dividendo a cuenta 2010								-24.930			-24.930	
Distribución prima de emisión		-24.931									-24.931	
Transacciones con accionistas	0	-24.931	-87.257	0	0	0	0	-24.930	0	-137.118	0	-137.118
Adquisición a socios externos											0	-150
Aportación de minoritarios											0	11.688
Otros movimientos			-9.340							-9.340	0	-9.340
Patrimonio neto 31/12/2010	62.326	131.264	1.670.531	5.242	-3.930	-5.208	-57.258	-24.930	0	1.778.037	145.701	1.923.738

5. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	2010	2009	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado antes de impuestos	192.519	-348.582	
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones del inmovilizado	147.791	125.090	
Correcciones valorativas por deterioro	10.517	-122.913	
Variación de provisiones	-9.512	3.975	
Imputación de subvenciones	-2.161	-3.938	
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.620	335	
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-1.406	11.161	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-2.250	-3.113	
Ingresos financieros	59.054	42.086	
Gastos financieros	63	73	
Participación en los resultados de las asociadas	1.819	-6.119	
Otros ingresos y gastos	(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-126.426	50.447
	(Aumento) / disminución de existencias	-118.467	412.333
	Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	278.232	34.773
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses	-50.919	-46.702	
Cobros de intereses	1.268	2.517	
Pagos por impuesto sobre beneficios	-26.202	37.164	
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	355.540	188.587	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de inmovilizado material	-223.357	-230.352	
Adquisición de inmovilizado intangible	-896	-736	
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-140	-105	
Adquisición de otros activos financieros	-10.160	-74	
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	135	473	
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	130	172	
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	96	231	
Dividendos recibidos	1.984		
Otros cobros / (pagos) por inversiones	(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-234.192	-228.407
	(Aumento) / disminución de existencias		
	Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar		
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-234.192	-228.407	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Adquisición de acciones propias	-3.324		
Ingresos por recursos ajenos	232.729	281.542	
Reembolso de pasivos con interés	-220.804	-170.728	
Dividendos pagados	-87.257	-87.295	
Distribución prima de emisión	-24.930	-24.930	
Aportación de socios externos	11.688	38.209	
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-88.574	33.474	
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32.774	-6.346	
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	73.298	79.675	
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	7.497	-31	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	113.569	73.298	

ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	95
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	95
NOTA 3	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	110
NOTA 4	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	116
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	117
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	124
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	128
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	131
NOTA 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	134
NOTA 10	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	142
NOTA 11	EXISTENCIAS	142
NOTA 12	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	143
NOTA 13	PATRIMONIO NETO	143
NOTA 14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	148
NOTA 15	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	149
NOTA 16	INGRESOS Y GASTOS	151
NOTA 17	COSTES FINANCIEROS NETOS	152
NOTA 18	SITUACIÓN FISCAL	153
NOTA 19	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	156
NOTA 20	HONORARIOS DE AUDITORIA	158
NOTA 21	HECHOS POSTERIORES	159

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 24 de febrero de 2011.

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) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

Las cuentas anuales correspondientes al 2010 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2009, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2010 que se detallan a continuación:

- NIIF 3 Combinaciones de negocios (revisada 2008) y modificaciones a la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas, NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La norma es efectiva prospectivamente a combinaciones de negocios en las que la fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado en o con posterioridad al 1 de julio de 2009. No ha tenido impacto en el Grupo dado que no se han realizado combinaciones de negocio en el ejercicio.
- NIC 39 Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos. La modificación aclara los tipos de riesgo que se pueden calificar como cubiertos en relaciones de cobertura. Sin impacto en el Grupo consolidado por el tipo de operaciones realizadas.
- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios. Impacto nulo en el Grupo.
- CINIIF 15 Contratos para la construcción de inmuebles. Impacto nulo en el Grupo.
- CINIIF 16 Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero. Impacto nulo en el Grupo.
- CINIIF 17 Distribuciones de activos no monetarios a propietarios. Impacto nulo en el Grupo.
- CINIIF 18 Transferencias de activos de clientes. Sin impacto en el Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Mejoras a las NIIF emitidas en abril de 2009. De las diversas normas afectadas sólo podría haber tenido impacto en el Grupo la no obligatoriedad de desglosar los activos del segmento, pero se ha mantenido el desglose pues es un dato que la máxima autoridad en la toma de decisiones revisa con regularidad. En cuanto a la aclaración de que la unidad generadora de efectivo mayor a la que se puede asignar el fondo de comercio se sitúa al nivel de los segmentos de explotación antes de la agregación tampoco ha tenido impacto, puesto que la unidad generadora de efectivo asociada al fondo de comercio existente en el Grupo no superaba dicho nivel.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF y Modificación a la NIIF 1 Primera adopción de las NIIF: Excepciones adicionales para primeros adoptantes. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010. (UE: ejercicios anuales iniciados a partir del 31 de diciembre de 2009). Impacto nulo esperado en el Grupo.
- Modificación a la NIIF 2 Transacciones del grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo. Sin impacto en el Grupo al no existir pagos basados en acciones.

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:

- Modificación a la NIC 32 Clasificación de derechos de suscripción por el emisor. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero 2010. Sin impacto esperado en el Grupo.
- NIC 24 Desgloses sobre partes vinculadas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 enero de 2011. El impacto esperado será relativo a los desgloses a realizar sobre partes vinculadas de acuerdo con los requerimientos de la norma revisada, aunque se espera que sea mínimo puesto que las modificaciones afectan a la definición de parte vinculada y la modificación de los requisitos de desglose aplicables a las entidades que dependen de una administración pública.
- CINIIF 14 Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011. Sin impacto esperado en el Grupo.
- CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010. Sin impacto esperado en el Grupo.
- NIIF 1 Exención a la presentación comparativa de determinados desgloses de la NIIF 7. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 30 de junio de 2010. Sin impacto en el Grupo dado que aplica para nuevos adoptantes.

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:

- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Esta norma si tendrá impacto en el Grupo, fundamentalmente en su Fase I respecto a la reducción de las categorías de clasificación de instrumentos financieros.
- Mejoras a las NIIF emitidas en mayo de 2010. Afecta a diferentes normas, y no tiene impacto significativo en el Grupo, destacando para el Grupo Acerinox la relativa a la presentación del estado de cambios en el patrimonio neto.
- Marco Conceptual de la Información Financiera. Se trata del primer paso del proyecto conjunto del IASB y el FASB para configurar un marco conceptual común y no se esperan modificaciones significativas como consecuencia de su aplicación cuando sea adoptada por la Unión Europea.
- Modificaciones a la NIIF 7 – Desgloses de baja de activos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. Podría tener impacto en el Grupo si continúa realizando cesiones de activos financieros.
- Modificaciones a la NIC 12 – Recuperación de activos subyacentes. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012. Sin impacto esperado en el Grupo.
- Modificaciones a la NIIF 1 – Hiperinflación severa y eliminación de determinadas fechas fijas de transición. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. Sin impacto esperado en el Grupo.

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 2010, 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 2009 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2010. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2010, 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 2010 y 2009.

b) Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios se corresponden con las participaciones no dominantes y se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado).

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

El exceso de las pérdidas atribuibles a las participaciones no dominantes generadas con anterioridad al 1 de enero de 2010, no imputables a las mismas por exceder el importe de su participación en el patrimonio de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que las participaciones no dominantes tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos en ejercicios posteriores se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, hasta recuperar el importe de las pérdidas absorbidas en períodos contables anteriores correspondientes a las participaciones no dominantes.

A partir del 1 de enero de 2010, los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

c) Combinaciones de negocios

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.

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

No se han producido combinaciones de negocios en el ejercicio 2010. En el ejercicio 2009, Acerinox adquirió el 75% restante de la sociedad Yick Hoe metals, pasando así a tener el 100% de dicha sociedad. En la **nota 5.2** se incluye información detallada sobre dicha adquisición.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Las adquisiciones posteriores de participaciones en los negocios una vez que se ha obtenido control y las ventas parciales sin la pérdida de control, se reconocen como transacciones con accionistas en patrimonio neto.

Por lo tanto no surge un nuevo coste de adquisición en los aumentos y tampoco se reconocen resultados en las reducciones, sino que la diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y el valor contable de las participaciones no dominantes se reconoce en reservas de la sociedad inversora, sin perjuicio de reclasificar las reservas de consolidación y reasignar el otro resultado global entre el Grupo y las participaciones no dominantes. En la disminución de la participación del Grupo en una sociedad dependiente, las participaciones no dominantes se reconocen por su participación en los activos netos consolidados, incluyendo el fondo de comercio.

d) 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 pérdidas y ganancias 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.

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.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto, una vez evaluados los importes del coste de la inversión y la identificación y valoración de los activos netos de la asociada, se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado). Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida en una línea separada del otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro en asociadas, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. El exceso de las pérdidas sobre la inversión en instrumentos de patrimonio, se aplica al resto de partidas en orden inverso a la prioridad en la liquidación. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida en que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

e) 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.

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 pérdidas y ganancias.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 adquiriente 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.

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 pérdidas y ganancias 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, 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 CO₂ 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 2010 y 2009.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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.

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 costes por intereses aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costes capitalizados, no excede en ningún caso el total de costes 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 pérdidas y ganancias 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 en 2010 y 2009
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años en 2010 y 2009
- Otro inmovilizado: 3-10 años en 2010 y 2009

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 pérdidas y ganancias.

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 2010 y 2009.

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.

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 gastos 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 más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en 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 reclasifican a 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 reivierten 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 recomprarla 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

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 afectando a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes de las existencias a valor neto de realización se revertirán, cuando dejen de existir las causas que motivaron su rebaja de valor.

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.

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 los ejercicios 2009 y 2010 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.

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 pérdidas y ganancias 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 CO₂, que se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias 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 actuariales. 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 actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan directamente en otro resultado global.

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 definidas.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

c) Compensaciones basadas en acciones

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

2.14 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

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

2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

El efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 temporarias.

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 2010 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A. A 31 de diciembre de 2009 el perímetro de consolidación fiscal estaba 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. (Las sociedades Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A. han sido fusionadas por absorción en Inoxcenter, S.L. con fecha 1 de enero de 2010 tal y como se explica en la **nota 5.2** sobre variaciones en el perímetro de consolidación).

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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias 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 2.7**.

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 9.2.6** 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.

En la **nota 9.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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, el rand sudafricano y el ringgit malayo. La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

Datos en miles de euros)

	Pérdidas y ganancias		Patrimonio	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
31 de Diciembre 2010				
USD	14.567	-11.969	122.485	-100.215
ZAR	-1.497	1.225	42.391	-34.684
MYR	-150	123	30.861	-25.250
31 de Diciembre 2009				
USD	-3.630	2.970	121.523	-99.428
ZAR	-3.369	2.757	36.839	-32.181
MYR	-1.780	1.457	14.111	-11.545

3.1.2 Riesgo de tipos de interés

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

Tanto nuestros pasivos como activos financieros están expuestos 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 cumplen 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 y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

En este sentido, durante 2010 el Grupo realizó diferentes coberturas de tipos de interés para varios de sus préstamos:

- En Mayo de 2010, Acerinox contrató un “interest rate swap” con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir el tipo de interés del préstamo de 400 millones de euros contratado con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007. A través de esta operación, Acerinox convirtió un préstamo de tipo variable en un préstamo a tipo fijo con un tipo base del 2,38%, por los mismos importes y calendario de amortizaciones que el préstamo de ICO.
- En el caso del préstamo del ICO de 160 millones de dólares americanos, Acerinox contrató también en mayo de 2010 un “cross-currency swap” con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés de dicho préstamo. De este modo, el préstamo pasó de un tipo variable en dólares a un tipo de interés fijo en euros. Tras esta operación, el tipo base pasó a ser el 2,39% en euros.
- Adicionalmente, durante los meses de marzo y mayo de 2010, Acerinox contrató dos préstamos por importes de 45 y 30 millones de euros con Banesto y Banco Santander, respectivamente, a unos tipos fijos totales del 3,15% y del 3,05%.
- Bahru Stainless Sdn Bhd cerró en noviembre de 2010 un préstamo por importe de 63 millones de dólares americanos con Bank of Tokyo Mitsubishi a un plazo de 7 años, con 3 años de carencia. Este préstamo está garantizado por Nissin Steel. A su vez, Bahru Stainless contrató un “cross-currency swap” para cubrir tanto el riesgo de divisa como el de tipos de interés, siendo el coste total de dicho préstamo del 5,85% en ringgit malayos.

En la **nota 9.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009, si bien durante la última parte del 2010 se ha estabilizado. El Grupo ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Después de las bajadas generalizadas de los tipos de interés durante 2009, en el primer semestre de 2010 se alcanzaron los mínimos, momento en el que comenzaron a subir de nuevo, como consecuencia en parte del inicio de la recuperación de la economía mundial.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si dichos tipos hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 7,65 millones de euros, debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable (10,7 millones inferior en 2009). El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés hubiera sido de un incremento neto de 11,34 millones de euros, debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

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 Tokyo. 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. Excepcionalmente, en el periodo 2007–2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 25% ha corregido dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. 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 existencia, 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. Muestra de esta estrategia han sido las inversiones en 2010 en los centros de servicio de Pinto (Madrid), Bolonia (Italia) y Varsovia (Polonia).

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 pala tratando de mantener niveles de existencias controlados. Así, en 2010, y pese a los mejores niveles de actividad, el Grupo mantuvo estables su nivel de existencias en toneladas (+0,3%).

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 costes 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 A3 de Moody's.

Durante el ejercicio 2010 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 2.538 miles de euros (4.571 miles de euros en 2009).

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 2010 asciende a 494.440 miles de euros (304.173 miles de euros en 2009), y el importe neto de la cifra de negocios en 2010 asciende a 4.500.467 miles de euros (2.993.409 miles de euros en 2009). El 42% de las ventas netas consolidadas (43% en 2009) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 3% se ha facturado al contado (5% en 2009). El 5% de las ventas netas consolidadas (11% en 2009) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 27% de las ventas netas consolidadas (29% en 2009) 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, 100.931 miles de euros (39.996 miles de euros en 2009), entre 30 y 60 días 11.997 miles de euros (4.638 miles de euros en 2009), entre 60 y 90 días 4.089 miles de euros (1.999 miles de euros de 2009), mas de 90 días 3.009 miles de euros (13.992 miles de euros en 2009). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.401 miles de euros (6.533 en 2009). 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 79% de los mencionados saldos vencidos, se ha cobrado (65% en 2009).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Consideramos, a la vista de la 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 2010 asciende 113.569 miles de euros (73.298 miles de euros en 2009).

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 2010 y 2009 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 1.984 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 325 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.197 millones de euros. En lo que respecta al año 2009, el importe de líneas de financiación aprobadas tanto a largo como a corto plazo era de 1.872 millones de euros, las líneas aprobadas para factoring sin recurso 265 millones de euros, y el saldo dispuesto ascendía a 1.148 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2010 ascendían a 114 millones de euros (73 millones en 2009).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2010 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2010	Vencimientos futuros de flujos de caja	2010				
			Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	mas 5 años
Prestamos bancarios	724.744	-825.172	-4.538	-4.869	-427.934	-297.062	-90.769
Cuentas de Crédito	472.393	-485.478	-232.340	-253.139			
Proveedores y otras cuentas a pagar	839.346	-839.346	-839.346				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés	10.044	-9.887	-5.289	-3.478	-4.198	3.122	-44
Seguros de cambio exportacion	-7.080	424.276	424.276				
Seguros de cambio importacion	5.745	-422.522	-422.522				
TOTAL	2.045.192	-2.158.129	-1.079.759	-261.486	-432.132	-293.940	-90.813

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.

El ratio “deuda financiera neta / EBITDA” arroja un dato de 2,8 veces. En el ejercicio 2009, debido a las excepcionales circunstancias sufridas a consecuencia de la recesión económica internacional, Acerinox, por primera vez en su historia, obtuvo un EBITDA negativo. No obstante, la cifra de 2010 es menor que la obtenida en 2008 de 3,1 veces.

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, ha alcanzado un 56,3%, descendiendo en comparación con el 61,3% registrado en 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 2009). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.083,6 millones de euros, se incrementa ligeramente en un 0,8% con respecto al pasado ejercicio (1.074,5 millones de euros).

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 37% 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 en 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 procedió a reestimar las vidas útiles de planta y equipos tanto en la fábrica de Algeciras como en Ponferrada, ya que las circunstancias de producción y el mantenimiento realizado en los equipos, hacían prever una mayor duración de los mismos.

El Grupo contabilizó 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, ascendió 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 2010 y 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 de los contratos 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 2010, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A., 35 sociedades dependientes que consolidan por integración global y 1 entidad asociada que consolida por el método de la participación. En el año 2009 consolidaron 38 sociedades por integración global y 1 por el método de la participación.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	2010			AUDITORES	
		PARTICIPACIÓN		% SOBRE EL NOMINAL		
		COSTE (en miles de euros)				
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados	
		13	10%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A		
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	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,9308%	ACERINOX S.A	KPMG	
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX SHANGHAI, CO. LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong	
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	
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	101.306	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	270	100%	INOXCENTER	KPMG	
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	15.878	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	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.343	100%	ACEROL PORTUGAL		
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	18.710	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.	545.071	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ROLDAN, S.A.	Ponferrada - España	17.328	99,66%	ACERINOX S.A	KPMG	
NAS CANADA, INC	Canada	28.438	100,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah	
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Johor -Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	KPMG	

El cuadro de participaciones relativo al 2010 es el que sigue:

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2010		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	
		PARTICIPACIÓN			
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
BETINOKS	Turquía	313	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, Sdn, Bhd: Fabricación de productos planos de acero inoxidable (en construcción).
- Roldan, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A: 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 2009 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	2009			SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDTORES		
		PARTICIPACIÓN		% SOBRE EL NOMINAL				
		COSTE (en miles de euros)						
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				
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 EU SKADI	KPMG			
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG			
ACERINOX SHANGHAI, CO. LTD.	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				
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				
		5.709	0,86%	ROLDAN S.A	KPMG			
ROLDAN, S.A.	Ponferrada - España	17.188	99,5%	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	
		PARTICIPACIÓN			
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
BETINOKS	Turquía	355	25%	ACERINOX S.A	

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

Inoxcenter, S.L.

Con fecha 3 de diciembre de 2010 y efecto 25 de noviembre de 2010, fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, la fusión por absorción de las sociedades, Acimetal, S.L., Inoxidables de Galicia, S.L.U e Inoxmetal, S.L en la Sociedad Inoxcenter, S.L, participada al 97,5% por Acerinox, S.A. Dicha fusión supone la transmisión en bloque y por sucesión universal a la sociedad absorbente de todo el patrimonio de las sociedades absorbidas, que se extinguieron, con efectos contables desde el día 1 de enero de 2010. Dado que las sociedades fusionadas ya formaban parte del Grupo con anterioridad a dicha fusión, la operación no ha supuesto ninguna variación en los Estados financieros consolidados del Grupo.

Acerinox Argentina, S.A.

Con el fin de dar cumplimiento a la legislación argentina que impide que las sociedades estén participadas por un único socio, Acerinox, S.A, con fecha 27 de diciembre de 2010, ha procedido a vender a la empresa del Grupo Inoxidables de Euskadi (100% participada por Acerinox, S.A) el 10% de su participación en Acerinox Argentina por el valor nominal de las acciones. Dicha transacción no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas.

Roldan, S.A

En el año 2010, Acerinox, S.A ha adquirido 3.234 acciones a accionistas minoritarios de la empresa Roldan, S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,161%. El porcentaje de minoritarios es a 31 de diciembre de 2010 del 0,339% frente al 0,5% de 2009. El precio de adquisición de dichas acciones ha sido de 140 mil euros. La diferencia respecto al valor contable (11 mil euros) han sido contabilizados en reservas consolidadas.

North American Stainless, Inc.

Con fecha 1 de noviembre de 2010 Roldan, S.A ha vendido a Acerinox su participación minoritaria (0,86%) en la sociedad North American Stainless, Inc, pasando así Acerinox, S.A a tener el 100% de participación en dicha sociedad. Dicha transacción no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas.

En el ejercicio 2009 las variaciones del perímetro fueron:

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 ascendía al 30%. Con fecha 14 de agosto, se incorporó, 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 ascendía 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 fue de 0 euros. Acerinox se hizo 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 ascendía 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, ascendió a 3.028 miles de euros, y aparecía recogida en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

20 - Mayo - 09	
ACTIVO	
Activos no corrientes	
Inmovilizado material	14.440
Activos por impuestos diferidos	2.219
Otros activos financieros no corrientes	192
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	16.851
Activos corrientes	
Existencias	16.036
Clientes y otras cuentas a cobrar	11.291
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.984
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	29.311
TOTAL ACTIVO	46.162

20 - Mayo - 09	
PASIVO	
PASIVOS NO CORRIENTES	
	91
Pasivos corrientes	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	42.034
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	42.034
TOTAL PASIVO	42.125

La sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

El importe del resultado incorporado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo desde la adquisición ascendió 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, ascendían 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 decidió 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 miles de euros, y no llegó a desarrollar ninguna actividad en dicho país.

5.3 Ampliaciones de capital

Las ampliaciones y reducciones de capital producidas en el ejercicio 2010, así como otras aportaciones han sido:

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital (datos en miles de euros)
Acerinox Polska, SP, Z.O.O	148.000	18.984
Bahru Stainless, Sdn. Bhd.	150.000	35.417
Nas Mexico, S.A. de CV	63.014.000	3.742
Inoxcenter, S.A	246.363	246
Inoxplate, Ltda.		-1.000
TOTAL		57.389

En el caso de Acerinox Polska, Bahru, y Nas Mexico, se trata de ampliaciones de capital para financiación de inversiones.

Con el fin de dar cumplimiento al tipo de canje establecido en el proyecto de fusión por absorción de las sociedades Acimetal, S.L., Inoxmetal,S.L. e Inoxidables de Galicia, S.L. en Inoxcenter,S.L., la sociedad absorbente ha ampliado capital en 246.363 acciones de un valor nominal de 1 euro por acción. Para determinar la relación de canje se han tomado los valores contables de las sociedades absorbidas a 31de diciembre de 2009.

La reducción de Inoxplate obedece a una devolución parcial de la aportación suplementaria realizada por Acerol Portugal en ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2009 se produjeron las siguientes ampliaciones de capital:

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
TOTAL		175.438

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En el caso de Acerinox India, el aumento en el capital se correspondió con la aportación para la constitución de dicha sociedad. En el caso de NAS Canada y Bahru se trataba de ampliaciones de capital para la financiación de inversiones. En el caso de Acerinox Italia y Acerol Portugal se trató de aportaciones suplementarias realizadas por razones societarias. Asimismo, se produjo una aportación suplementaria en Inoxplate por parte de Acerol Portugal, que generó un aumento de patrimonio en dicha sociedad de 893 miles de euros.

El motivo de la reducción de capital en Acerinox Norway se debió 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.

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. No existen activos utilizados conjuntamente significativos y por la importancia del producto plano, aquellos que pudieran ser atribuidos a ambos segmentos, han sido asignados al segmento de producto plano de acero inoxidable.

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

El rendimiento de los segmentos se mide sobre su beneficio antes de impuestos. El Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación del segmento, en relación con otros comparables del sector.

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)

	2010				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	4.112.020	633.395	55.623	-267.751	4.533.287
Ventas entre sectores del Grupo	-241.973	-25.778	0	267.751	0
Total ingresos ordinarios	3.870.047	607.617	55.623	0	4.533.287
Beneficio bruto de explotación	320.612	50.251	9.074	0	379.937
Amortización	-133.935	-13.617	-239	0	-147.791
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	-63	0	0	0	-63
Ingresos por intereses	1.440	294	516	0	2.250
Gastos por intereses	-50.204	-1.540	-322	0	-52.066
Diferencias de cambio	11.410	338	-1.496	0	10.252
Diferencia negativa de consolidación	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	149.260	35.726	7.533	0	192.519
Impuesto sobre las ganancias	-60.762	-11.886	-2.607		-75.255
Resultado consolidado del ejercicio	88.498	23.840	4.926	0	117.264
Balance					
Activos del segmento	3.906.110	276.741	57.407	0	4.240.258
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	102	0	0	0	102
Activos no imputados	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.906.212	276.741	57.407	0	4.240.360
Pasivos del segmento	2.039.415	223.119	54.088	0	2.316.622
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	2.039.415	223.119	54.088	0	2.316.622
Inmovilizaciones materiales	1.943.594	35.710	0	0	1.979.304
Inversiones en inmovilizado	214.180	3.170	0	0	217.350

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los datos relativos al ejercicio 2009 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2009				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
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
Total ingresos ordinarios	2.650.360	303.073	63.865	0	3.017.298
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 por intereses	2.439	1	677	0	3.117
Gastos por intereses	-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
Resultado antes de impuestos	-289.987	-65.432	6.837	0	-348.582
Impuesto sobre las ganancias	109.577	-314	-663		108.600
Resultado consolidado del ejercicio	-180.410	-65.746	6.174	0	-239.982
Balance					
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
Total activo consolidado	3.317.526	244.071	56.192	0	3.617.789
Pasivos del segmento	1.685.033	152.359	27.875	0	1.865.267
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.685.033	152.359	27.875	0	1.865.267
Inmovilizaciones materiales	1.713.033	41.596	0	0	1.754.629
Inversiones en inmovilizado	225.733	5.152	0	0	230.885

No existen partidas significativas sin reflejo en efectivo diferentes de amortizaciones.

6.2 Segmentos geográficos

Los segmentos de producto plano y producto largo son gestionados a nivel mundial. Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes. Los activos del segmento se determinan en base a la ubicación geográfica de los mismos.

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2010:

(Datos en miles de euros)

	2010						
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	427.035	1.385.278	1.997.716	264.703	411.558	14.177	4.500.467
Activos del segmento por origen	958.160	557.560	1.528.568	691.635	504.231	206	4.240.360
Inmovilizaciones materiales en el origen	275.252	97.229	964.055	625.972	16.762	34	1.979.304
Inversiones en inmovilizado en origen	24.801	10.856	15.528	11.498	154.649	18	217.350

Los datos relativos al ejercicio 2009 son los siguientes:

(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	2.993.409
Activos del segmento por origen	896.393	554.140	1.421.305	504.216	241.667	68	3.617.789
Inmovilizaciones materiales en el origen	290.753	91.058	947.771	410.311	14.710	26	1.754.629
Inversiones en inmovilizado en origen	42.680	9.807	46.011	29.784	102.603	0	230.885

No existen transacciones, tanto en 2010 como en 2009, con ningún cliente externo que superen el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo consolidado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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
Saldo a 31 de Diciembre de 2008	6.251	24.312	17.035	47.598	69.124
Adquisiciones	4.431	0	736	5.167	
Altas por generación interna	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	
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Adquisiciones	3.422	0	852	4.274	
Traspasos	0	0	92	92	
Bajas	-2.453	0	-53	-2.506	
Diferencias de conversión	0	0	747	747	
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2008	454	20.646	15.484	36.584	0
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	
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	1.029	22.084	19.059	42.172	0
Dotación	0	1.448	1.113	2.561	
Dotación de pérdidas por deterioro	-889	0	0	-889	
Traspasos	0	0	-8	-8	
Bajas	0	0	-55	-55	
Diferencias de conversión	0	0	617	617	
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	140	23.532	20.726	44.398	0
VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
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	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2008	5.797	3.666	1.551	11.014	69.124
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	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2009	5.004	2.228	1.934	9.166	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-140	-23.532	-20.726	-44.398	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2010	6.862	780	1.905	9.547	69.124

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 pérdidas y ganancias asciende a 2.727 miles de euros (2.257 miles de euros en 2009).

7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión 2009/2014, 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 2010 se han consumido 161.855 derechos de emisión de CO₂, que serán entregados en 2011 (142.329 en 2009 entregados en 2010), por lo que al igual que en 2009, no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2011 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)
Saldo a 31/12/08	278.698	6.251
Asignación del ejercicio	278.698	4.431
Bajas	-207.268	-4.649
Saldo a 31/12/09	350.128	6.033
Asignación del ejercicio	278.698	3.422
Bajas	-142.375	-2.453
Saldo 31/12/10	486.451	7.002

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 2010 asciende a 6.863 miles de euros (5.004 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). El Grupo ha registrado en 2010, un beneficio por reversión de la provisión por deterioro de valor de los derechos de emisión realizada en ejercicios anteriores por importe de 889 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo registró 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.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 2.320 miles de euros (2.442 miles de euros en 2009). 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 2010, 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 la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

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

Los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes. La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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:

	2010	2009
Margen Bruto promedio presupuestado (*)	5,0%	5,8%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	11,4%	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%.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2010 y 2009 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2008	515.656	2.240.011	95.266	346.814	3.197.747
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
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Altas	1.819	20.441	4.931	185.885	213.076
Traspasos	14.725	33.460	2.172	-50.449	-92
Bajas	-294	-12.075	-3.812	0	-16.181
Diferencias de conversión	30.655	177.698	3.061	18.658	230.072
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2008	198.290	1.308.908	73.559	0	1.580.757
Dotación	12.309	103.191	6.733	0	122.233
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
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	209.042	1.418.763	76.886	0	1.704.691
Dotación	14.524	124.324	6.382	0	145.230
Traspasos	288	-300	20	0	8
Bajas	-50	-10.526	-2.714	0	-13.290
Diferencias de conversión	5.073	62.960	2.219	0	70.252
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	228.877	1.595.221	82.793	0	1.906.891
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
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
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2008	317.366	931.103	21.707	346.814	1.616.990
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
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2009	388.480	1.227.974	20.187	117.988	1.754.629
Coste 31 de Diciembre de 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-228.877	-1.595.221	-82.793	0	-1.906.891
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2010	415.550	1.271.040	20.632	272.082	1.979.304

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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)

	2010	2009
Construcciones	78.391	16.261
Instalaciones técnicas y maquinaria	192.400	98.662
Otro inmovilizado	1.121	2.022
Anticipos	170	1.043
TOTAL	272.082	117.988

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2010		2009	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	404.392	-87.190	358.512	-70.335
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.840.714	-729.690	1.636.344	-574.805
Otro inmovilizado	35.892	-26.745	29.523	-21.017
Inmovilizado en curso	266.675	0	105.651	0
TOTAL	2.547.673	-843.625	2.130.030	-666.157

Cambios de estimación

No se han producido cambios de estimaciones de vidas útiles en el año 2010, respecto al ejercicio anterior.

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

El Grupo contabilizó 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, ascendió a 23,92 millones de euros.

Garantías

A 31 de diciembre de 2010 la empresa del Grupo Columbus Stainless tiene activos hipotecados por importe de 44.830 miles de euros (37.249 en 2009) como garantía de deudas con entidades de crédito. El incremento se debe a la variación del Rand con respecto al euro.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 179.053 miles de euros (169.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende a 3.031 miles de euros en 2010 (1.304 miles de euros en 2009). La tasa de capitalización en el año 2010 ha sido del 5,08% (12,66% en 2009).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2010 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 1.715 miles de euros (1.482 miles de euros en 2009).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2010 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 131 miles de euros (362 miles de euros en 2009).

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 2010 y 2009, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2010		2009	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	61.329	24.510	56.936	20.195
Neutralización de ácidos	23.940	12.744	21.908	11.344
Tratamiento de emisiones gaseosas	46.574	37.547	44.102	35.101
Sistema automático de adiciones	7.687	4.270	7.315	4.049
Otros elementos	134.497	55.715	125.739	44.984
Total	274.027	134.786	256.000	115.673

Durante el ejercicio 2010 Acerinox, S.A. ha recibido una subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente por importe de 35 miles de euros (1.333 miles de euros en 2009).

Durante el presente ejercicio 2010, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 78.959 miles de euros (55.969 miles de euros en 2009), de los cuales 16.302 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante (14.738 miles de euros en 2009).

A 31 de diciembre de 2010 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 del valor contable de los activos operativos del Grupo.

Otra información

A 31 de diciembre de 2010, 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 20 de noviembre de 2010 se produjo un incendio en las instalaciones de laminación en caliente de la factoría de Roldan en Ponferrada. Afortunadamente no se produjeron daños personales. Los daños materiales se localizaron en las instalaciones eléctricas de la laminación en caliente, y están cubiertos por la póliza de daños materiales actualmente en vigor. La Sociedad ha procedido a dar de baja los activos siniestrados registrando una pérdida por este concepto por importe de 1.174 miles de euros, que aparecen recogidas en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. Al mismo tiempo la Sociedad ha registrado un ingreso por el mismo importe, de acuerdo con las condiciones establecidas en la pólizas contratadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En lo que se refiere al lucro cesante, también asegurado mediante la cobertura de pérdida de beneficios, la Sociedad no ha registrado ningún ingreso, dado que la evaluación de su importe no se podrá determinar hasta que la instalación recupere la normalidad, de acuerdo con el condicionado de la póliza.

La diversidad geográfica de las factorías del Grupo permite paliar el efecto negativo de la parada en dichas instalaciones. Las factorías de Campo de Gibraltar y Kentucky, han ajustado sus producciones para minimizar dicha parada de producción. Está asimismo cubierto por la póliza de seguros de pérdida de beneficios las consecuencias económicas de dicho siniestro, que se valorarán una vez se recupere la normalidad en la factoría de Ponferrada.

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 403 miles de euros (400 miles de euros en 2009). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 133 miles de euros (128 miles en 2009).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2010 asciende a 6.900 miles de euros (7.762 miles de euros en 2009) y el valor neto contable a 3,3 millones de euros en 2010 y 2009.

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	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Préstamos y partidas a cobrar						11.326	1.935					529.324	333.714
Inversiones mantenidas hasta vencimiento													
Activos disponibles para la venta													
- Valorados a valor razonable		17.530	13.076										
- Valorados a coste		14	13										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													
- Mantenidos para negociar												10.811	7.903
- Otros													
Derivados de cobertura												165	56
TOTAL		17.544	13.089	0	0	11.326	1.935	0	0	0	0	540.300	341.673

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

(Datos en miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar Derivados y otros	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Débitos y partidas a pagar		724.744	543.179			1.786	1.686	472.393	604.625			828.453	455.601
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													
- Mantenidos para negociar												9.614	4.584
- Otros													
Derivados de cobertura						6.995						3.075	199
TOTAL		724.744	543.179	0	0	8.781	1.686	472.393	604.625	0	0	841.142	460.384

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:

	2010			2009		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	17.544			13.076		
Derivados financieros (activos)		10.976			7.959	
TOTAL	17.544	10.976	0	13.076	7.959	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		19.685			4.783	
TOTAL	0	19.685	0	0	4.783	0

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)

	2010	2009
Clientes	494.440	304.173
Deudas con el personal	761	797
Administraciones Públicas	25.783	18.331
Otros deudores	6.113	8.117
Ajustes por periodificación	8.543	7.612
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-6.401	-6.533
TOTAL	529.239	332.497

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	2010	2009
Saldo inicial	6.533	5.712
Dotación	842	2.386
Aplicación	-426	-105
Reversión	-689	-1.527
Diferencias de conversión	141	67
Saldo a 31 de diciembre	6.401	6.533

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 2010 y 2009 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2010 ni en 2009.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por valor 340.298 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 2009 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 271.068 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 2009 y 2010 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	667.363	350.462
Deudas con el personal	25.250	20.789
Proveedores de inmovilizado	22.232	14.050
Impuestos y Seguridad Social	38.033	32.963
Dividendo a pagar	61.020	120
Otros acreedores	3.938	31.887
Provisiones corrientes	10.617	5.330
TOTAL	828.453	455.601

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de Diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el importe del saldo pendiente de pago a proveedores de las sociedades españolas del Grupo, que a 31 de Diciembre de 2010 que acumula un plazo superior a 85 días es 51.991 miles de Euros, de los cuales 19.461 miles de € corresponden a proveedores de fuera del territorio nacional.

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	
	2010	2009	2010	2009
Préstamos de entidades de crédito	724.744	543.179	472.393	604.625
Total deuda no corriente	724.744	543.179	472.393	604.625

El vencimiento de los préstamos de 2010 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	472.393	239.650	143.297	98.887	242.912	1.197.137
Total deuda	472.393	239.650	143.297	98.887	242.912	1.197.137

Los datos relativos al 2009 eran los siguientes:

(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
Total deuda	604.625	22.791	142.749	88.318	289.319	1.147.804

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2010	2009	2010	2009
EUR	540.253	401.562	267.717	470.288
USD	85.309	79.057	76.864	64.685
ZAR	51.713	62.560	116.534	67.132
GBP	0		427	
SEK	0		3.648	2.520
PLN	0		0	
MYR	47.469		7.204	
TOTAL	724.744	543.179	472.393	604.625

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 1,62% para el dólar americano, 2,39% para el euro, 10,04% para el rand sudafricano y 5,85% para el ringgit malayo. En 2009 los tipos de interés medios eran del 1,53% para el dólar americano, 2,27% para el euro, y 10,25% para el Rand sudafricano.

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, que se describen en la **nota 9.2.6**.

Los tipos de interés de las deudas corrientes con entidades de crédito son 6,83% para el rand (8,10% en 2009), 2,56% para el euro (1,75% en 2009) y 1,66% para el dólar americano (1,86% en 2009).

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2010	2009	2010	2009
Fijo	75.000	14.909	0	64.909
Variable	649.744	528.270	472.393	539.716
TOTAL	724.744	543.179	472.393	604.625

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2010 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.984 millones de euros, de los cuales 1.197 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2010. El límite máximo disponible

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de líneas de financiación en el ejercicio 2009 ascendía a 1.869 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.147 millones de euros.

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.282.403 miles de euros.

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2010 los siguientes préstamos a largo plazo, en algunos casos condicionados al cumplimiento de determinados ratios.

- Bank of Tokyo Mitsubishi ha concedido un préstamo a Bahru Stainless Sdn. Bhd. por importe de 63 millones de dólares americanos a un plazo de 7 años. Este préstamo tiene 3 años de carencia y 17 amortizaciones trimestrales iguales y está garantizado por Nissin Steel.
- Banco Cooperativo Español ha concedido en noviembre de 2010 un préstamo a 3 años a Acerinox S.A. por importe de 12 millones de euros. Este préstamo se amortiza en seis pagos semestrales iguales.
- Banco Popular ha concedido en octubre de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 20 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Bankinter ha concedido en junio de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 25 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar semestralmente.
- Banco Santander ha concedido en mayo de 2010 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 30 millones de euros. La amortización se realizará completamente en la fecha de vencimiento.
- Banesto ha concedido en marzo de 2010 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 45 millones de euros. La amortización se realizará completamente en la fecha de vencimiento.
- Banco Guipuzcoano ha concedido a Acerinox, S.A. en marzo de 2010 un préstamo a 2 años por importe de 20 millones de euros, a amortizar completamente en la fecha de vencimiento.
- IFC (Grupo Banco Mundial) concedió 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 2010 es 9,89% (10,48% en 2009). 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 concedió con efecto 2009 un préstamo a 3 años a Columbus por importe de 500 millones de ZAR, amortizable en 6 cuotas semestrales iguales. El tipo de interés medio del ejercicio 2010 es del 10,22% (10,113% en 2009). 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). Columbus obtuvo antes de finalizar el ejercicio una dispensa ("waiver") para el cumplimiento de dicho ratio durante el resto de la vida del préstamo. En el 2009 se obtuvo una dispensa ("waiver") que eximía de su cumplimiento para el primer semestre de 2009. En el segundo semestre la sociedad Columbus Stainless cumplió con los ratios.
- Banco Sabadell concedió 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 de la vida del préstamo.
- Banca March concedió a Acerinox, S.A. en diciembre de 2009 un préstamo a 3 años, por importe de 30 millones de euros. La amortización se realizará al final de la vida del préstamo.
- El ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió en mayo de 2008 un préstamo de 160 millones de dólares a Acerinox, S.A. con la finalidad de financiar el plan de inversiones de la compañía en Malasia. En diciembre de 2010 se produjo una amortización anticipada de 45,7 millones de dólares, según lo acordado con el ICO en 2009. Este préstamo se pactó con una carencia en la amortización de tres años, y una amortización en 17 cuotas semestrales iguales, siendo su vencimiento final en julio de 2018. El tipo de interés medio del ejercicio 2010 es del 1,61% (1,69% en 2009).
- Asimismo el ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió un préstamo en mayo de 2007 de 400 millones de euros a Acerinox, S.A. con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. En noviembre de 2010 se realizó una amortización anticipada de 80 millones de euros, según acordado con ICO durante 2009. Este préstamo se acordó con un periodo

de carencia de cinco años y diez amortizaciones semestrales iguales, siendo su vencimiento final en mayo de 2017. El tipo de interés medio del ejercicio 2010 fue del 2,29% (3,03% en 2009).

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 neta/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 prestatario ha cumplido a cierre del ejercicio 2010 con dichos ratios. En el año 2009, el prestamista dispuso 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.

Finalmente, El BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.), concedió a Acerinox, S.A. en el año 2008 un préstamo de 100 millones de euros por dos años. En 2009 se acordó la amortización de 50 millones en dicho ejercicio. En enero de 2010 se ha amortizado el resto del préstamo.

A 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 5 millones de euros (1,2 millones de euros en 2009).

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.

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 esta categoría se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nissin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor al 31 de diciembre de 2010 de 181 JPY por acción (164 JPY por acción en 2009). El porcentaje de participación en esta sociedad en 2010 es de un 1,06% (1,12% en 2009). El importe de la revaluación de las acciones de Nissin a valor de mercado en el año 2010 se eleva a 4.453 miles de euros (depreciación de 2.094 miles de euros en 2009) y se incluyen netos de impuestos como mayor valor del patrimonio neto por un importe de 3.117 miles de euros (menor valor de patrimonio neto por un importe de 1.466 miles de euros en 2009).

El movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Saldo inicial	13.089	15.181
Adquisiciones	0	1
Enajenaciones	0	0
Variación de valor del ejercicio	4.453	-2.094
Diferencias de conversión	2	1
Saldo final	17.544	13.089

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 2.9.5.

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

(Datos en miles de euros)

	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	165	10.071	56	199
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	10.811	9.614	7.903	4.584
TOTAL	10.976	19.685	7.959	4.783

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 2010 el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a -3.659 miles de euros y están reconocidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (-16.286 miles de euros en el año 2009).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2010 cubren saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. A 31 de diciembre de 2010, existen seguros de cambio por importe de 138 miles de euros (54 miles de euros en 2009), de los cuales 165 miles de euros en el activo y 27 miles de euros en el pasivo, que cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. El importe registrado en patrimonio por la variación del valor razonable del mismo en el ejercicio 2010 asciende a -139 miles de euros (-21 miles en 2009).

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 2010 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 424 millones de euros por ventas de divisa y 423 millones de euros por compras. A 31 de diciembre de 2009 se encontraban utilizados 285 millones de euros de ventas y 160 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	236.963	529.065	179.587	197.781
EUR	44.281	20.149	45.059	21.443
GBP	15.646	0	29.865	0
SEK	339.049	0	397.427	0
PLZ	69.172	0	115.196	0
AUD	0	0	1.925	0
NZD	0	0	69	0
CHF	8.076	0	7.102	0
JPY		46.200		
MYR	472.000	0		

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

Para los préstamos tomados en divisa distinta a la moneda funcional, el Grupo ha contratado instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés.

Dichos instrumentos se explican en la siguiente nota.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2010 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir la mayor parte de sus pasivos financieros no corrientes:

Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	430 millones ZAR	2012
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	2017
De tipo variable a fijo	160 millones de USD	2018
De tipo variable a fijo	63 millones de USD	2017

Los datos a 31 de diciembre de 2009 eran:

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

Tanto a 31 de diciembre de 2010 como de 2009, el tipo de interés fijo del derivado contratado para cubrir el tipo de interés del préstamo en rands sudafricanos es del 10,22%.

En el caso del préstamo de 400 millones de euros del ICO, el tipo cerrado en mayo de 2010 a través del swap de tipos de interés contratado fue del 2,38% (sin incluir el diferencial de crédito del préstamo).

El valor razonable de las permutes financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 1.931 miles de euros (196 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), de los cuales 1.066 aparecen registrados en el epígrafe "otros pasivos financieros no corrientes" y 865 miles de euros aparecen registrados en el epígrafe "otros pasivos financieros corrientes" del balance de situación consolidado.

La Sociedad matriz ha contratado en el ejercicio 2010 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 122.699 miles de euros. El valor razonable del derivado asciende a 3.293 miles de euros, de los cuales 1.109 aparecen registrados en el epígrafe "otros pasivos financieros no corrientes" y 2.184 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe "otros pasivos financieros". El tipo de interés fue del 2.39% (sin incluir el diferencial de crédito). Este tipo de interés se paga sobre el importe resultante en euros contratado a través del "cross-currency swap".

Bahru ha contratado en el ejercicio 2010 un "cross currency swap" para cubrir el préstamo de 63 millones de dólares americanos concedido por Bank of Tokyo Mitsubishi. El importe en divisa contratado es el mismo que el del préstamo y el valor razonable del derivado asciende a 4.820 miles de euros que aparecen recogidos en el epígrafe "otros pasivos financieros no corrientes". El tipo de interés contratado es del 5,85% (incluido el diferencial de crédito) para el préstamo resultante en ringgits malayos.

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2009 y 2010 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 -13.495 miles de euros (-196 miles de euros en 2009).

Durante el ejercicio 2010 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 6.334 miles de euros (24 miles de euros en 2009).

9.2.7 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

- 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**.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 10 – INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Su movimiento en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Saldo inicial	157	4.606
Participación en el resultado	-63	-73
Adquisición 100% - Traspaso a empresas Grupo		-4.375
Diferencias de cambio	8	-1
Saldo a 31 de diciembre	102	157

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 su asociada, que no cotiza en Bolsa, además de su información financiera:

(Datos en miles de euros)

	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	% Participación
2010							
Betinoks	Turquía	737	328	661	5.467	-252	25%
2009							
Betinoks	Turquía	775	147	921	4.598	-293	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)

	2010	2009
Materias primas y otros aprovisionamientos	374.762	356.552
Productos en curso	235.400	163.773
Productos terminados	709.874	620.926
Subproductos, residuos y materias recuperables	16.443	13.166
Anticipos	179	37
TOTAL	1.336.658	1.154.454

El coste de los bienes vendidos asciende a 4.056 millones de euros en 2010 (2.692 millones de euros en 2009).

En el ejercicio 2010, el Grupo con el fin de valorar sus existencias a valor neto de realización en aquellos casos, en que éste era inferior al coste, ha registrado un ajuste por importe de -8.432 miles de euros. En el 2009 no se registraron pérdidas por este concepto. Si en el ejercicio 2011 las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir, el Grupo revertirá dicho ajuste con el límite del coste de las existencias.

No existen a 31 de diciembre de 2010 y 2009 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 86.757 miles de euros (185.316 miles de euros en 2009). 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)

	2010	2009
Caja y bancos	48.620	39.739
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	64.949	33.559
TOTAL	113.569	73.298

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue 0,18% para el dólar y 2,05% para el ringgit malayo (0,16% para el euro, 0,03% para el dólar en 2009 y 1,60% para el ringgit malayo) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

Al 31 de diciembre de 2010 no existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida (13.825 miles de euros en 2009).

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2010 y 2009 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 2009	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
Distribución prima de emisión					-24.931
Adquisición acciones propias					
Amortización de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2010	249.305	249.305	0	62.326	131.264

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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

El capital social al 31 de diciembre de 2010 está compuesto por 249.304.546 acciones ordinarias (igual en 2009) 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 2010.

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

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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%), Feynman Capital S.L. (Omega) (11,665%) y Nisshin Steel Co. Ltd. (15,3%). En 2009 los porcentajes de participación superiores al 10% eran: Alba Participaciones S.A (23,76%), Omega Capital S.L. (11,34%) y Nisshin Steel Co. Ltd. (15, 3%).

En cuanto a la prima de emisión, las Juntas Generales de Accionistas de 8 de junio de 2010 y 28 de mayo de 2009, aprobaron una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad para cada uno de los ejercicios 2010 y 2009, 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 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

a) 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 siguientes.

Reparto de dividendos 2008 y 2009 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 2010, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.399 miles de euros (21.440 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

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.

La reserva legal, que se incluye dentro de las reservas por ganancias acumuladas del estado de cambios en patrimonio neto, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 2010 y 2009, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20 por ciento del capital social, ascendiendo a 12.465 miles de euros.

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.

c) 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.

d) 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 9.2.5 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 2010 y 2009 es el siguiente:

Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009

EMPRESAS GRUPO	2010	2009
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	951	185
ACERINOX ARGENTINA	-1.141	-1.227
ACERINOX AUSTRALASIA	124	5
ACERINOX BRASIL	76	52
ACERINOX INDIA	24	-2
ACERINOX MALAYSIA	-285	-22
ACERINOX NORWAY A/S	40	-80
ACERINOX PACIFIC LTD.	-2.494	-1.934
ACERINOX POLSKA	247	434
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-1.467	-4.887
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	113	30
ACERINOX SHANGHAI	1.116	383
ACERINOX U.K.	-5.727	-6.417
BAHRU STAINLESS	13.162	-2.646
COLUMBUS	-27.005	-77.218
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	1.198	-115
N.A.S. CANADA	-999	-2.805
N.A.S. MEXICO	703	-370
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	1	0
NEWTECINVEST AG	1.956	382
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-37.568	-129.280
YICK HOE METALS	-250	-166
SUBTOTAL	-57.225	-225.698

EMPRESAS ASOCIADAS	2010	2009
BETINOKS	-33	-46
SUBTOTAL	-33	-46
TOTAL	-57.258	-225.744

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

13.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010			2009		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A.	857.074	-8.343		902.648	-63.069	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	3.587	101		4.289	-709	
ACERINOX ARGENTINA	3.411	725		3.384	41	
ACERINOX AUSTRALASIA	103	113		412	-310	
ACERINOX BENELUX	17	210		64	-47	
ACERINOX BRASIL	-63	22		31	-94	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-27.325	3.965		-19.597	-7.727	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-12.712	1.484		-8.365	-4.347	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-18.566	4.131		-11.012	-7.554	
ACERINOX INDIA	53	94		0	53	
ACERINOX MALAYSIA	-7.423	6.942		1.492	-8.915	
ACERINOX NORWAY A/S	210	1.176		2.708	-27	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-16.341	153		-13.678	-2.663	
ACERINOX POLSKA	-1.073	-109		126	-1.200	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-2.682	-1.122		8.747	-11.430	
ACERINOX SHANGHAI	-660	1.730		350	-1.010	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	274	-82		322	-49	
ACERINOX U.K.	-227	938		5.550	-5.775	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	-3.870	550		-1.561	-2.309	
ACIMETAL S.A.	0	0		1.055	-3.284	-10
BAHRU STAINLESS	-4.007	-2.645	-53.102	0	-1.018	-36.405
COLUMBUS	118.704	-14.726	-91.565	149.052	-30.322	-79.987
CONTINENTAL INOX	0	0		0	0	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	585	-439		892	-306	
INOX RE	10.557	2.945		7.476	3.081	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	2.215	128	-67	2.668	-453	-64
INOXCENTER S.A.	-8.476	215	-196	3.364	-11.627	-95
INOXFIL S.A.	3.872	-602	-30	8.023	-4.166	-47
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	939	1.636		4.059	-3.120	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	0	0		5.108	-2.323	-72
INOXMETAL S.A.	0	0		643	-1.412	-14
INOXPLATE	-244	219		-242	-2	
METALINOX BILBAO S.A.	16.099	1.518	-533	19.434	-3.335	-492
N.A.S. CANADA	-2.584	2.407		-2.102	1.583	0
N.A.S. MEXICO	-865	1.191		-560	782	
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	-15.030	15.027		-2	0	
NEWTECINVEST AG	3.690	-1.368		3.708	221	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	604.190	112.220		735.973	-35.039	-48
ROLDAN S.A.	40.211	-2.606	-208	55.686	-20.261	-255
YICK HOE	363	-4.996		1.354	-991	
SUBTOTAL	1.544.006	122.802	-145.701	1.871.499	-229.133	-117.489
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS	-110	-63		-37	-73	
SUBTOTAL	-110	-63	0	-37	-73	0
TOTAL	1.543.896	122.739	-145.701	1.871.462	-229.206	-117.489

13.5 Aplicación de resultados

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)

	2010
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	98.914.266
Reservas	0
Prima de emisión	24.930.455
Aplicación:	
A retribución al accionista	112.187.046
A reservas voluntarias	11.657.675
Dividendo por acción	0,45

El 16 de diciembre de 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por un importe de 24.930 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta", del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2010. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de enero de 2011.

El estado contable provisional formulado, de acuerdo con el art. 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta, fue el siguiente:

	Miles de euros
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2010	10.523
Mas:	
– Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2010 y 5 de enero de 2011	
Cobros por operaciones de explotación	127.026
Cobros por operaciones financieras	616.298
Realizable	6.307
	749.631
Menos:	
– Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2010 y 5 de enero de 2011	
Pagos por	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	24.930
Inversiones en Activo Fijo	50.128
Operaciones de explotación	385.977
Exigible a pagar a corto plazo	245.618
	706.653
Tesorería disponible prevista al 5 de enero de 2011	53.501

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta diciembre de 2011, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2010.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

13.6 Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias compradas y mantenidas por el Grupo.

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	122.739	-229.206
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	249.304.546	249.304.546
Beneficio por acción (en euros)	0,49	-0,92

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.

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)

	2010	2009
Saldo a 1 de enero	5.658	3.275
Ayudas concedidas	4.276	7.117
Aplicación a resultados	-2.643	-4.706
Diferencias de conversión	4	-28
Saldo a 31 de diciembre	7.295	5.658

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 2010 y 2009 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Prestaciones a empleados	10.971	11.521
Otras provisiones	3.620	32.743
TOTAL	14.591	44.264

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 9.775 miles de euros (7.414 miles de euros en 2009).

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)

	2010	2009
Planes de pensiones	1.031	908
Indemnizaciones por jubilación anticipada	299	2.498
Complementos	761	828
Obligaciones post-empleo	8.880	7.287
TOTAL	10.971	11.521

15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2010 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2009	30.092	2.484	167	32.743
Dotación provisión	560	2.321	90	2.971
Aplicación	-16.884	-2.454	-167	-19.505
Desdotación	-12.589			-12.589
Al 31 de diciembre de 2010	1.179	2.351	90	3.620

CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase nota 7.1).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2010 por importe de 2.453 miles de euros (4.649 miles de euros en 2009). (véase nota 7.1).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 fue recurrido ante el Tribunal Supremo. Durante el ejercicio 2010 se han recibido las Sentencias del Tribunal Supremo, estimando en parte las alegaciones realizadas por la Sociedad. Dichas actas han sido ejecutadas por la Agencia Tributaria, a excepción de la relativa al año 92. La Sociedad tenía provisionadas estas actas, así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2009 por un importe de 28.964 millones de euros., El importe a pagar resultante de las liquidaciones ejecutadas por la Agencia Tributaria asciende a 19.675 miles de euros, por lo que la Sociedad ha procedido a desdorar el exceso, lo que ha supuesto un ingreso de 12,6 millones de euros registrado dentro del epígrafe "otras ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada.

15.3 Avales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 27,7 millones de euros (41,6 millones de euros en 2009). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

NOTA 16 – INGRESOS Y GASTOS

16.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Venta de bienes	4.498.252	2.991.740
Prestación de servicios	2.215	1.669
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	8.885	4.033
Ingresos por arrendamientos operativos	543	475
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	323	910
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	131	362
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.320	2.027
Otros ingresos	20.618	16.082
TOTAL	4.533.287	3.017.298

16.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Sueldos y salarios	270.832	241.451
Seguros sociales	43.843	41.713
Contribuciones a planes de aportación definida	9.775	7.414
Indemnizaciones	656	1.464
Variación provisión prestación empleados	1.539	402
Otros gastos de personal	19.490	16.999
TOTAL	346.135	309.443

El número medio de empleados de 2010 y 2009, desglosado por categorías, es como sigue:

	2010	2009	
Titulados universitarios	Hombres	663	686
	Mujeres	286	191
Administrativos	Hombres	722	652
	Mujeres	456	551
Operarios	Hombres	5.180	5.199
	Mujeres	117	111
TOTAL		7.424	7.391

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2010 es de 68 (65 hombres y 3 mujeres).

A 31 de diciembre el número de empleados se eleva a 7.381.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Alquileres	11.633	4.147
Gastos comerciales	166.643	130.969
Suministros	156.145	127.694
Mantenimiento	64.472	47.869
Servicios exteriores	29.567	21.641
Seguros	13.088	11.891
Otros gastos de explotación	55.099	69.085
Tributos y otros impuestos	13.562	10.497
Pérdidas por venta de inmovilizado	1.715	1.482
Otros gastos	412	683
TOTAL	512.336	425.958

Otros gastos de explotación incluye 2.310 miles de euros correspondientes a gastos por comisiones bancarias, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (3.552 miles de euros en 2009).

NOTA 17 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	2.153	2.886
Ingresos por dividendos	97	231
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	0	0
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	138	700
Beneficios por venta de activos disponibles para la venta	0	0
Resultados por diferencias de cambio	13.911	26.046
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	16.299	29.863
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-52.066	-45.255
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-3.797	-16.986
Pérdidas por revalorización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-55.863	-62.241
COSTES FINANCIEROS NETOS	-39.564	-32.378

NOTA 18 – SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2010 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A. A 31 de diciembre de 2009 el perímetro de consolidación fiscal estaba 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.

Con fecha 3 de diciembre de 2010 y efectos 25 de noviembre de 2010, fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, la fusión por absorción de las sociedades, Acimetal, S.L., Inoxidables de Galicia, S.L.U e Inoxmetal, S.L en la Sociedad Inoxcenter, S.L, participada al 97,5% por Acerinox, S.A. Dicha fusión supone la transmisión en bloque y por sucesión universal a la sociedad absorbente de todo el patrimonio de las sociedades absorbidas, que se extinguieron, con efectos contables desde el día 1 de enero de 2010. La operación de fusión descrita se encuentra entre las operaciones amparadas por el régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o de una sociedad cooperativa europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea, regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 96.1 del mencionado Texto Refundido, las Sociedades fusionadas optaron expresamente por la aplicación del régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o de una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea en el proyecto de fusión, en los respectivos acuerdos sociales y en la escritura en la que se recoge la operación.

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)

	2010	2009
Impuesto corriente	49.149	-37.885
Impuesto diferido	16.046	-70.765
Total impuesto sobre las ganancias	65.195	-108.650

La Sociedad matriz ha recibido dividendos de algunas de sus filiales en el ejercicio 2010 por importe de 103,3 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, dichos dividendos han sido sometidos a retenciones en origen por importe de 10 millones de euros, que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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)

	2010	2009
Resultado neto del ejercicio	122.739	-229.206
Socios externos	-5.475	-10.776
Impuesto sobre las ganancias	65.195	-108.650
Otros impuestos	10.060	50
Resultado antes de impuestos	192.519	-348.582
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	57.756
	30,00%	30,00%
	30,00%	-104.575

Efectos en cuota:

Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras	4.904		234
Gastos no deducibles	-985		-559
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	-2.097		-4.515
Ingresos no sometidos a tributación	-3.035		2.257
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores	4.671		723
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos	5		-20
Otros	3.976		-2.195
Total impuesto sobre las ganancias	65.195		-108.650

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

18.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2010		2009	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	153.964	205.286	126.260	248.178
Gastos / Ingresos del periodo	-8.284	7.763	115.294	44.530
Impuestos llevados directamente a fondos propios	735	1.336	49	-634
Variaciones en el tipo de cambio	2.713	20.349	1.959	4.769
Combinación de negocios	0		2.219	
Traspasos	-628	2.049	-91.740	-91.740
Otras variaciones	120	0	-77	183
Saldo a 31 de diciembre	148.620	236.783	153.964	205.286

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inmovilizado inmaterial	3.134	2.869	11.412	9.801	8.278	6.932
Inmovilizado material	4	16	285.129	244.293	285.125	244.277
Activos financieros	0	49	29.207	37.134	29.207	37.085
Existencias	3.545	698	248	194	-3.297	-504
Otros activos	30	0	250	229	220	229
Provisiones	7.395	5.019	7.275	5.618	-120	599
Plan de prestaciones a empleados	3.904	4.889	-319	-327	-4.223	-5.216
Pasivos financieros	4.444	1.742	3	3	-4.441	-1.739
Otros pasivos	0	0	89	81	89	81
Otras deducciones fiscales	24.516	21.602	0	0	-24.516	-21.602
Pérdidas fiscales no utilizadas	198.159	208.820	0	0	-198.159	-208.820
Impuestos anticipados / diferidos	245.131	245.704	333.294	297.026	88.163	51.322
Neteo de impuestos anticipados y diferidos	-96.511	-91.740	-96.511	-91.740		
Impuestos anticipados / diferidos	148.620	153.964	236.783	205.286	88.163	51.322

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.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	2010	2009
2012	6.704	9.979
2013	6.290	6.966
2014	5.214	5.031
2015	1.306	942
2023	42.644	50.888
2024	60.735	60.735
2025	1.133	258
2026	590	1.535
2029	1.590	4.337
Sin fecha de prescripción	71.954	68.147
TOTAL	198.159	208.820

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.

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 5.286 miles de euros que se corresponden con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Por otro lado, el Gobierno de Malasia ha concedido determinados beneficios fiscales a la Sociedad Bahru Stainless, lo que genera créditos fiscales por importe de 39,5 millones de euros, que no han sido registrados, toda vez que en la fase de construcción en que se encuentra la factoría no existen evidencias de cuando generará resultados positivos para poder utilizar dichos créditos fiscales.

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 2010, 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 2006. 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.

En el ejercicio 2010 se han iniciado actuaciones inspectoras en la Sociedad North American Stainless

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
RETENCIÓNES E INGRESO A CUENTA	2005 a 2008

La inspección en Inoxidables de Euskadi se finalizó con acta de conformidad y sin liquidación el día 15 de febrero de 2010.

18.3 Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2010 existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 14.266 miles de euros (46.300 miles de euros en 2009), siendo 10.893 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (185 miles de euros en 2009).

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

Durante los ejercicios 2009 y 2010 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los seis miembros de Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.887 miles de euros en 2010. De estos, 1.458 miles de euros se corresponden con salarios, 79 miles de euros son dietas y 350 miles de otros conceptos (1.930 miles de euros percibieron en 2009 los cinco miembros de la Alta Dirección, no Consejeros).

Durante el ejercicio 2010, 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 1.933 miles de euros, de los cuales 1.234 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 364 miles de euros son dietas y 335 miles de otros conceptos (1.964 miles de euros en 2009).

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 2010 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante o sus vinculadas 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
Bernardo Velázquez Herreros	Bahru Stainless	–	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	North American Stainless Inc.	–	Administrador (Hasta 19 de noviembre de 2010)
Bernardo Velázquez Herreros	Columbus Stainless (Pty), Ltd.	–	Administrador (Hasta 5 de noviembre de 2010)
Fumio Oda	Nisshin-Steel Corporation	–	Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2010 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, con la excepción del Sr. Martínez Conde que declara tener acciones de Arcelor Mittal y el Sr. Prado Pérez de Seoane que declara tener 400 acciones de Arcelor Mittal.

Asimismo, durante el ejercicio 2010 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 20,4 millones de euros y dispuesto 15,31 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 13,30 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 2,44 millones de euros.
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,19 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2009, el Grupo tenía contratadas con Banca March, 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, Nisshin o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Compras de bienes	78	146
Ventas de bienes	9.628	3.729
Clientes y otras cuentas a cobrar	654	738
Prestaciones de servicios	106	49

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORIA

El detalle de los honorarios y gastos devengados por KPMG International (auditor principal) y sus firmas asociadas en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Por servicios de auditoría	760	876
Por servicios de asesoramiento fiscal	213	274
Por otros servicios	109	30
	<hr/> 1.082	<hr/> 1.180

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

De los importes desglosados correspondientes a KPMG Internacional, el importe facturado por la empresa auditoria (KPMG Auditores, S.L.) es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Por servicios de auditoría	332	519
Por otros servicios	14	4
	<hr/> 346	<hr/> 523

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante los ejercicios 2010 y 2009 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

(Datos en miles de euros)

	2010	2009
Por servicios de auditoría	18	17

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

Situación de mercados

En el periodo transcurrido de 2011 ha mejorado la cartera de pedidos del Grupo a niveles de los del cuarto trimestre y esto ha permitido mejorar notablemente la actividad de las fábricas con relación al mismo periodo del año anterior.

Adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias

El último Consejo de Administración del año 2010 aprobó la adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias auspiciado por el Ministerio de Economía y Hacienda. En el mes de enero de 2011 se comunicó a las autoridades la adhesión formal a este Código que, entre otras medidas, prevé el mantenimiento de una relación permanente entre la Agencia Tributaria y las empresas. La primera reunión bilateral tuvo lugar ya en el mes de enero y en ella hemos podido constatar las ventajas que reporta un cauce de discusión y relación con las autoridades fiscales.

Fase XVIII del plan de inversiones.

El Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado ya las inversiones de la XVIII Fase del Plan de Inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar. Dichas inversiones, por un importe aproximado de 54 millones de Euros se destinarán a la modernización y actualización de equipos y demuestran la confianza en el futuro de esta factoría y la decisión de mantenerla como fábrica puntera en Europa.

Creación de Acerinox Turquía.

Acerinox se halla presente en este país gracias a su participación al 25% en Betinoks. El creciente desarrollo del consumo de acero inoxidable y las perspectivas de una mayor relación con la Unión Europea motivan que el Grupo deba tener un instrumento adecuado para usarlo como catalizador de sus ventas.

Bahru Stainless SDN. BHD.

Continúan aprobándose inversiones en la factoría de Johor Bahru. Se ha adjudicado ya la contrata de la segunda fase y entretanto han entrado ya en funcionamiento las dos primeras líneas de corte.

Plan de Excelencia 2011/2012

En el Consejo de Administración del día 24 de febrero se ha aprobado el Segundo Plan de Excelencia, que abarca los ejercicios 2011 y 2012. Dado que la mayor parte de los objetivos del Primero se centraron en la producción, este segundo Plan abarca también las diversas fases de transporte y comercialización del producto.

El ahorro previsto a consecuencia de este segundo Plan, se cifra alrededor de los 90 millones MM de euros.



04

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



1. ACERINOX, S.A.



1.1 FACTORÍA DEL CAMPO DE GIBRALTAR

La producción durante 2010 en la factoría de Algeciras ha tenido una evolución positiva. La producción de acería fue de 682.498 Tm, un 18,1% superior a la de 2009.

El tren de laminación en caliente produjo un total de 562.967 Tm, lo que supone un incremento del 16,0% con respecto al año anterior.

En laminación en frío, la producción obtenida, 437.601 Tm fue un 16,9% superior.

Durante los cuatro primeros meses de 2010 se mantuvo el expediente de Regulación Temporal de Empleo concedido por la Autoridad Laboral a finales del año 2009.

La actividad del puerto se incrementó en consonancia con la del resto de las instalaciones, registrándose el atraque de 217 buques, con un movimiento de 691.358 Tm.



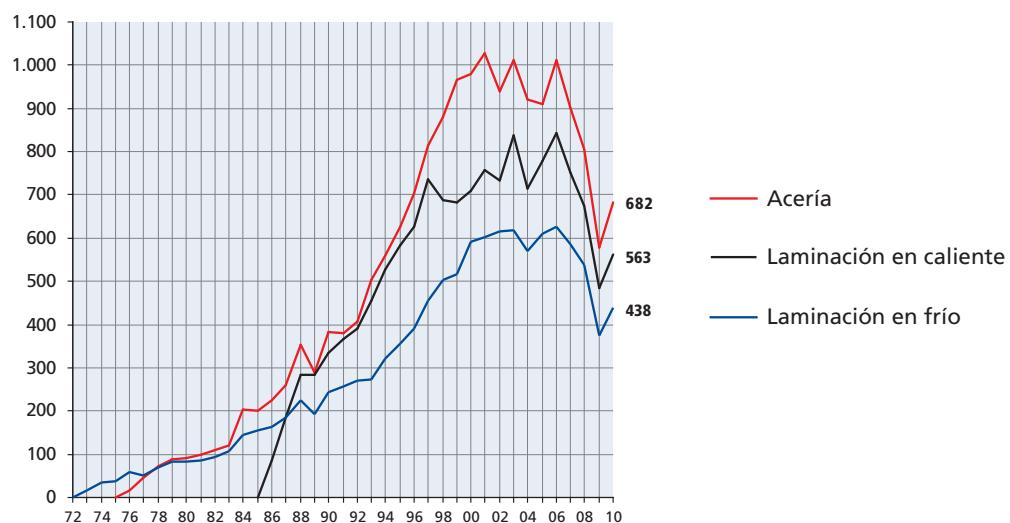
Factoría del campo de Gibraltar.

(Página anterior North American Stainless.)



EVOLUCIÓN DE PRODUCCIÓN EN LA FACTORÍA DEL CAMPO DE GIBRALTAR

Miles de Tm.



1.2 MEDIO AMBIENTE 2010

La organización de Acerinox presenta como compromiso fundamental desarrollar su actividad priorizando la adopción de todas las medidas de prevención y reducción de los posibles impactos ambientales que surgen en el proceso de fabricación del acero inoxidable.

Debido a este principio, la empresa cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental por el que se adquieren compromisos dirigidos a la mejora continua de los indicadores ambientales. Esto permite controlar y minimizar las posibles afecciones negativas sobre el medio ambiente.

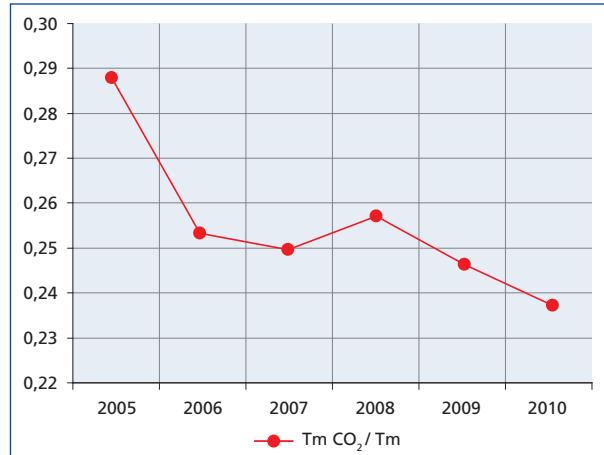
Se desarrolla un trabajo en continuo para detectar situaciones susceptibles de mejora y propiciar el establecimiento de objetivos específicos y metas ambientales que en la medida de lo posible incrementen la calidad de nuestros procesos productivos desde un punto de vista ambiental. De este modo se avanza en el respeto al medio ambiente y aumenta el valor de nuestro producto.

Cabe resaltar que a pesar de la situación del mercado del acero inoxidable en el año 2010, que ha dado lugar a numerosas situaciones transitorias en las líneas de proceso, Acerinox ha mantenido su objetivo de mejora ambiental y ha conseguido que los indicadores ambientales permanezcan en valores óptimos.

a) Reducción de emisión de CO₂

Se han implantado mejoras, como la realizada sobre la red de distribución de vapor y de aire comprimido, que han contribuido a la reducción de emisiones de CO₂ por tonelada producida.

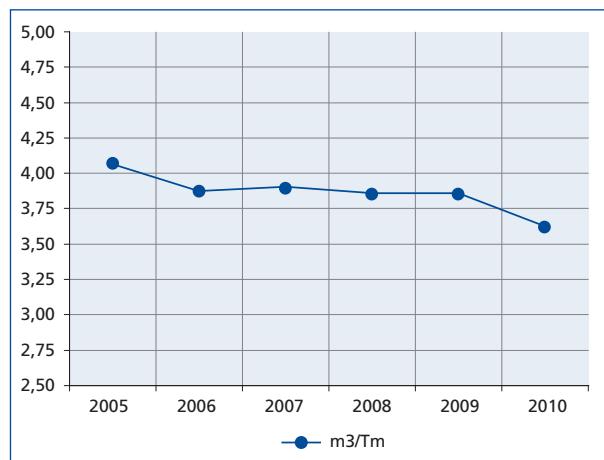
EMISIONES DE CO₂ POR TONELADA DE ACERO INOXIDABLE



b) Consumo de agua por tonelada de acero producida

El consumo de agua por tonelada de acero producida se ha reducido debido a las mejoras llevadas a cabo en las plantas de tratamiento y líneas de proceso.

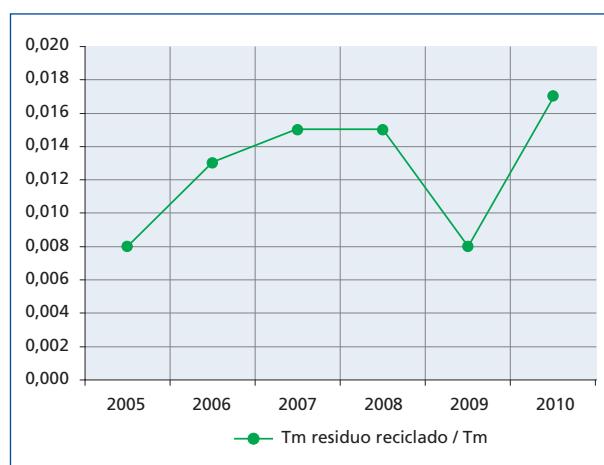
CONSUMO DE AGUA POR TONELADA DE ACERO INOXIDABLE PRODUCIDA



c) Residuo reciclado

Los temas de medio ambiente están en continuo desarrollo y su legislación cambia y es cada vez más amplia y compleja. Acerinox recibe todas las actualizaciones y participa en organizaciones nacionales, europeas e internacionales, con las que realiza un trabajo de intercambio de información y adaptación a los nuevos requisitos que puedan establecerse. Como ejemplos de estas actividades en materia de nueva legislación ambiental puede citarse la nueva versión de la IPPC sobre emisiones industriales y el desarrollo de la nueva hoja de información de seguridad para el acero inoxidable a través del grupo de trabajo formado por todos los productores europeos.

RESIDUOS RECICLADOS POR TONELADA DE ACERO INOXIDABLE





Inversiones en medio ambiente

Se han efectuado inversiones en mejoras de medio ambiente por importe de 5.203.907 €. Entre éstas destacan:

- Mejoras en el sistema de depuración del convertidor AOD-1.
- Reducción de pérdidas energéticas en la red de distribución de vapor.
- Reducción de pérdidas en la red de aire comprimido.
- Finalización y puesta en marcha del emisario submarino.

Uno de los hitos más destacados en el año 2010 ha sido la finalización y puesta en marcha en el mes

de marzo del emisario submarino. Esta instalación de una longitud de 926 metros y con un poder de dilución de 1/2200, ha supuesto una inversión de 3.384.091 €. El emisario presenta una mejora ambiental considerable para el entorno en que se encuentra la factoría, evitando el vertido en la ribera del mar.

Gastos en medio ambiente

Durante el año 2010 se han contabilizado como gastos ambientales un total de 16.301.888 €. Estos gastos se reparten en materias tan diversas como retirada de residuos, mejoras ambientales en las instalaciones o cursos de formación para el personal de medioambiente.



REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical Substances)

Acerinox ha finalizado la primera etapa de registro del Reglamento REACH en Noviembre de 2010, y ha llevado ante la agencia europea ECHA el registro de las escorias de producción del acero inoxidable.

Los productos de acero inoxidable son considerados como artículos bajo REACH, y siguiendo esta directriz, se ha desarrollado una nueva hoja de información para el uso seguro del acero tanto para la salud humana como para el medio ambiente. Así surge la hoja SIS (Safety Information Sheet), fruto del trabajo de todos los productores europeos de acero inoxidable.

Asignación de 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 gratuita de 278.698 derechos por año. En el año 2010 se han emitido 161.855 toneladas de CO₂.

Actualmente Acerinox prepara la información requerida para la solicitud y a asignación de los futuros derechos de emisión para el próximo periodo 2013-2020.

Responsabilidad ambiental

A nivel nacional, Acerinox sigue participando en el proyecto del Ministerio denominado MIRAT como planta piloto para el sector siderúrgico. El desarrollo de este proyecto es una de las partes fundamentales de la implantación de la Ley 26/2007, y definirá las responsabilidades económicas que cada empresa deberá asegurar. Una vez más Acerinox es elegida como referente del sector siderúrgico.





1.3 INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN (I+D+i)

Desde que en 1986 se puso en marcha la infraestructura de Laboratorios para dar soporte a la actividad de I+D de ACERINOX, muchos han sido los proyectos finalizados con éxito y muchos los profesionales de esta empresa que iniciaron su andadura profesional formándose en estas instalaciones.

El proceso de innovación es un proceso dinámico que responde a una sociedad en constante evolución y que, por lo tanto, se lleva a cabo en su conjunto utilizando todos los recursos disponibles en la sociedad del conocimiento, la ciencia y la tecnología. Así lo entendió ACERINOX cuando adoptó el llamado «ecosistema de innovación», fomentando la colaboración con universidades, agencias gubernamentales, instituciones públicas de investigación, centros tecnológicos y otras empresas, impulsando la creación de redes del conocimiento de las que ACERINOX actúa como motor. De esta manera se está en condiciones de generar la experiencia necesaria para dar las respuestas y soluciones correspondientes a los nuevos retos.

En febrero de 2010 se ha reforzado la actividad de I+D+i con la creación de un Departamento específico para la misma, manteniéndose los Laboratorios de Control dentro del Departamento Técnico. A través de las distintas áreas técnicas que lo forman, el nue-



vo Departamento se responsabiliza de la identificación y gestión de las tareas anteriormente citadas.

El equipo humano del Departamento I+D+i está constituido por 14 profesionales con dedicación completa, a los que hay que añadir el personal de los Departamentos de Producción que puntualmente participan en los diferentes proyectos que se están desarrollando (51 investigadores asociados). Este equipo se ha complementado en 2010 con 12 becarios, titulados universitarios, a través de convenios con las Universidades de Cádiz, Málaga y Sevilla. En la actualidad ACERINOX cuenta con 5 tecnólogos apoyados por el Programa Torres Quevedo del Ministerio de Ciencia e Innovación, que potencia la contratación de nuevos investigadores.

Las principales líneas de actuación del área de I+D+i de ACERINOX están basadas en los criterios estratégicos fijados por la Alta Dirección del Grupo, 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+i.

Así la actividad de I+D se desarrolla en cinco áreas fundamentales:

- Diagnóstico y puesta a punto de nuevos aceros y mejora de tipos existentes.
- Optimización de procesos productivos y prospección de nuevas tecnologías de fabricación.
- Apoyo y asesoramiento técnico a clientes.
- Análisis de nuevas aplicaciones.
- Formación y divulgación de las características y de las principales aplicaciones de nuestra amplia gama de productos, en colaboración con CEDINOX.

En línea con el enunciado anterior, una parte significativa de las tareas de investigación se ha desarrollado en dos macroproyectos nacionales, que comprenden 9 líneas de investigación, financiados por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial, dependiente del Ministerio de Ciencia e Innovación), dos proyectos europeos del programa RFCS (Fondo de Investigación para el Carbón y el Acero, dependiente de la Comisión Europea) y un proyecto del programa nacional CENIT (Consorcios

Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica). Además se ha iniciado recientemente un proyecto del Plan Avanza (en el marco de la Acción Estratégica de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información). Todas estas actividades han supuesto una inversión de 2.498.322.- euros.

Estos proyectos desarrollan las siguientes líneas de trabajo:

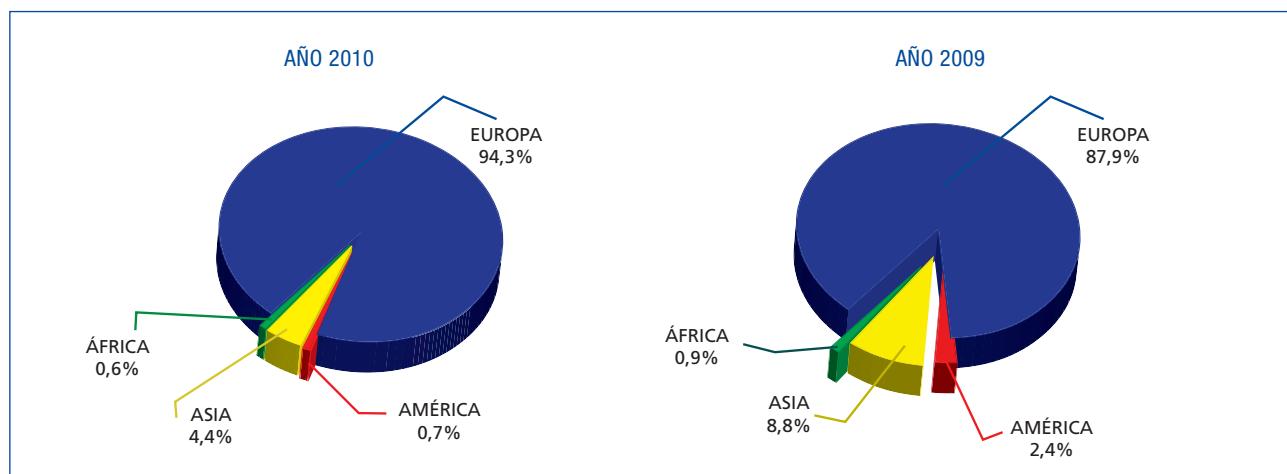
- Optimización de los procesos de fabricación existentes y desarrollo de otros nuevos con especial

impacto en la sostenibilidad de los procesos y más respetuosos con el medio ambiente.

- Estudio de nuevas aplicaciones, y en particular en el sector de la construcción y en el de las energías renovables.
- Puesta a punto de la fabricación de nuevos aceros inoxidables con altas prestaciones en servicio y menor dependencia de la volatilidad de los precios de materias primas.
- Diseño de Soluciones Avanzadas en Sistemas de Seguridad para Respuesta a Emergencias Industriales.

1.4 VENTAS

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX S.A.



En el ejercicio 2010, la facturación de Acerinox, S.A. fue de 1.449 millones de euros, lo que supone un 47,4% de aumento sobre el ejercicio anterior.

En el mercado español se facturaron 576 millones de euros, cifra un 49,7% superior a la facturación del ejercicio precedente.

Las ventas en los mercados de exportación fueron de 873,6 millones de euros, cifra un 45% asimismo superior.

Del total de la facturación de Acerinox, S.A., un 94,3% ha sido efectuado en Europa, un 4,4% en Asia, un 0,7% en América y un 0,6% en África. Destaca el aumento porcentual de las ventas en el mercado europeo, frente a la reducción en Asia y América.

1.5 INVERSIONES

Acerinox, S.A. ha efectuado altas en inmovilizado por importe de 23,7 millones de euros a los que hay que añadir 2,5 millones de euros en capitalización de investigación, totalizando inversiones por importe de 26,2 millones de euros.

Entre ellas destacan las nuevas grúas para el puerto, mejoras en la AP-4 (granalladora), diversas mejoras en laminación en caliente y las inversiones medioambientales reseñadas anteriormente.



1.6. INFORME ECONÓMICO

La cifra de negocio de Acerinox, S.A. en el ejercicio 2010, 1.553 millones de euros, es un 58% superior a la efectuada en 2009. Se han efectuado provisiones para ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 1,1 millones de euros.

Acerinox, S.A. ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 106,3 millones de euros frente a las

pérdidas de 92 millones de euros obtenidos en 2009. El beneficio después de impuestos ha ascendido a 98,9 millones de euros (-59,2 millones de euros en 2009).

La dotación para amortización efectuada en el ejercicio asciende a 30,2 millones de euros y es un 9% superior a la de 2009.

El porcentaje de inmovilizado fijo amortizado en la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 85,30%.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE

Millones de euros

ACERINOX, S.A.			
	2010	2009	% sobre 2009
CIFRA DE NEGOCIOS	1.552,7	983,7	57,9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	106,3	-92,0	---
AMORTIZACIÓN	30,2	27,8	8,6%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	98,9	-59,2	---
CASH FLOW NETO	129,1	-31,4	---



Líneas BA en la fábrica del Campo de Gibraltar.

1.7 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 la rentabilidad financiera de la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos casos en que proceda, así como con la contratación de seguros.

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

1.7.1 Riesgo de mercado

1.7.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión.

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

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 y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida. 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. La Sociedad puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

1.7.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia con fondos procedentes de diferentes mercados, en distintas divisas (fundamentalmente euro, dólar), y con diferentes vencimientos, referenciados a un tipo de interés variable.

Tanto nuestros pasivos como activos financieros están expuestos 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 cumplen 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 la Sociedad recibiría o pagaría para cerrar dicha permute financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

En este sentido, durante 2010 la Sociedad realizó diferentes coberturas de tipos de interés para varios de sus préstamos:

- En Mayo de 2010, contrató un "interest rate swap" con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir el tipo de interés del préstamo de 400 millones de euros contratado con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007. A través de esta operación, la Sociedad convirtió un préstamo de tipo variable en un préstamo a tipo fijo con un tipo base del 2,38%, por los mismos importes y calendario de amortizaciones que el préstamo de ICO.



- En el caso del préstamo del ICO de 160 millones de dólares americanos, contrató también en mayo de 2010 un "cross-currency swap" con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés de dicho préstamo. De este modo, el préstamo pasó de un tipo variable en dólares a un tipo de interés fijo en euros. Tras esta operación, el tipo base pasó a ser el 2,39% en euros.
- Adicionalmente, durante los meses de marzo y mayo de 2010, contrató dos préstamos por importes de 45 y 30 millones de euros con Banesto y Banco Santander respectivamente, a unos tipos fijos totales del 3,15% y del 3,05%.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009, si bien durante la última parte del 2010 se han estabilizado. La Sociedad ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Después de las bajadas generalizadas de los tipos de interés durante 2009, en el primer semestre de 2010 se alcanzaron los mínimos, momento en el que comenzaron a subir de nuevo, como consecuencia en parte del inicio de recuperación de la economía mundial.

1.7.1.3 Riesgo de precios

La Sociedad está sometida a dos tipos de riesgos fundamentales por variaciones en los precios:

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

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

2. Riesgo 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. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 25% ha corregido dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. 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 la Sociedad ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción de la Sociedad. 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 la Sociedad pedia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% 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. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para la Sociedad 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 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.

1.7.2 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, la Sociedad no tiene concentración de riesgos individuales, 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 y el 90% de los riesgos políticos. La aseguradora de crédito de la Sociedad tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's y A2 de Moody's.

Durante el ejercicio 2010 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe 7 mil 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 en conjunción 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 de la Sociedad existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito y mejoras crediticias si se considerase necesario.

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, la Sociedad 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. Al 31 de diciembre de 2010 el importe de las cesiones de crédito sin recurso realizadas asciende a 43.146 miles de euros (26.139 miles de euros en 2009).

La Sociedad 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.

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.

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 asciende 1.397 miles de euros (3.925 miles de euros en 2009).

1.7.3 Riesgo de liquidez

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

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad 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 2010 y 2009, no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

1.7.4 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.

La deuda financiera neta del Grupo a 31 de diciembre es 919,9 millones de euros (962,8 en 2009). Acerinox, S.A. actúa como financiador del Grupo, concentrándose el 85% del endeudamiento del Grupo en la sociedad matriz.

El EBITDA generado por la Sociedad es 158,8 millones de euros. El ratio deuda/EBITDA es 5,8 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", hasta el 31 de diciembre es 90,81 % (91,74% en 2009).

El análisis de todos estos ratios se pone en relación con los que resultan para el Grupo consolidado, y no se evalúan aisladamente.

Acerinox, S.A. no está sometida 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.

1.7.5 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 37% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

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

El Grupo al que pertenece la Sociedad cuenta con una compañía 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.

1.8 ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

1. Situación de mercados

En el periodo transcurrido de 2011 ha mejorado la cartera de pedidos del Grupo a niveles 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. Adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias

El último Consejo de Administración del año 2010 aprobó la adhesión al Código de Buenas Prácticas



Tributarias auspiciado por el Ministerio de Economía y Hacienda. En el mes de enero de 2011 se comunicó a las autoridades la adhesión formal a este Código que, entre otras medidas, prevé el mantenimiento de una relación permanente entre la Agencia Tributaria y las empresas. La primera reunión bilateral tuvo lugar ya en el mes de enero y en ella hemos podido constatar las ventajas que reporta un cauce de discusión y relación con las autoridades fiscales.

3. Fase XVIII del plan de inversiones

El Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado ya las inversiones de la XVIII Fase del Plan de Inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar. Dichas inversiones, por un importe aproximado de 54 millones de Euros se destinarán a la modernización y actualización de equipos y demuestran la confianza en el futuro de esta factoría y la decisión de mantenerla como fábrica puntera en Europa.

4. Creación de Acerinox Turquía

Acerinox se halla presente en este país gracias a su participación al 25% en Betinoks. El creciente

desarrollo del consumo de acero inoxidable y las perspectivas de una mayor relación con la Unión Europea motivan que el Grupo deba tener un instrumento adecuado para usarlo como catalizador de sus ventas.

5. Bahru Stainless SDN. BHD.

Continúan aprobándose inversiones en la factoría de Johor Bahru. Se han adjudicado ya los principales equipos de la segunda fase y entretanto han entrado ya en funcionamiento las dos primeras líneas de corte.

6. Plan de Excelencia 2011/2012

En el Consejo de Administración del día 24 de febrero se ha aprobado el Segundo Plan de Excelencia , que abarca los ejercicios 2011 y 2012. Dado que la mayor parte de los objetivos del Primero se centraron en la producción, este segundo Plan abarca también las diversas fases de transporte y comercialización del producto.

El ahorro previsto a consecuencia de este segundo Plan, se cifra alrededor de los 90 millones de euros.



1.9 INFORMACIÓN ADICIONAL A TENOR DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA L.M.V.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. en su reunión del día 24 de febrero de 2011 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 2010, 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

Tal y como se recoge en el artículo 5 de los Estatutos sociales, el capital social se fija en la cifra de 62.326.136,50 euros, y está representado por 249.304.546 acciones ordinarias con un valor nominal de 25 céntimos de euro cada acción. Todas las acciones están suscritas y desembolsadas.

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 comunicados a esta sociedad por los accionistas o en su defecto según los datos recogidos en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los accionistas con participaciones iguales o superiores al 3% a fecha 31 de diciembre de 2010, eran los siguientes:

Corporación Financiera Alba (Alba participaciones S.A.)	24,243%
Nissrin Steel Co.Ltd	15,300%
Grupo Omega	11,841%
Casa Grande de Cartagena, S.L. (Lolland,S.L.)	5,000%
Metal One Corporation	3,755%
Marathon Asset Management LLP	3,123%
Industrial Development Corporation (IDC)	3,102%

D) Restricciones al derecho al voto

Según los Estatutos sociales 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 al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la 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 de Capital 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 y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones



El Consejo de Administración actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes para representar y administrar a la Sociedad. El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las, legal o estatutariamente indelegables.

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 del la Ley de Sociedades Anónimas.

Igualmente la Junta General de accionistas celebrada el día 8 de junio de 2010, delegó en los Administradores la facultad para adquirir hasta un 10% de las acciones propias en los términos establecidos en la legislación vigente.

H) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se dará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

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.





2. NORTH AMERICAN STAINLESS

La actividad de NAS ha sido extremadamente positiva durante 2010, habiendo sido una pieza fundamental en los resultados del Grupo.

Las ventas del Grupo en el mercado americano han sido superiores a las ventas del Grupo en Europa que tradicionalmente ha sido nuestro primer mercado. NAS se ha consolidado un año más como el mayor productor americano de acero inoxidable.

El comportamiento de NAS este año demuestra el acierto estratégico de la Compañía al decidir establecerse en suelo americano y desarrollar el proyecto de inversión y competir en ese difícil mercado. NAS es, probablemente, la fábrica de acero inoxidable más eficiente del mundo a día de hoy.

Las producciones en acería, laminación en caliente, así como de productos largos, han supuesto récords históricos en North American Stainless.

La producción de acería ascendió a 899.150 Tm, lo que supone un incremento del 31,8% respecto al año 2009.

El tren de laminación en caliente produjo 753.962 Tm, un 24,6% más que el año anterior.

En laminación en frío se produjeron un total de 559.848 TM, un 30% de incremento sobre 2009.

La producción de productos largos laminados en caliente, con un incremento del 82,3% respecto al 2009, ascendió a 113.988 Tm.

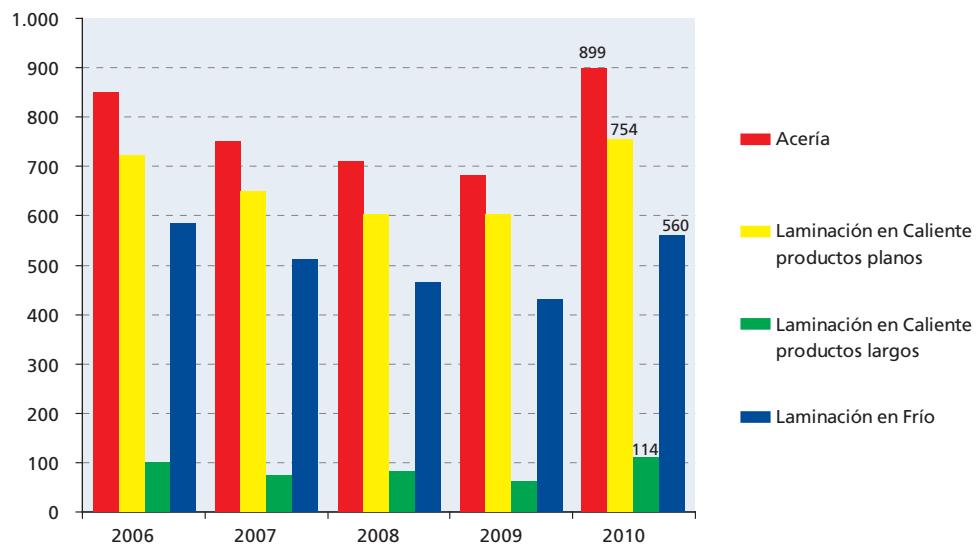


Acería de NAS.



PRODUCCIONES ANUALES DE NAS

Miles de Tm



NAS ha mantenido una posición fuerte en todos los productos a pesar del incremento de las importaciones.

2.1. Inversiones

Durante 2010 se completaron las líneas de formato en Monterrey (Méjico) y Pennsylvania. Asimismo se realizó la puesta en marcha de la línea de corte longitudinal también en Pennsylvania (EE.UU).

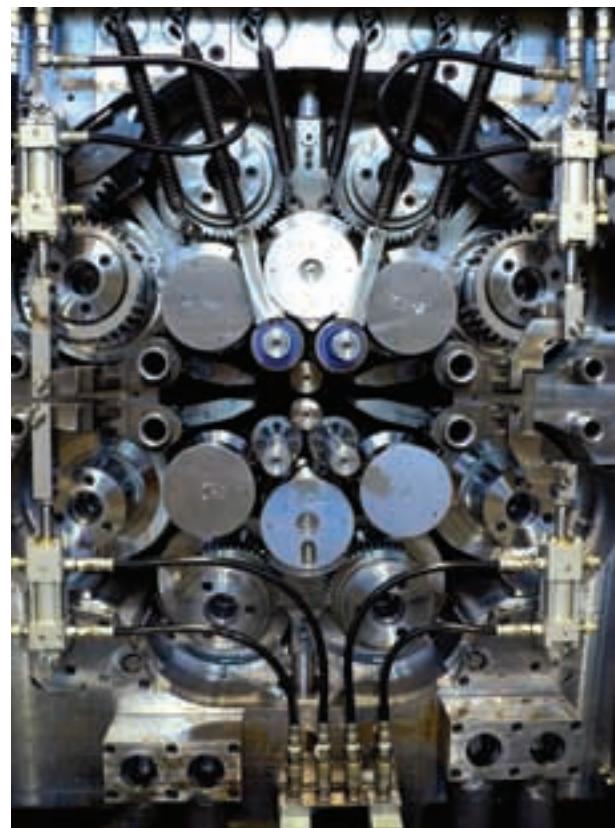
Durante 2010 se ha decidido la inversión de la descortezadora BT3 para barras por un importe de 8,3 millones de Dólares, y entrará en producción en 2012.

La segunda esmeriladora entró en operación en 2010, con una inversión total de 5,9 millones de dólares.

Asimismo se comenzó la modernización de algunos equipos que se instalaron originariamente en 1990 como el tren ZM1.

Las inversiones de NAS en 2010 totalizaron 20 millones de USD.

A 31 de diciembre de 2010 la inversión en NAS ascendía a 2.050,9 millones de dólares.



Laminador en frío.

2.2 Resultados

Las ventas netas en 2010 totalizaron 2.681,04 millones de dólares, lo que supuso un incremento

del 74,1% con respecto a la facturación del año anterior.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE

Millones de USD

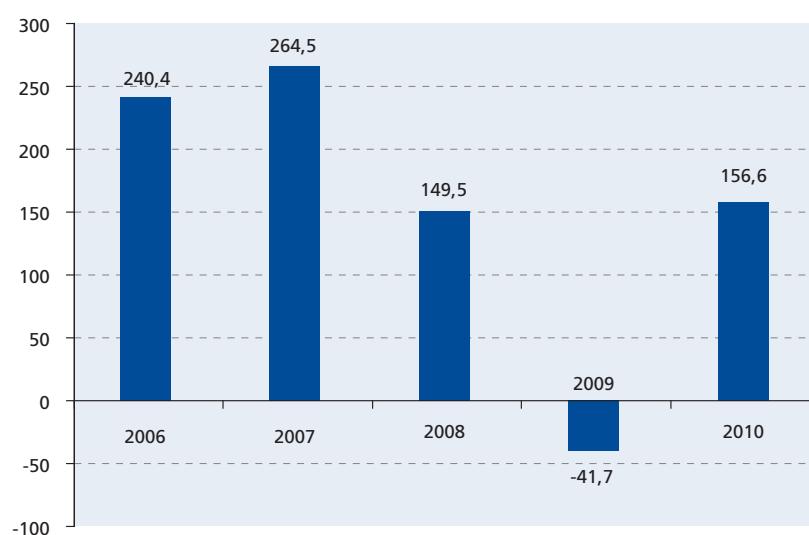
	NAS		
	2010	2009	% sobre 2009
FACTURACIÓN	2.681,0	1.540,1	74,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	239,3	-73,9	-----
AMORTIZACIÓN	97,3	86,1	12,9%
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	156,6	-41,7	-----
CASH FLOW NETO	253,8	44,4	472,0%

El EBITDA generado ascendió a 336,9 millones de dólares, 28 veces mayor que en el año 2009.

La Sociedad obtuvo un resultado de 157 millones de Dólares, frente a la pérdida de 41,7 obtenida en 2009.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS MINORITARIOS DE NAS

Millones de USD





2.3. Plantilla

A 31 de diciembre de 2010, NAS tenía 1368 empleados, ochenta y dos de los cuales se encuentran en los centros de servicios de Estados Unidos, Canadá y México.

2.4. Seguridad y Medio Ambiente

En 2010 se lograron mejoras en el índice de accidentalidad en NAS. Esta tasa se redujo del 5,2% en 2009 al 4,9% en 2010.

En la fábrica de North American Stainless se inició una experiencia piloto en 2006 que tiene por objeto el implantar la cultura del reciclaje a todas las fases del proceso productivo. La experiencia ha demostrado ser no sólo ejemplar en lo que se refiere a responsabilidad con el entorno sino igualmente provechosa económicamente, razones por las que va a ser extendida al resto de las fábricas del Grupo. Todos los trabajadores del NAS han recibido una formación específica para ello y además se han creado determinadas estaciones de depósito y unidades de seguimiento del plan de reciclaje.



Centro de Servicios en Monterrey México.



3. COLUMBUS STAINLESS

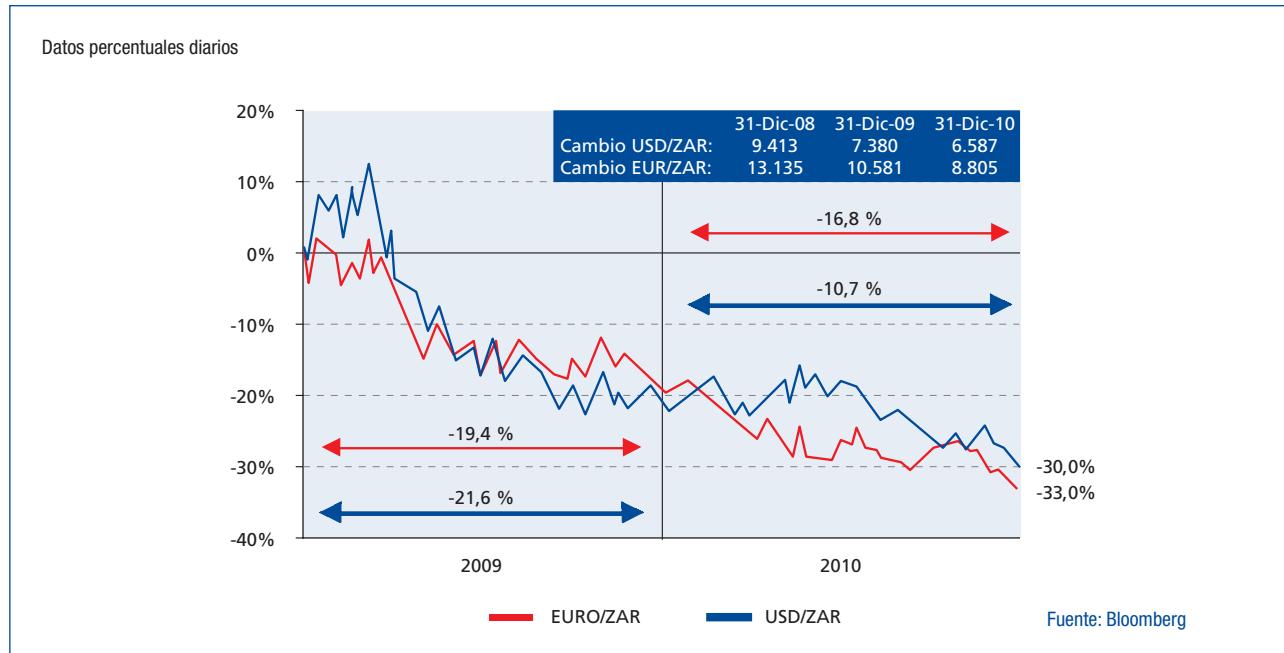
Nuestra filial sudafricana ha atravesado en 2010 por una serie de circunstancias adversas que no le han permitido sacar todo el beneficio posible de la mejora general en el mercado del inoxidable.

En el mes de abril, la acería estuvo parada durante 21 días debido a la falta de suministro de oxígeno por parte del suministrador, lo que provocó la cancelación y renegociación de gran parte de

la cartera de pedidos en el momento de mayor actividad del año. Se han iniciado las actuaciones legales correspondientes contra el suministrador.

La apreciación del Rand respecto del Dólar y el Euro durante el 2010, el 15 % y 19 % respectivamente, restó competitividad a la factoría en sus exportaciones.

EVOLUCIÓN DEL RAND SUDAFRICANO FRENTE USD Y EURO (AÑOS 2009-2010)



Para atenuar los efectos negativos provocados por estas circunstancias, se tuvo que hacer una selección exhaustiva de mercados y productos, disminuyendo la producción de bobina negra y de laminados en caliente e incrementando la producción de laminados en frío respecto al año 2009.

La competitividad de COLUMBUS, unida a la cercanía de las materias primas, colocan a esta fábrica en una situación privilegiada para afrontar los cambios del mercado.



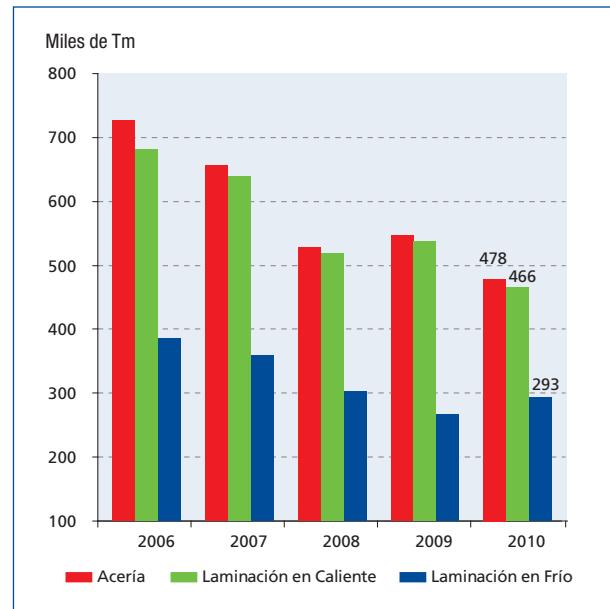
3.1 Producciones

La acería produjo 478.016 t (-12,5 % sobre 2009), la laminación en caliente 466.138 t (-13,3 %) y la laminación en frío 293.266 t (+10,3 %).

3.2 Inversiones

Las inversiones realizadas ascienden a 11,5 millones de euros en 2010 y se refieren, entre otros, a mejoras en las líneas AP1 y AP2, tren de laminación en caliente y carro de escorias.

PRODUCCIONES ANUALES DE COLUMBUS



Fábrica de Columbus Stainless.

3.3. Resultados

La facturación de Columbus ascendió a 8.223 millones de rands (833,2 millones de euros), un

6,0% inferior a la del año anterior por los efectos mencionados.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE

Millones de euros

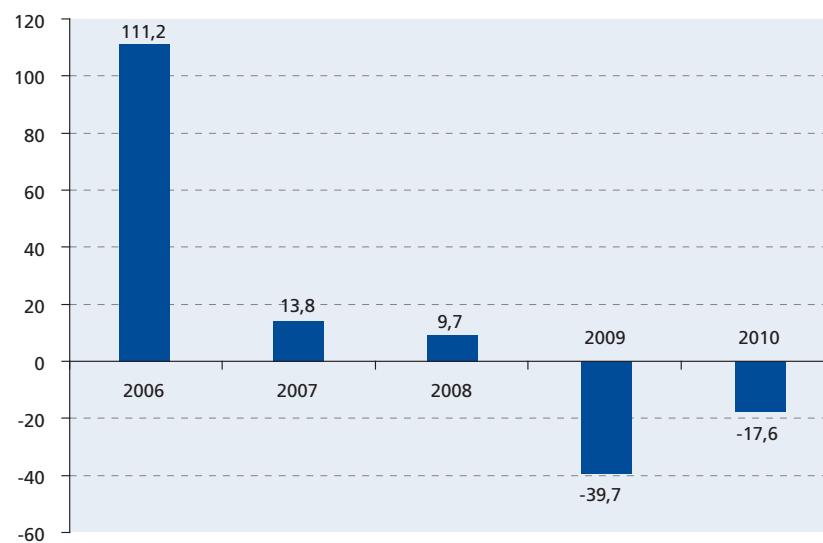
	COLUMBUS		
	2010	2009	% sobre 2009
FACTURACIÓN	833,2	751,7	10,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-24,5	-55,4	55,7%
AMORTIZACIÓN	30,4	22,5	35,4%
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	-17,6	-39,7	55,6%
CASH FLOW NETO	12,8	-17,2	-----

Los resultados después de impuestos han sido de -238 millones de rands (-17,6 millones de euros)

frente a los 463 millones de rands de pérdidas del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE COLUMBUS

Millones de euros







4. BAHRU STAINLESS

El proyecto de construcción de la fábrica se desarrollará por fases, tal y como hicimos en las fábricas del Campo de Gibraltar y Kentucky, de forma que vaya generando valor desde la puesta en marcha de la primera de aquéllas. 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.

El proyecto en su etapa final será una fábrica integral de acero inoxidable de una capacidad de 1 millón

de Tm en acería y una capacidad de 600.000 Tm de laminación en frío. Bahru Stainless ha obtenido las licencias medioambientales necesarias para la fabricación integral de acero inoxidable.

Durante 2010 se ha continuado con el programa de inversiones. El total de las ya aprobadas se eleva a 680 millones de Dólares.

La primera fase de inversiones (370 millones de dólares) se completará con la puesta en funcionamiento del taller de laminación en frío, en el verano de 2011, y continúa, por tanto, avanzando según el calendario previsto para llegar a la capacidad de producción anual máxima de esta fase, 240.000 Tm.



Bahru Stainless.



En el Consejo de Administración de Acerinox del 27 de julio de 2010 se aprobó la segunda fase de inversiones en Bahru Stainless. Esta fase, cuya puesta en marcha se espera para el primer trimestre de 2013, supondrá ampliar la capacidad de producción hasta 400.000 Tm anuales. Asimismo, se especializará Bahru Stainless en tipos especiales y espesores finos, productos de más valor añadido. Los equipos principales de esta segunda fase ya han sido adjudicados.

La inversión por un importe de 1.000 millones de ringgits malayos (310 millones de dólares) incluye un laminador en frío (ZM2), una línea de recocido y decapado en frío (AP2), líneas auxiliares, laboratorio y una subestación eléctrica, que será la que alimente además en el futuro los hornos eléctricos cuando entren en funcionamiento.

La formación del personal técnico y de producción ha sido realizada a lo largo de 2010 en las demás factorías del grupo, principalmente en Columbus Stainless (Sudáfrica). Los cursos de formación fueron impartidos por los mejores expertos del Grupo en cada una de las áreas, poniendo los cimientos para una puesta en marcha óptima de la producción en Bahru Stainless. En la actualidad la plantilla de Bahru Stainless se compone de 112 personas.

Un hito relevante se alcanzó el pasado 2 de diciembre de 2010 al procesarse la primera bobina en las líneas de acabados. En la actualidad son dos las líneas de acabados que se encuentran operativas.



Visita a las obras del Consejo de Bahru.

5. ROLDAN e INOXFIL



5.1 Roldan, S.A.

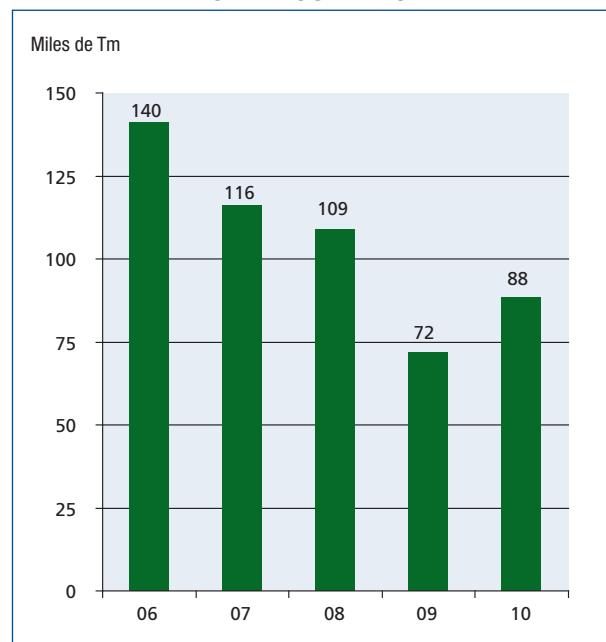
Pese a las circunstancias del año, el ejercicio en Roldán ha sido altamente satisfactorio. Durante los tres primeros meses se estuvo trabajando al 50 % de la capacidad , pero ya en el segundo trimestre se alcanzaron unos niveles que se mantuvieron hasta noviembre.

El 20 de noviembre se declaró un incendio en las salas eléctricas del tren de laminación de rollos que impidió el normal funcionamiento de la fábrica el resto del año. Afortunadamente no hubo que lamentar desgracias personales.

La rápida toma de decisiones ha permitido minimizar los efectos de la parada. La diversificación geográfica de las empresas del Grupo y la complementariedad de sus instalaciones permitieron desplazar parte de la producción hacia otras fábricas en un tiempo récord. De hecho, a la hora de redactar estas líneas buena parte de la producción se ha desplazado a nuestra factoría de producto largo en Estados Unidos , reduciendo los impactos de demoras y falta de servicio a nuestros clientes.

La producción del primer semestre fue un 48,29% superior a la del mismo periodo del año anterior. Pese al incendio y posterior parada, la producción del año ha sido un 22,52 % superior a la del ejercicio precedente.

PRODUCCIONES ANUALES DE ACABADOS DE ROLDAN



Fábrica de Roldan.



La facturación de Roldán, S.A ha sido de 283 millones de euros , lo que supone un aumento del 68% respecto al ejercicio precedente.

El resultado después de impuestos, de 10,3 millones de euros, contrasta con la pérdida de 20,4 millones del año 2009. Es un muy buen resultado teniendo

en cuenta que la fábrica, en el conjunto del año, ha estado trabajando levemente por debajo del 60% de su capacidad máxima, lo que constituye otra buena muestra de las bondades del Plan de Excelencia 2009/2010, que ha permitido reducir sensiblemente los umbrales de rentabilidad de la factoría.

RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE

Millones de euros	ROLDAN, S.A.		
	2010	2009	% sobre 2009
FACTURACIÓN	283,1	168,5	68,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9,4	-29,1	-----
AMORTIZACIÓN	4,6	4,5	3,1%
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	10,3	-20,4	-----
CASH FLOW NETO	15,0	-15,9	-----

5.2 Inoxfil, S.A.

El año 2010 para la factoría de alambre Inoxfil fue muy parecido al de Roldan, un primer trimestre negativo y recuperación en producción y resultados a partir de Marzo.

La producción fue de 12.135 Tm, lo que supone un aumento del 5,2% con respecto al año 2009.

El resultado neto, -0,5 millones de euros, supone una mejora del 87,1% con respecto al año anterior.



Fábrica de Inoxfil.

6. SOCIEDADES COMERCIALES

La evolución de las sociedades comerciales en 2010 acredita la mejora de la situación del mercado. Del total de 26 sociedades, 21 han tenido beneficios y sólo cinco han tenido ligeras pérdidas.

Contrasta, asimismo, la ralentización que experimenta el mercado nacional en el sector de la distribución, con una recuperación sostenida de la mayoría de mercados y que repercuten en los resultados de las sociedades nacionales, inferiores en promedio a las sociedades extranjeras.

6.1 Sociedades Comerciales Nacionales

El conjunto de las ventas, 386 millones de euros es un 3,2% superior al del año pasado.

El resultado neto agregado es un beneficio neto de 3,6 millones de euros, frente a la pérdida de 22,6 millones de euros experimentada en 2009.

6.2 Sociedades Comerciales Extranjeras

Las ventas totales de las sociedades comerciales en el exterior han sido de 1.693 millones de euros, aumentando en un 49% la cifra de facturación de 2009.

El beneficio agregado asciende a 35 millones de euros, frente a la pérdida de 58,4 millones de euros del ejercicio anterior.



Centro de Servicios de ACERINOX Alemania.



Centro de servicios de ACERINOX U.K.



05

Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. RYO HATTORI
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. RYOJI SHINOHE

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
D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

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 AUDITORÍA

Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA (*Presidenta*)
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. RYO HATTORI
D. FERNANDO MAYANS ALTABA
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Directores:

D. ANTONIO FERNÁNDEZ PACHECO
Director General
D. JOSÉ RIESTRA PITA
Adjunto al Presidente
D. OSWALD WOLFE GÓMEZ
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:

D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

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. Perú

Oficina de representación:

D. ALFREDO IPANAQUE

ACERINOX S.A. Venezuela

Oficina de representación:

D. GONZALO DEL CAMPO

North American Stainless Mexico

DÑA. BARBARA THIRION

North American Stainless Canada

D. ROGER MANSFIELD

2. Europa

ACERINOX Deutschland GMBH:

D. JOACHIM MAAS

ACERINOX Benelux SA-NU:

D. JAAN ROXAN

ACERINOX France SARL:

D. PHILIPPE AUDEON

ACERINOX Italia SRL:

D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:

D. ALVARO ARNAIZ EGUREN

ACERINOX Polska, SP. Z.O.O.:

DÑA. PILAR SENISE GARCIA

ACERINOX Scandinavia, A.B.:

D. BENGT LAGERGREN

ACERINOX Norway, A.S.:

D. JAN GERLAUJ

ACERINOX Schweiz AG:

DÑA. HILDEGARD POITZ

ACERINOX UK, LTD.:

D. PABLO CANTLE CORNEJO

4. Asia

ACERINOX South East Asia, PTE. LTD.

(*Singapur*):

D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

ACERINOX Malaysia SDN. BHD:

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 Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China)

Oficina de representación

D. JAIME DEL DIEGO SANZ

ACERINOX Indonesia

Oficina de representación

D. IGNACIO GUTIÉRREZ NARVARTE

3. América

ACERINOX Argentina, S.A.

D. JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

ACERINOX Brasil LTD:

D. JOAQUÍN FRUTOS VENEGAS

ACERINOX Chile:

D. HERNÁN ORTEGA

5. Australia

ACERINOX Australasia PTY. LTD.:

D. GEOFFREY HALE

Edita
ACERINOX S.A.

Diseño
Elvira Marín y Asociados, S.L.

Impresión
Rotativas de Extremadura, S.A.

Depósito Legal
CC-834-2011



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