

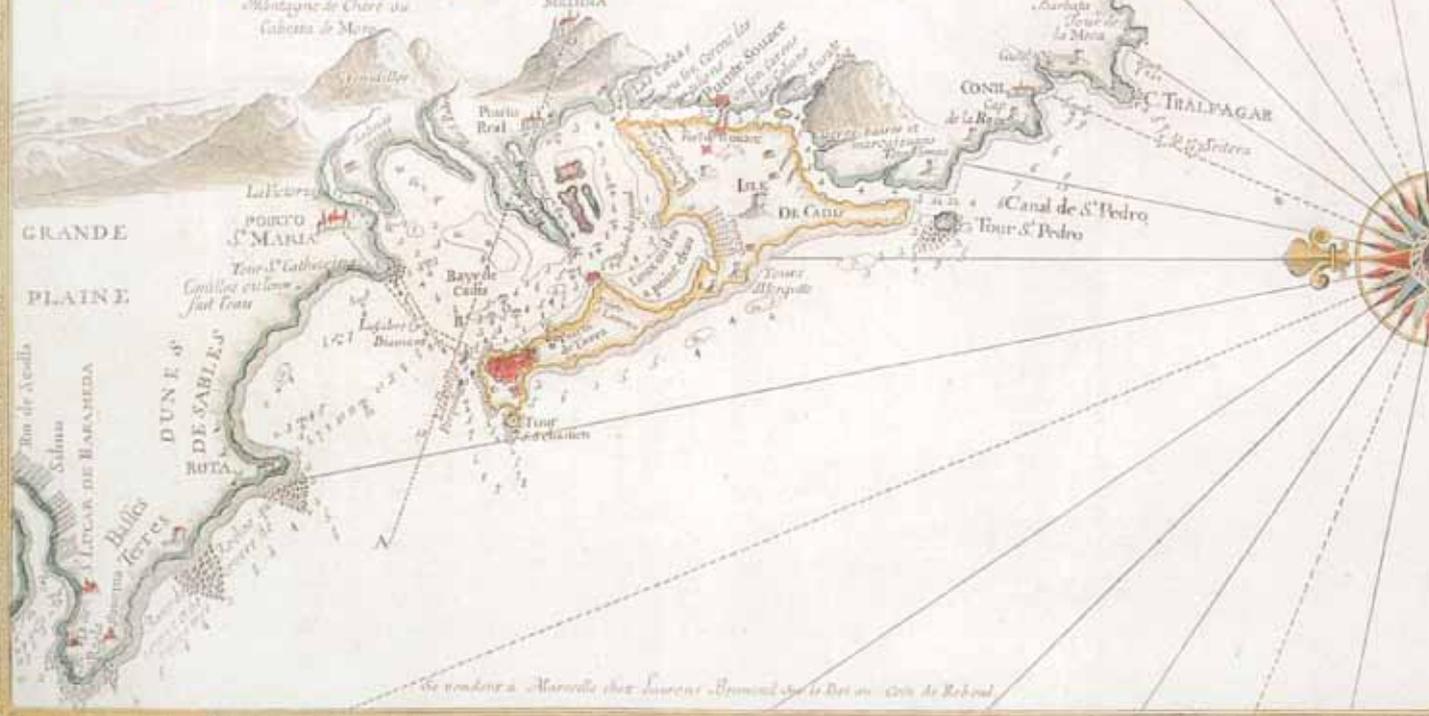
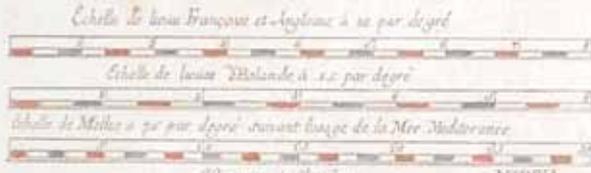


informe
ANUAL 2012





informe
ANUAL 2012

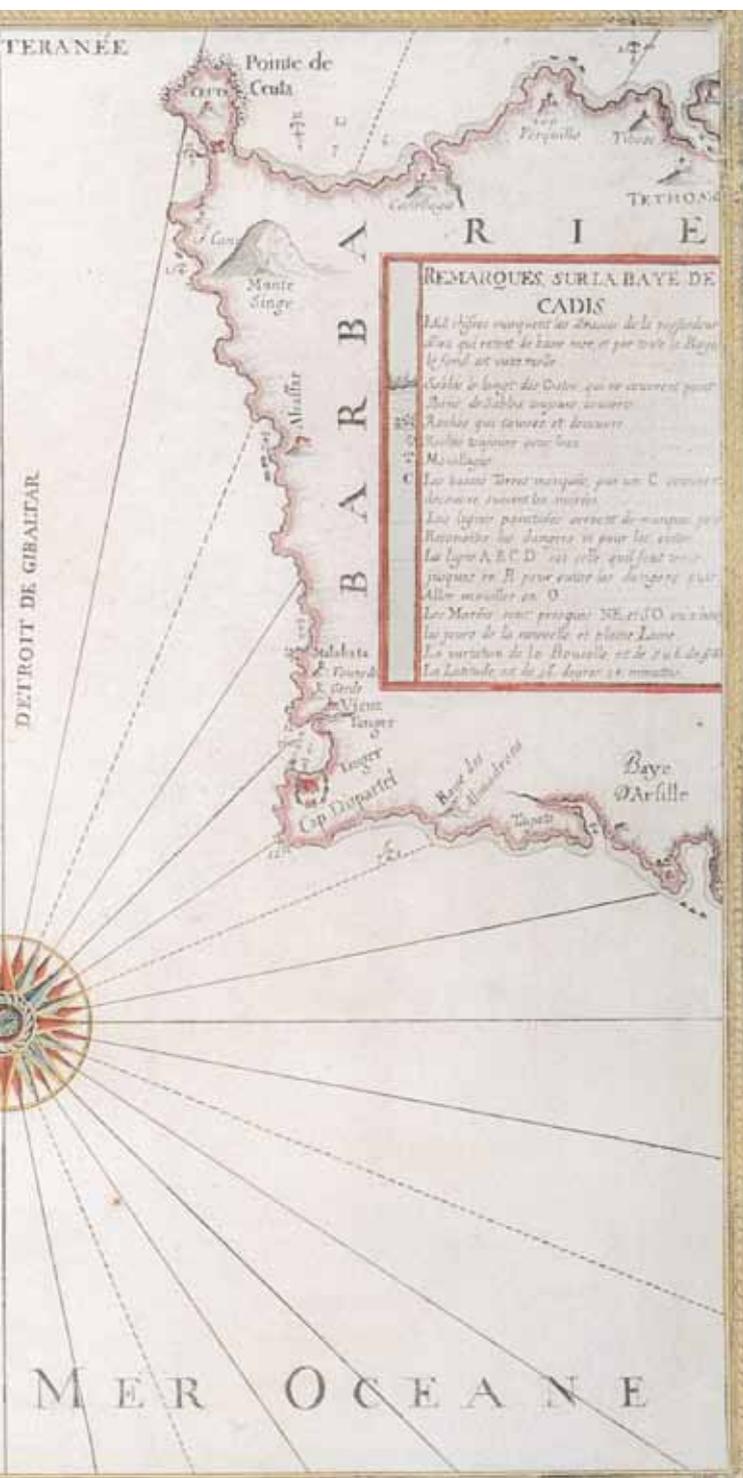


ESPAGNE

ANDALOUSIA

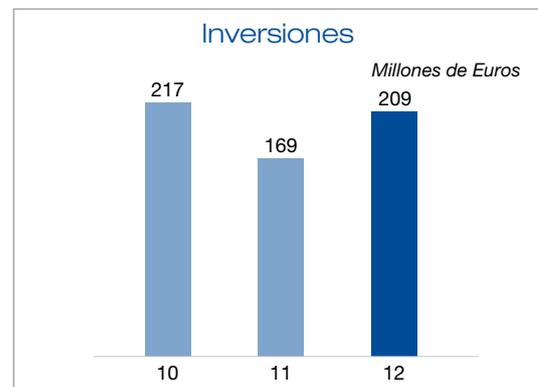
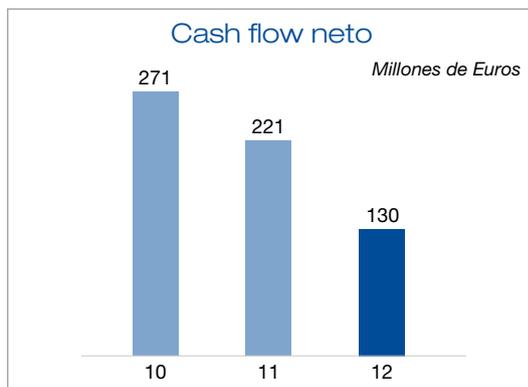
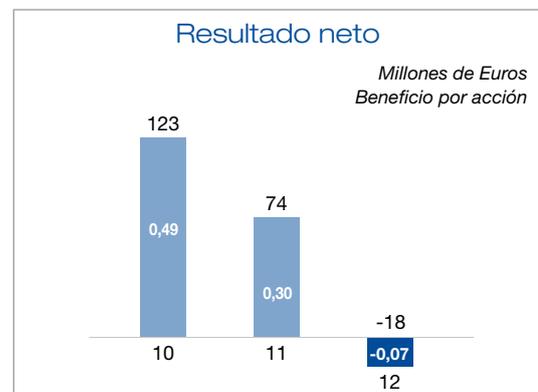
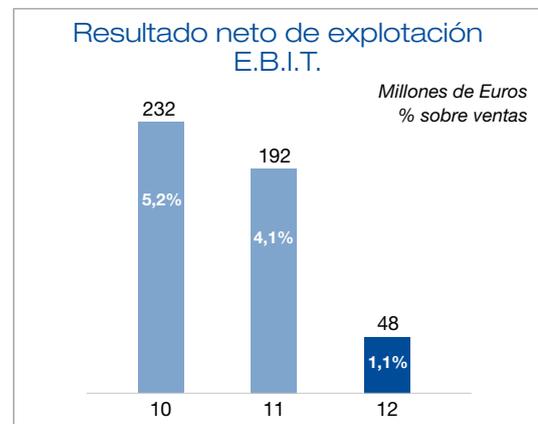
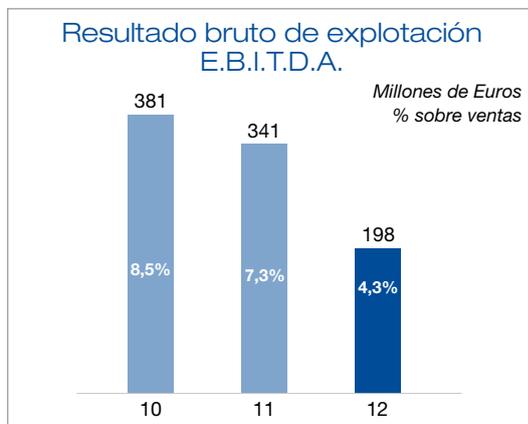
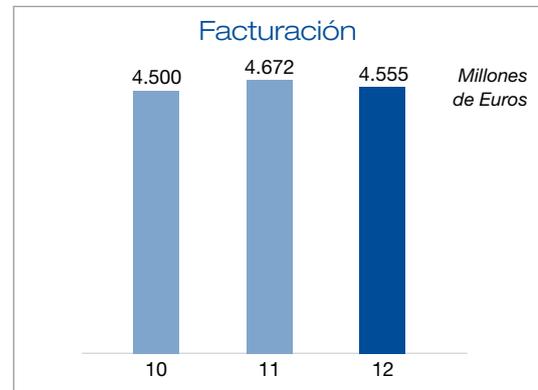
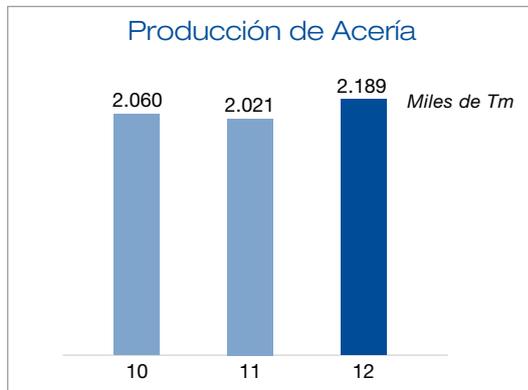
Se vendent à Paris chez Laurent Brunet sur le Boulevard des Capucines

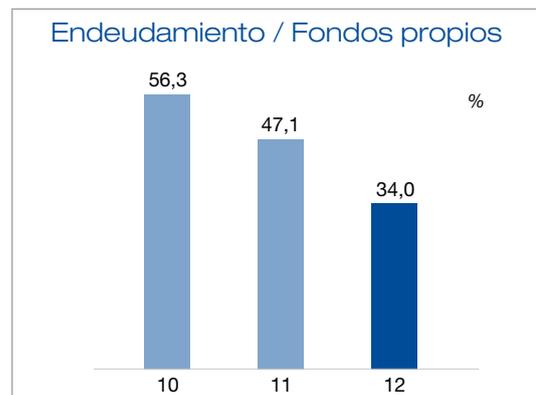
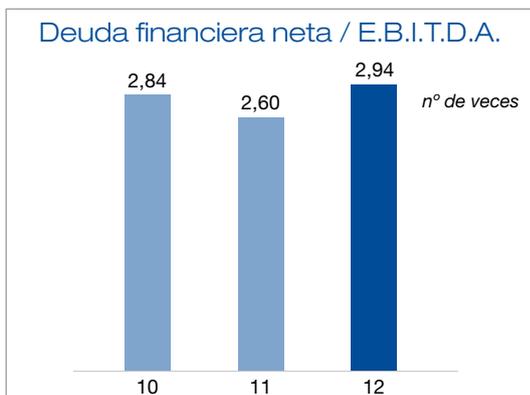
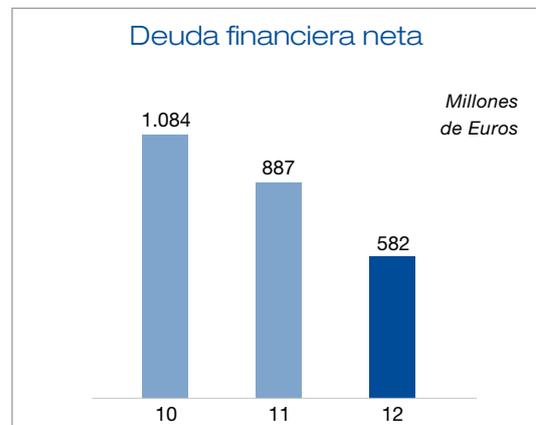
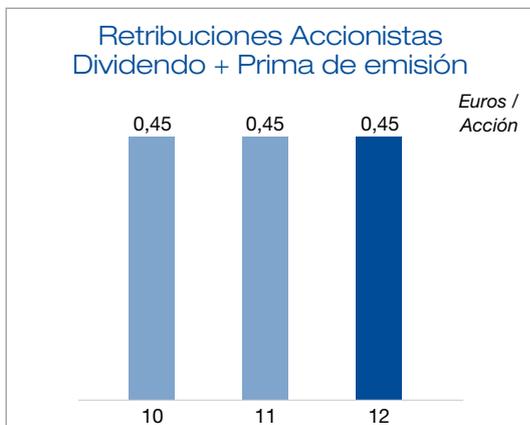
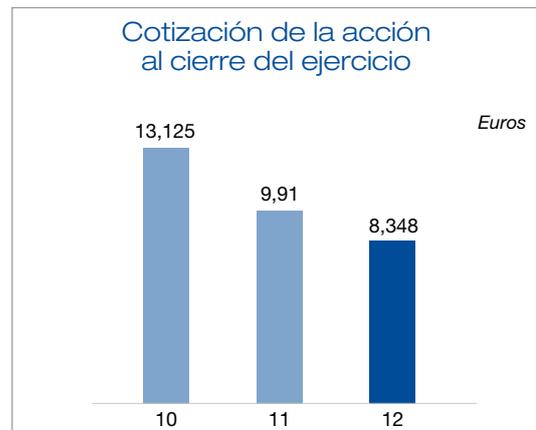
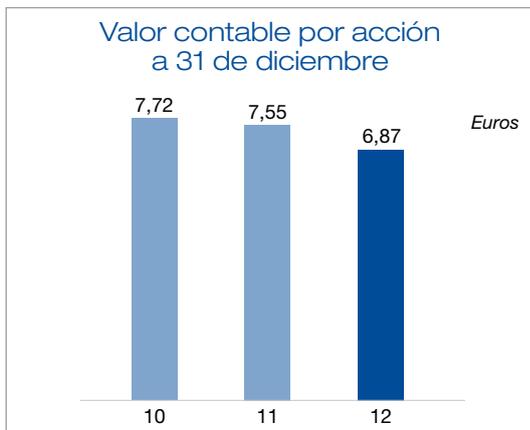
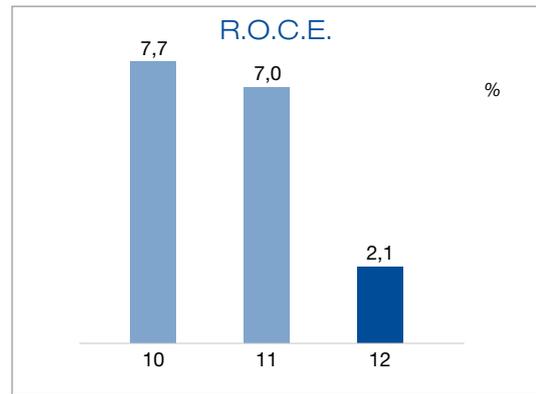
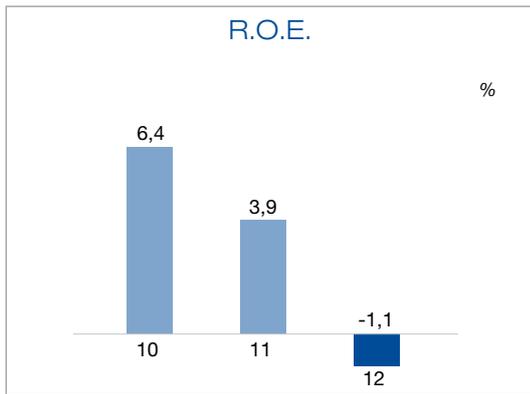
ÍNDICE



ACERINOX en cifras.....	4
Carta del Presidente.....	6
Carta del Consejero Delegado	8
1.- Informe de Gestión de Acerinox	15
1. Producción Mundial	16
2. Materias primas	18
3. Mercados	22
4. Producción de Acerinox.....	26
5. Plan de Excelencia 2011 – 2012	28
6. Red Comercial	30
7. Ventas	32
8. Recursos Humanos.....	34
9. Informe Económico.....	35
10. Inversiones	40
11. Retribuciones al Accionista.....	42
12. Información Bursátil	44
13. Consejo de Administración	48
14. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio	50
15. Informe Anual de Gobierno Corporativo.....	51
2.- Informe de Sostenibilidad.....	53
3.- Cuentas Anuales Consolidadas.....	87
– Informe de Auditoría.....	89
– Cuentas Anuales Consolidadas	91
4.- Informe de Gestión de las Sociedades del Grupo	163
1. Acerinox, S.A.	164
2. Acerinox Europa, S.A.U.	168
3. North American Stainless (NAS)	170
4. Columbus Stainless, PTY. LTD.....	172
5. Bahru Stainless, SDN. BHD.	174
6. Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.	178
7. Sociedades Comerciales	180
5.- Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección	183

Datos más significativos de Acerinox





Carta del Presidente



Queridos accionistas:

Un año más es un honor para mí tener ocasión de dirigirme a ustedes como Presidente de ACERINOX, para analizar la marcha de la Sociedad durante el Ejercicio 2012.

El año 2012 ha estado marcado sobre todo en el ámbito europeo por la continuidad de la crisis económica y en el ámbito específico del sector de los aceros inoxidables ha constituido un año de transición sometido a turbulencias y vacilaciones creadas por un proceso de consolidación y desinversiones, que apoyamos pero en el que no participamos y que esperamos concluya durante este año.

La producción y consumo mundial de los aceros inoxidables, ha vuelto a crecer y mantiene su excelente tasa de aumento anual acumulado en torno al 6% durante los últimos sesenta años, sin embargo, este crecimiento se ha desarrollado en China siendo estables otras áreas mundiales.

Nuestra sociedad también ha aumentado su producción aun llevando una estricta política de control de existencias.

En este marco general, Acerinox ha continuado con su política de mejora de los parámetros que definen nuestra actividad.

Hemos continuado desarrollando nuestro objetivo fundamental de mejora de competitividad en las instalaciones industriales. Se trata de alcanzar nuevos niveles de competitividad adaptados a los niveles de actividad que demandan los mercados en la situación actual. Esto se va articulando a través de los Planes de Excelencia con resultados muy satisfactorios.

Asimismo, hemos dado gran importancia al fortalecimiento de nuestro balance. Durante el ejercicio 2012 se ha hecho una gestión financiera muy consistente, con especial atención a las líneas de financiación, al capital circulante y a la reducción de la deuda neta.

El resultado anual, es ligeramente negativo, y prácticamente similar al ajuste de inventario por valor neto de realización.

Hemos continuado el desarrollo de nuestro Plan Estratégico 2008 - 2020 de acuerdo con las etapas y calendario allí previstos. Este plan fundamentalmente contempla el refuerzo de nuestra presencia en el continente asiático con el establecimiento de una fábrica integral de producción de acero inoxidable en Malasia, Bahru Stainless, y el establecimiento de oficinas comerciales en países del área en que aún no estábamos presentes.

En el primer trimestre del presente año se ha completado la segunda fase de inversión en Bahru Stainless, en laminación en frío, con una inversión acumulada de 680 millones de dólares. La fábrica está totalmente operativa y en el futuro constituirá uno de los activos fundamentales de Acerinox.

Desde el punto de vista institucional, quiero destacar que este año el Consejo de Administración propondrá mantener nuestra política de remuneración a nuestros accionistas, si bien y como novedad, incluyendo la posibilidad de elección del accionista gracias al empleo de un sistema de dividendo flexible o dividendo opción.

El Consejo de Administración propondrá asimismo, la renovación en sus cargos de los consejeros D. Diego Prado y D. Ryo Hattori, ambos dominicales, el primero en representación de Omega Capital y el segundo de Nisshin Steel.

Finalmente, quiero agradecer a todo el personal de nuestra organización su esfuerzo, apoyo y dedicación a nuestro proyecto y a nuestros accionistas su apoyo y la confianza que diariamente nos demuestran y que nos ayuda a hacer de Acerinox una sociedad competitiva y una inversión segura y rentable.

D. Rafael Naranjo Olmedo
Presidente

Carta del Consejero Delegado



Queridos accionistas:

Tengo de nuevo el honor de dirigirme a ustedes para explicar la evolución de Acerinox en un ejercicio muy complicado enmarcado en un contexto económico internacional duro, agravado por las dificultades que atraviesa el sector siderúrgico europeo y que afectan igualmente al de los aceros inoxidables. También confío que la lectura de este Informe Anual 2012 de Acerinox aporte una visión positiva y de confianza tanto en nuestro Grupo, a la vista de las continuas mejoras que se están llevando a cabo para aumentar nuestra competitividad, como de nuestro producto, cuyo consumo sigue creciendo a nivel mundial incluso en estos tiempos.

Se ha escrito mucho sobre esta larga situación de crisis que estamos atravesando y que ha ido evolucionando durante los 5 años de duración: primero la calificábamos de económica, luego de financiera y ahora quién sabe si política y centrada fundamentalmente en Europa. En el

periodo 2008 - 2012 la producción industrial en la Unión Europea ha sufrido un retroceso acumulado de más del 8%, con grandes desequilibrios además entre el norte y el sur.

La industria europea está sufriendo por la ralentización de su consumo pero también por las graves consecuencias de decisiones que se tomaron en épocas de bonanza y que han provocado un proceso de deslocalización de instalaciones -o desindustrialización- ante las dificultades para competir en un entorno desfavorable. Me refiero a los altos costes energéticos, a los costes derivados por la lucha contra el cambio climático, a los excesos regulatorios de las administraciones -locales, regionales, estatales o europeas- y a la mayor rigidez de los mercados de trabajo, pero sobre todo al agravio que sufrimos ante la aplicación de medidas proteccionistas en otros mercados y a la falta de reciprocidad ante las importaciones de estos mismos países a Europa.

El mundo se ha blindado contra el acero europeo mientras que las puertas de Europa permanecen siempre abiertas para recibir materiales producidos en otros países que imponen en sus mercados barreras arancelarias, procesos anti-dumping de difícil defensa y regulaciones mucho menos exigentes, sobre todo en materias medioambientales. La asociación europea de fabricantes de acero EUROFER estima que alrededor del 65% del comercio mundial de acero está sujeto a medidas proteccionistas y restrictivas.

En Acerinox estamos firmemente convencidos de la necesidad de dotar a nuestro planeta de un modelo de desarrollo sostenible, pero no será fácil de conseguir si sólo se penaliza al que cumple con sus obligaciones.

En este sentido hay que aplaudir la iniciativa del Comisario de Industria de la Unión Europea, Don Antonio Tajani, que ha abierto una mesa de debate para analizar el futuro de la siderurgia europea, con la participación de la industria, sindicatos, representantes de los estados miembros y del Parlamento Europeo, demostrando al fin un verdadero interés por la vuelta de la industria a Europa y la defensa del empleo industrial. Deseamos el éxito de este proyecto de reindustrialización de Europa, de la misma manera que está sucediendo en Estados Unidos, país que está recuperando su industria al amparo de unos costes energéticos muy competitivos.

Esperamos también que las autoridades españolas se decidan a apoyar con firmeza a nuestra industria, que tanto peso ha perdido en el producto interior bruto nacional y más aún la industria de origen español, con el centro de decisiones en España, una industria que no forme parte de una multinacional extranjera, de la que Acerinox es uno de los mayores exponentes y uno de los pocos representantes que sobrevive en el panorama industrial español. En nuestro país todavía es posible encontrar muy buenas empresas industriales, que han sido capaces de suplir con eficiencia y productividad tanto los aumentos de los costes de producción como la fuerte competencia en sectores no regulados.

No sería posible explicar la difícil situación que vive el sector de los aceros inoxidables sin explicar el proceso que se ha desarrollado en China y que ha modificado los flujos comerciales de nuestro negocio.

En los últimos años el acero inoxidable ha sido considerado un material estratégico y vital para el crecimiento industrial del gigante chino y ha experimentado un rapidísimo desarrollo en ese país. Si en 2001 China apenas producía un 3,8% de la producción mundial de acero inoxidable, en 2012 estimamos que ha alcanzado una cuota del 46%. Con los datos más precisos de que disponemos a 2011 la tasa anual de crecimiento de la producción mundial ha sido del 5,7% (prácticamente igual que la de los últimos 62 años que es un 5,9%), pero es un dato muy engañoso ya que promedia el enorme crecimiento de China (+34,5%) con el estancamiento del resto del mundo (+0,6%).

Lógicamente estos datos no sólo reflejan el rápido desarrollo de la economía china sino también la deslocalización y la desaparición de gran parte de la industria transformadora europea y americana tradicional, que o bien fabrica ahora en el país asiático o bien importa y distribuye los productos que antes elaboraba tales como electrodomésticos, menaje y fregaderos entre otros. Según el prestigioso analista del sector, Markus Moll, alrededor de un millón de toneladas de acero inoxidable llegan cada año a Europa en forma de producto terminado y otro millón lo hace a Estados Unidos.

El balance de exportaciones de acero inoxidable de China ha pasado de un déficit de 2 millones de toneladas en 2001 aproximadamente a un superávit de 1 millón de toneladas en 2012. Este rápido cambio, apoyado por una política proteccionista, ha alterado los flujos de comercio tradicionales y ha motivado una fuerte competencia internacional que se refleja en los bajos precios y en nuestros resultados. A pesar del constante crecimiento del mercado, el exceso de oferta hace que las necesidades de los consumidores se cubran muy rápidamente haciendo inútiles nuestros esfuerzos por alcanzar niveles de precios más razonables.

Además, a la situación económica internacional y a la súbita aparición de la competencia china, hemos de añadir este año un nuevo factor que ha endurecido aún más la situación. El esperado proceso de consolidación de la industria europea, que estamos convencidos que será a medio y largo plazo muy beneficioso tanto para los productores como para los consumidores de acero inoxidable, está durando demasiado tiempo y ha provocado un efecto inesperado en los mercados europeos: la bajada de precios a niveles mínimos históricos ante la lucha entre los actores involucrados en el proceso de consolidación por ganar posiciones en la nueva organización.

El 7 de noviembre de 2012, la Comisión Europea dio luz verde a la operación de absorción de Inoxum por parte de Outokumpu, sujeta a la venta de la fábrica italiana de Inoxum (AST) y de alguno de los activos de la distribución comercial en Europa, dando un plazo que finalizaría en mayo de 2013 para cumplir con esta condición. El 20 de febrero de 2013 se anunció la firma de un acuerdo entre el tercero de los fabricantes europeos, Aperam, y un consorcio de industriales italianos, entre los que se encontrarían los fabricantes de tubo Marcegaglia y Arvedi, para realizar conjuntamente una oferta de adquisición de AST. A la fecha de redacción de esta carta la Comisión Europea no se había pronunciado todavía sobre esta u otra posibilidad. Acerinox no ha participado en estas operaciones al disponer de una única planta integrada en Europa y con la producción de todos sus talleres muy equilibrada, por lo que las sinergias con cualquier otra fábrica serían prácticamente inexistentes.

Esperamos que se tomen las decisiones adecuadas y que finalice cuanto antes este proceso de reorganización del mercado europeo del acero inoxidable. Es necesario que las autoridades europeas de la competencia agilicen la resolución de estos casos para evitar que los mercados se desestabilicen mientras se aclara la nueva situación.

Afortunadamente tenemos un magnífico producto, lo que demuestra el mencionado crecimiento de casi el 6% anual, que permitirá equilibrar en poco tiempo los desajustes entre la oferta y la demanda. Acerinox desarrolla su actividad en un sector cíclico y no es la primera vez que sufrimos los ciclos económicos ni la sobrecapacidad, situaciones de las que siempre hemos salido reforzados. En este sentido, seguimos trabajando en la búsqueda de la excelencia en todos los aspectos de nuestro negocio, para permanecer como líderes indiscutibles en eficiencia y competitividad. Además, nuestra diversificación geográfica nos permitirá aprovechar las oportunidades allí donde se ofrezcan.

Según los datos preliminares de que disponemos, la producción mundial de acero inoxidable ha crecido en 2012 un 5,2%, descendiendo en Europa (-1,0%) y en América (-4,7%) y sólo aumentando en Asia, donde China ha crecido un 14,2% y la suma de los restantes países se ha mantenido constante (-0,6%). Hay que destacar que la producción mundial, aún con el desequilibrio señalado, lleva creciendo 6 trimestres consecutivos, dato muy positivo para la evolución del consumo, dado que las existencias han permanecido bajas en todos los mercados.

Los mercados se han comportado de diferente manera. En Acerinox percibimos el inicio de un claro proceso de recuperación económica en Estados Unidos a finales de 2011 que acabaría por llegar a Europa pero, si bien creemos que estábamos en lo cierto, de momento los problemas europeos y la rigidez con que se abordan parecen estar lastrando al resto de economías mundiales. El fuerte crecimiento del consumo aparente del 8,8% en Estados Unidos contrasta con el descenso del 2,5% en Europa. Sólo Polonia (+8,9%), Francia (+7,1%) y Reino Unido (+3,1%) tuvieron un comportamiento positivo mientras que Portugal (-10,5%), España (-8,3%) e Italia (-5,7%) lideraron las bajadas. Incluso Alemania tuvo un descenso en su consumo aparente de acero inoxidable del 2,7%. Según nuestros datos estimados, Asia en su conjunto aumentó su consumo un 2,5%, destacando el crecimiento de India (+6,9%) y China (+4,2%).

Con este contexto descrito y en un escenario de escasísima visibilidad y con dificultades para obtener financiación, nuestro mercado se ha comportado de un modo inestable, viviendo el día a día, sin capacidad de planificación y atendiendo rápidamente las escasas oportunidades derivadas de las bajas existencias tanto en clientes finales como en almacenistas y de la volatilidad de las materias primas y del níquel en especial. Este metal que tanto afecta a nuestra actividad ha sufrido por segundo año consecutivo una tendencia bajista a lo largo de casi todo el año 2012, con la consiguiente depreciación de nuestras existencias. Si la tímida confianza en la recuperación económica condujo el precio del níquel hasta el máximo anual de 21.830 \$/ton el 8 de febrero, desde ese momento fue perdiendo posiciones para terminar el año en 17.085 \$/ton.

Como hemos mencionado en repetidas ocasiones, la evolución de los precios del níquel no sigue una pauta aislada sino que responde a los movimientos de los mercados financieros al igual que lo hacen otros metales cotizados en la Bolsa de Metales de Londres como el cobre, el aluminio o el zinc.

Las producciones de Acerinox se han desarrollado siguiendo las tendencias del mercado y nuestra estricta política de reducción de existencias, pese a lo cual han aumentado un 8,3% en acería, un 7,6% en laminación en caliente y un 11,6% en laminación en frío.

Nuestras ventas fueron 4.555 millones de euros, un 2,5% inferiores a las de 2011, tanto por los bajos precios del níquel y por lo tanto del extra de aleación, como por los precios base, dado que las entregas en unidades físicas crecieron el 9,8%.

Durante 2012 fuimos obteniendo EBITDA positivo en todos los trimestres, terminando el año con 197,6 millones, un 42% inferior al de 2011. El resultado neto fue positivo durante el primer semestre aunque la ralentización del mercado, la fuerte competencia y bajos precios, sobre todo en Europa por la mencionada situación de reestructuración de la industria, provocaron un cambio de signo inesperado durante la segunda mitad del año.

Al final del ejercicio obtuvimos una pérdida de 18,3 millones de euros después de haber efectuado prudentemente un ajuste de inventario para adecuarlo a valor neto de realización de 17,0 millones de euros.

La reducción del ciclo de producción y de nuestras existencias es uno de los capítulos principales de nuestros planes de excelencia y ha sido desde 2008 una obsesión para Acerinox, de manera que nos permita responder con agilidad a las variaciones del mercado y a la volatilidad de las materias primas. Pues bien, en 2012 este ejercicio de reducción de existencias y de capital circulante en general, unido al fuerte compromiso de nuestros proveedores con nuestro proyecto empresarial, nos ha permitido reducir el endeudamiento hasta niveles mínimos de 581,5 millones de euros, un descenso del 34,4% frente a la situación de finales de 2011.

Mantenemos una situación financiera muy sólida, reforzada por el crédito sindicado por importe de 482 millones de dólares que negociamos a principios de 2012 con la banca americana y por la continua confianza que demuestra la banca española, a lo que debemos añadir la buena gestión del capital circulante realizada internamente durante los últimos años.

Todos los covenants incluidos en los principales créditos a largo plazo se han cumplido o bien ha sido otorgada la dispensa necesaria. Es evidente que esta situación nos está permitiendo abordar la gestión de nuestro negocio con una tranquilidad envidiable para una empresa española.

A pesar de la buena situación financiera, la prudencia nos ha hecho aplazar la decisión del reparto de dividendos a la Junta General de Accionistas que se celebrará en junio de 2013, que es el verdadero órgano que debe pronunciarse sobre esta materia.

Durante 2012 hemos seguido avanzando de acuerdo con lo previsto en el Plan Estratégico 2008 - 2020, centrado principalmente en los Planes de Excelencia, la expansión global a través de la nueva fábrica en Malasia y el desarrollo de la red comercial.

Las inversiones realizadas en el ejercicio suman 209 millones de euros y están centradas principalmente en Bahru Stainless, nuestra fábrica malaya. En cuanto al desarrollo de la red comercial, en 2012 ha empezado a operar Acerinox Turquía (Estambul), se ha creado Acerinox Rusia (San Petersburgo) y están en avanzada fase de estudio las nuevas oficinas de Bangkok (Tailandia), Manila (Filipinas), Taipei (Taiwan), Hanoi (Vietnam) y Surabaya (Indonesia) para ampliar nuestra participación en Asia, que es ya el mayor mercado del mundo. Con estas nuevas incorporaciones, Acerinox contará con compañías presentes en 35 países de los cinco continentes a través de las cuales se gestionan las ventas en 84 países.

Continúa progresando Bahru Stainless, con un proceso de puesta en marcha ejemplar. En su primer año de operación se han laminado 56.482 Tm de acero inoxidable suministrado principalmente por Columbus y Acerinox Europa pero también por nuestro socio y accionista histórico Nisshin Steel y varios fabricantes asiáticos, lo que nos garantiza la disponibilidad de bobina negra.

Los equipos de la primera fase se están comportando de un modo excepcional lo que demuestra los aciertos en los diseños y en las adjudicaciones. El personal malayo continúa su proceso de formación y los integrantes de la primera generación de técnicos locales se han constituido como los auténticos formadores de los que se han ido incorporando después según las necesidades de producción, contando además con el apoyo de expertos españoles, americanos, sudafricanos y japoneses. La plantilla la componen 418 personas, locales en un 97%.

Ya han tenido la ocasión de comprobar la buena calidad de nuestros productos fabricados en Malasia 188 clientes de 15 países distintos, además de un número superior a 300 que se suministran a través de nuestra distribuidora local, Acerinox Malasia. El 72,8% de la facturación se destina a la exportación.

Hay que destacar la colaboración de Nisshin Steel, el fabricante japonés de acero que participa con un 30% del capital de Bahru Stainless, además de en el 15% del capital de Acerinox, de cuya mano estamos accediendo a todas las empresas de origen japonés con plantas de producción en la región.

Los equipos de la Fase II se están incorporando a la producción, habiendo arrancado ya el segundo laminador en diciembre de 2012 y estando la instalación de la segunda línea de recocido y decapado muy próxima a su finalización. Estos nuevos equipos dotarán a nuestras instalaciones de mayor versatilidad y variedad de dimensiones y acabados en productos de mayor valor añadido. Además, aumentarán las necesidades de bobina negra como materia prima lo cual permitirá una mayor utilización de la capacidad de acería y laminación en caliente del resto de las fábricas del Grupo.

Nos sentimos orgullosos de nuestra labor pionera en el Sudeste Asiático y de nuestra pequeña aportación para promocionar la alta tecnología y la calidad de la industria española, reconocida en Acerinox y en las diez compañías españolas que han contribuido a desarrollar nuestro proyecto. Animamos a las empresas españolas a que nos acompañen en Malasia, país que nos ha acogido con entusiasmo y al que tanto tenemos que agradecer, que además es para nosotros la puerta para el desarrollo de nuestra actividad en el resto de los países que constituyen ASEAN, uno de los mercados más apasionantes y con más futuro del mundo.

El 31 de diciembre de 2012 dimos por concluido el Plan de Excelencia II con un resultado del 59% de los objetivos conseguidos como promedio de los dos años de vigencia. Si bien el ajuste fino va siendo cada vez más difícil y durante 2011 sólo alcanzamos un 35% de los objetivos, el compromiso y la dedicación de nuestro personal han permitido alcanzar el 81% durante el segundo año (o el equivalente a 73 millones de euros de ahorro recurrente anual), que marcará el futuro estándar de operación y nos permite calificar este segundo plan como un nuevo éxito.

Creemos firmemente en este modelo de gestión y control, basado en la participación y colaboración de los técnicos de todas las fábricas de Acerinox, que forma parte ya de la cultura empresarial de Acerinox y hemos decidido ampliar su campo de aplicación a la búsqueda de la excelencia a lo largo de toda la cadena de suministro.

Este es el origen del Plan de Excelencia III (2013 - 2014) que nace con el objetivo de obtener ahorros recurrentes anuales de 60 millones de euros, además de otros objetivos de difícil cuantificación, que redundarán en la mayor cohesión entre las diferentes áreas de Acerinox y la optimización de las sinergias internas, siendo en definitiva el motor del Grupo y el generador de valor para el accionista.

Al mismo tiempo seguimos avanzando en la reducción y adaptación de nuestros costes fijos a las necesidades actuales de producción y ventas en las distintas áreas geográficas en las que estamos presentes.

Estamos orgullosos de los logros obtenidos en la factoría del Campo de Gibraltar, donde el 5 de julio de 2012 se firmó un Convenio Colectivo modélico, con un sistema moderno de remuneración basado únicamente en la eficiencia, la productividad y la rentabilidad. El fuerte compromiso de nuestros trabajadores ha hecho así mismo posible el éxito de la primera edición de los premios a la calidad de la operación, de las mejoras en cuestiones medioambientales y de seguridad, con más de 18 proyectos presentados de gran calidad. También se ha conseguido reducir el absentismo al 2,5%, la mitad de la tasa de hace 6 años.

A finales de 2012 se acordó la puesta en marcha de un ambicioso Plan de Formación, impartido por personal propio con casi 40 años de experiencia, que garantizará la transmisión del conocimiento y que mejorará las prácticas de operación en todas las áreas. Desde 2007 se ha llevado a cabo con total normalidad la jubilación de más del 20% de la plantilla sin que ello haya afectado al funcionamiento de la factoría. Nos sentimos muy unidos con este colectivo que tanto ha hecho por Acerinox y por la siderurgia en España y damos por culminado el proceso de renovación de la plantilla, uno de los mayores riesgos que detectamos hace 6 años.

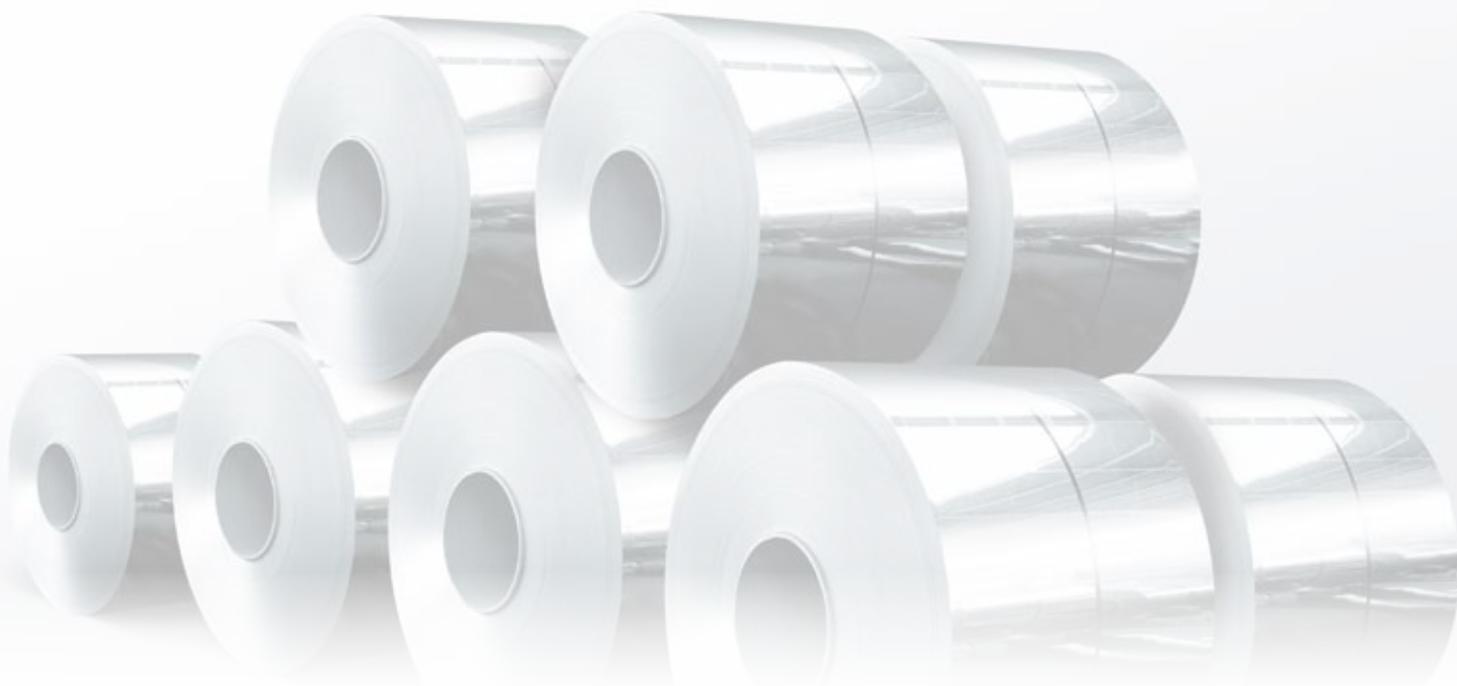
Somos una empresa sostenible y con futuro lo que se demuestra por nuestra trayectoria desde la creación de Acerinox en 1970 y recientemente por las calificaciones que nos han sido otorgadas por los prestigiosos organismos internacionales GRI (Global Reporting Initiative) y CDP (Carbon Disclosure Project). Seguimos siendo fieles a nuestros principios y al objetivo de ser una compañía productora de acero inoxidable que aporta valor a sus accionistas, a sus trabajadores, a las comunidades en las que desarrolla su actividad, a sus clientes y a sus proveedores.

En 2012 recibimos el reconocimiento del Círculo de Empresarios por nuestra trayectoria de internacionalización, galardón que recibió nuestro presidente D. Rafael Naranjo de manos de S.A.R. D. Felipe de Borbón. También la Cámara de Comercio Americana en España (AMCHAM) nos concedió el premio a la expansión en Estados Unidos, que fue entregado por su Embajador en España, Sr. Solomont.

Por último, deseo transmitir nuestro agradecimiento a todos nuestros accionistas, clientes y proveedores por la confianza que demuestran año tras año en el proyecto global de Acerinox y a los analistas y medios de comunicación que nos siguen y que tanto nos ayudan a mejorar.

Pero, sobre todo, agradezco a todo el equipo humano de Acerinox y en especial al equipo directivo el enorme esfuerzo que están realizando para superar las dificultades a lo largo de este periodo tan difícil y del que, con toda seguridad, saldremos fuertemente reforzados. A todos ellos debemos nuestros éxitos y a todos ellos pido que no cesen en este empeño que nos permite mirar al futuro con optimismo y con el orgullo y la seguridad de que mantendremos el liderazgo y seguiremos siendo la referencia de la siderurgia mundial.

D. Bernardo Velázquez Herreros
Consejero Delegado







1

Informe de Gestión
de Acerinox

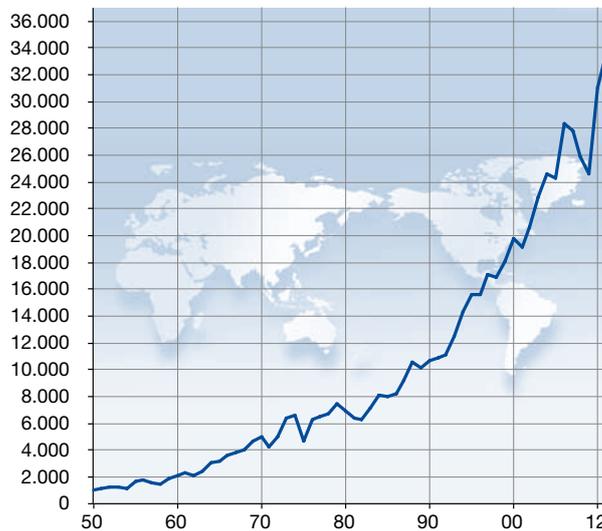
1 Producción Mundial

A pesar de la difícil situación vivida en el año 2012, con las incertidumbres económicas y crisis en la zona euro, el mercado del acero inoxidable sigue demostrando su solidez y la producción mundial ha sido de 35,4 millones de Tm, un 5,2% superior a la del 2011.

Después de dos años de fuerte crecimiento de la producción mundial -con un 26,4% en 2010 y un 8,1% en 2011, muy por encima de la tasa de crecimiento anual de los últimos 62 años (un 5,9%)-, 2012 ha sido un año de consolidación de este crecimiento:

Producción mundial de acero inoxidable

Miles de Tm.



Producción mundial de Acero Inoxidable en el año 2012:
35,4 millones Tm

Tasa de crecimiento anual
Años 1950-2012:
+5,9%

Fuente: VALE INCO e ISSF



Acería de Acerinox Europa

Desde el tercer trimestre de 2011 y hasta el cuarto trimestre de 2012, la producción ha continuado aumentando, lo que denota un fuerte crecimiento del consumo al no haberse producido incrementos de existencias durante este periodo.

(Miles Tm)

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	TOTAL
Año 2011	8.736	8.438	8.097	8.351	33.621
Año 2012	8.922	9.017	8.582	8.843	35.364

Haciendo un análisis por mercados, las diferencias que se veían en años anteriores se van acentuando. En la región Europa/África disminuye la producción un 1,0%, América sigue reduciendo su producción (este año un 4,7%), Asia sin China produce cifras muy similares a las de 2011 (-0,6%), mientras que China afirma su condición de primer productor mundial con un crecimiento de 14,2% en 2012.

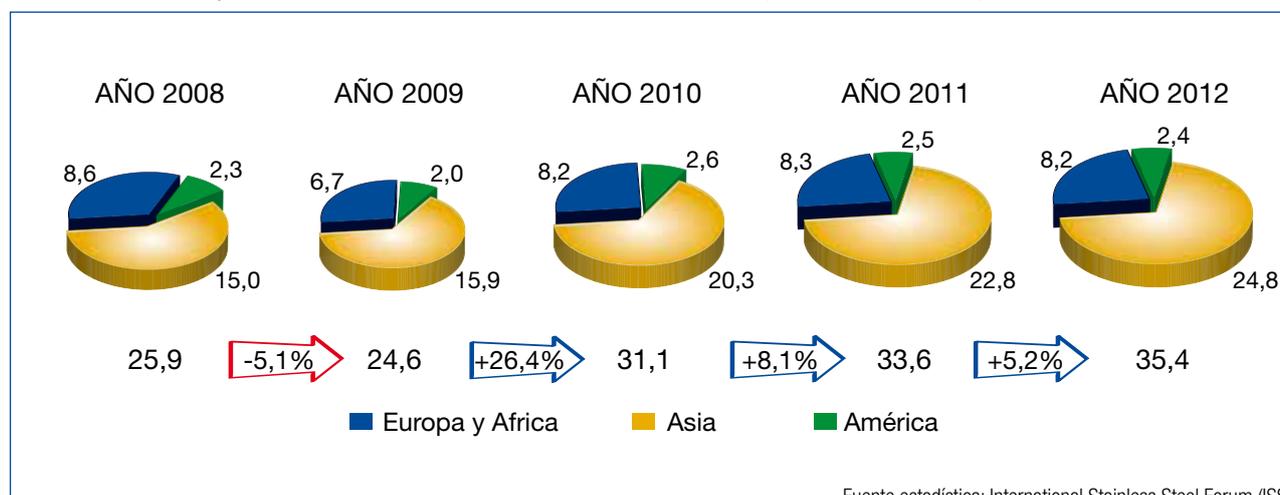
(Miles Tm)

	2011	2012	Variación
Europa/África	8.274	8.188	-1,0%
América	2.486	2.368	-4,7%
Asia sin China	8.770	8.721	-0,6%
China	14.091	16.087	14,2%
TOTAL	33.621	35.364	5,2%

Se aprecia, pues, que la producción mundial se desplaza cada vez más hacia Asia, donde se produce el 70% de todo el acero inoxidable mundial, y más concretamente hacia China, que contribuye con el 46%.

Hay que destacar que en el año 2001, la aportación de China a la producción mundial era inferior al 3,8%. Como es lógico, este fortísimo incremento de la producción china ha motivado grandes alteraciones de los flujos tradicionales de exportación y ha generado una situación de sobrecapacidad que está afectando a los precios del inoxidable y a la rentabilidad de las empresas del sector.

Evolución de la producción mundial de acero inoxidable (Millones de Tm.)



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

2 Materias Primas

La incertidumbre macroeconómica mundial y su impacto en el consumo, han provocado que pese a los incrementos de producción, los precios de las materias primas presenten en 2012 una tendencia bajista, retrocediendo a niveles no vistos desde 2009.

Níquel

Partiendo de los 18.430 USD/Tm del 3 de enero, el precio del níquel comenzó a subir hasta alcanzar su máximo anual de 21.830 USD/Tm el 8 de febrero. A continuación presentó una tendencia decreciente hasta alcanzar su mínimo anual de 15.190 USD/Tm el 16 de agosto, el precio más bajo desde julio de 2008.

Durante el mes de septiembre, a la luz de los diferentes anuncios de medidas de estímulo económico en varios mercados, el precio recuperó parte de la corrección y volvió a los 18.840 USD/Tm el 2 de octubre. Sin embargo este efecto duró poco y el precio del níquel volvió a descender, terminando el año en 17.085 USD/Tm.

Precio oficial del níquel en el LME



La puesta en marcha de nuevas plantas de producción de níquel, así como la caída del consumo, han mantenido positivo el balance oferta-demanda del mercado, terminando el año con un stock estimado (LME y productores) de 14 semanas de consumo.

Esta evolución de los precios no solo se ha producido en el níquel, sino que todos los metales para uso industrial que cotizan en el LME han sufrido evoluciones de precios parecidas.

Desde principios de febrero hasta final de año todos los metales cotizados han sufrido correcciones a la baja, siendo el níquel el metal cuyo descenso ha sido mayor, retrocediendo un 18,1%. Por su parte, el aluminio bajó un 8,1%, el cobre un 5,2% y el zinc un 2,7%.

Precio de las
materias primas
en el LME
Año 2012



Datos diarios (US\$/Tm, contado)

En 2012, el níquel ha sido el metal con el mayor crecimiento en volumen de contratación de futuros de la Bolsa de Metales de Londres, con un incremento del 38,6%.



Briquetas de Níquel

Ferrocromo

El precio del ferrocromo en el primer trimestre del año se situó en 115 US¢/Lb. En el segundo trimestre, gracias a una mayor demanda, así como al recorte de producción en Sudáfrica, estimado en 350.000 Tm, el precio subió un 17,4% alcanzando el nivel de 135 US¢/Lb.

Precio medio
trimestral del
ferrocromo



Fuente: Metal Bulletin

La segunda mitad del año se caracterizó por bajadas del precio del 7,4% en el tercer trimestre, hasta 125 US¢/Lb, y del 12% en el cuarto trimestre, terminando el año en 110 US¢/Lb, el nivel de precio más bajo desde el primer trimestre de 2010.

Cabe destacar el incremento de producción de ferrocromo en China, que se ha consolidado en 2012 como primer fabricante mundial, superando a Sudáfrica, tradicional primer país productor.

El programa de apoyo del gobierno chino a la producción de materiales estratégicos, donde también se incluye el acero inoxidable, ha fomentado las importaciones del mineral de cromo y de níquel inexistentes en China, hasta situarle como líder de la importación de cromo y níquel y en la fabricación de acero inoxidable.

Molibdeno

El precio del molibdeno mantuvo la tendencia alcista de finales del año anterior comenzando desde los 13,4 USD/Lb del 2 de enero hasta alcanzar su máximo anual de 14,8 USD/Lb el 20 de febrero. Posteriormente, comenzó a bajar de forma continuada hasta alcanzar su mínimo anual de 10,9 USD/Lb el 20 de agosto, el precio más bajo desde noviembre de 2009. De forma similar a otras materias primas, experimentó un repunte a principios de septiembre para posteriormente recuperar la tendencia bajista, alcanzando de nuevo el mínimo de 10,9 USD/Lb a mediados de octubre. El incremento de demanda, principalmente del mercado chino a finales de año permitió una recuperación de los precios que terminaron en 11,6 USD/Lb.

Precio del molibdeno



Fuente: Metals Week

Chatarra Férrica

Partiendo de su máximo anual de 434 USD/Tm a principios de enero, los precios de la chatarra férrica presentaron una tendencia bajista hasta final de año. Tras una bajada inicial en febrero del 9%, el precio se estabilizó posteriormente alrededor de los 420 USD/Tm hasta mediados de mayo, cuando una segunda corrección del 18% situó el precio en niveles de 346 USD/Tm a finales de julio. Tras una ligera recuperación en agosto, los precios volvieron a bajar, alcanzando su mínimo anual de 334 USD/Tm el 12 de octubre, el nivel más bajo desde octubre de 2010. A principios de noviembre se recuperó parte de la bajada para terminar el año en 368 USD/Tm.

Precio de la chatarra férrica HMS 1&2 FOB Rotterdam



Fuente: Metal Bulletin

Pig Iron Níquel

En los últimos años un factor nuevo ha aparecido en el mercado de las materias primas, el conocido como "Pig iron", obtenido de minerales con bajo contenido en níquel (inferior al 2,5%).

Este mineral, obtenido en países como Filipinas e Indonesia es adquirido fundamentalmente por productores chinos y les ha permitido reducir su exposición a la variación de las cotizaciones del LME.

Gracias a esta ferroaleación y con minerales importados de Indonesia y Filipinas, China se ha convertido en el primer productor mundial de níquel.

3 Mercados

La economía mundial se ha vuelto a estancar durante el año 2012. A este efecto han contribuido dos factores: de un lado, la prolongada crisis en la zona euro, que ha generado una situación de incertidumbre generalizada y, de otro, un cierto enfriamiento de la economía china que ha abandonado los niveles de crecimiento de dos dígitos.

El crecimiento del PIB fue de un 2,1% (frente al 2,5% del año anterior), gracias a las aportaciones de Estados Unidos que creció un 2,2%, y de Asia que lo hizo al 3,8%, pero con el lastre de la zona euro que decreció un 0,4%, con muchos de sus países terminando el año con crecimientos negativos como Francia, Italia, España, Reino Unido, e incluso Alemania.

La situación de los mercados de acero inoxidable se está viendo afectada por el aumento de capacidad de producción en China que, como vimos, ha pasado en una década de un 3,8% a representar más del 46% de la producción mundial.

Estas sobrecapacidades con una economía global en crisis explican, en buena medida, las dificultades que tiene el mercado en conseguir precios rentables durante periodos prolongados pese al crecimiento global del sector.

Las bajadas de precio del níquel perjudican aún más los precios del inoxidable, especialmente con una economía global con problemas sistémicos de liquidez y gran incertidumbre monetaria en Europa.

Ahora bien, en la medida en que el consumo mundial aumente a los ritmos actuales, la actual sobrecapacidad se corregirá a medio plazo. Es de esperar que para ese momento la zona euro haya superado sus tensiones internas y, entonces, volvamos a ver un mercado más estable y con tendencia alcista, que recupera su tradicional umbral de rentabilidad.

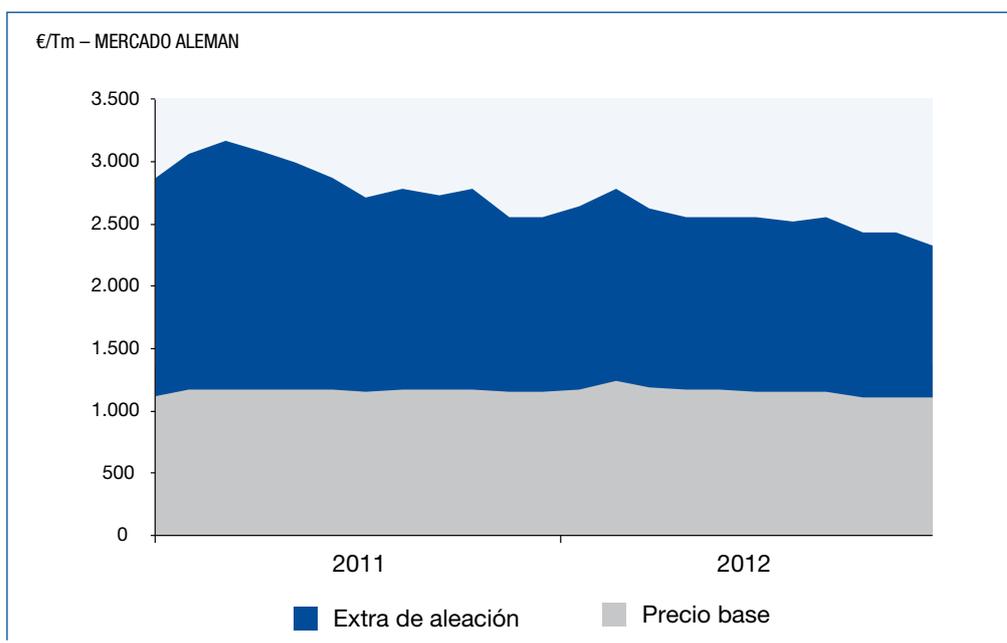


Europa

El acero inoxidable no ha podido mantenerse al margen de la situación de la economía en Europa, marcada por la falta de liquidez en el sistema, y bajos niveles de confianza en la economía. Esto se ha traducido en una reducción del 2,5% para producto plano, fenómeno acrecentado en los países del sur de Europa -donde ya es el segundo año con reducciones de consumo- y a los descensos del 2011 se suman en 2012 reducciones del 5,7% en Italia, del 10,5% en Portugal o del 8,3% en España. Pero este año también ha tenido números negativos el consumo en Alemania, con una reducción del 2,7%.

En el lado positivo, con incrementos de consumo, se sitúan Francia 7,1%, Reino Unido 3,1% y Polonia 8,9%.

Precios de
chapa de acero
inoxidable
AISI 304 laminada
en frío 2,0 mm



La caída del consumo y los bajos precios finales de Europa convierten este mercado en menos atractivo para las importaciones de terceros países, que han vuelto a niveles de 2010 después del repunte que tuvieron en 2011. Con todo, suponen un 16% del mercado europeo. Los grandes exportadores de inoxidable a la Unión Europea siguen siendo los países con grandes excedentes de producción, fundamentalmente Taiwán, Corea del Sur, China y Estados Unidos.

El consumo aparente en la Unión Europea ha sido de 3,9 millones de toneladas, pero no puede pasarse por alto un dato fundamental y que resulta preocupante. Se estima que casi 1 millón de toneladas llegan anualmente a Europa en productos procesados y terminados de origen asiático. Este fenómeno es evidente en sectores como el menaje, la electrónica y los tubos y es una de las principales causas de sobrecapacidad en la industria del acero en el Viejo Continente.

Partiendo de unos niveles bajos -los del último trimestre de 2011- se consiguió una ligera subida de precios a principios de año, pero pronto volvió el desánimo a los mercados y empezaron a caer de nuevo hasta el verano, cuando se estabilizaron.

A la falta de visibilidad y de confianza del mercado, se han unido las incertidumbres sobre la fusión de Outokumpu (el fabricante finlandés de acero inoxidable) e Inoxum (división de inoxidable del grupo alemán ThyssenKrupp) anunciada a principios de año. Tras considerar varias propuestas de desinversión, la Comisión Europea, finalmente dio el visto bueno a la operación el 7 noviembre, pero sometida a la condición de vender la fábrica italiana de AST, así como parte de su red de distribución. Las turbulencias ocasionadas por esta situación crearon tensiones de precios, que hicieron infructuosos nuestros intentos por subir los precios durante el cuarto trimestre.

Estados Unidos

La situación en Estados Unidos ha sido muy positiva -pese a haber sido un año de elecciones y pese al temido "Fiscal Cliff"- con una demanda más sólida en los sectores del transporte y energía. Se nota el impacto beneficioso de las políticas energéticas y de reindustrialización en ese país. El consumo aparente de productos planos de acero inoxidable en Estados Unidos volvió a aumentar un 8,8%, lo que consolida los fuertes crecimientos que ya experimentó este mercado en los años 2010 (+32,3%) y 2011 (+28,9%).

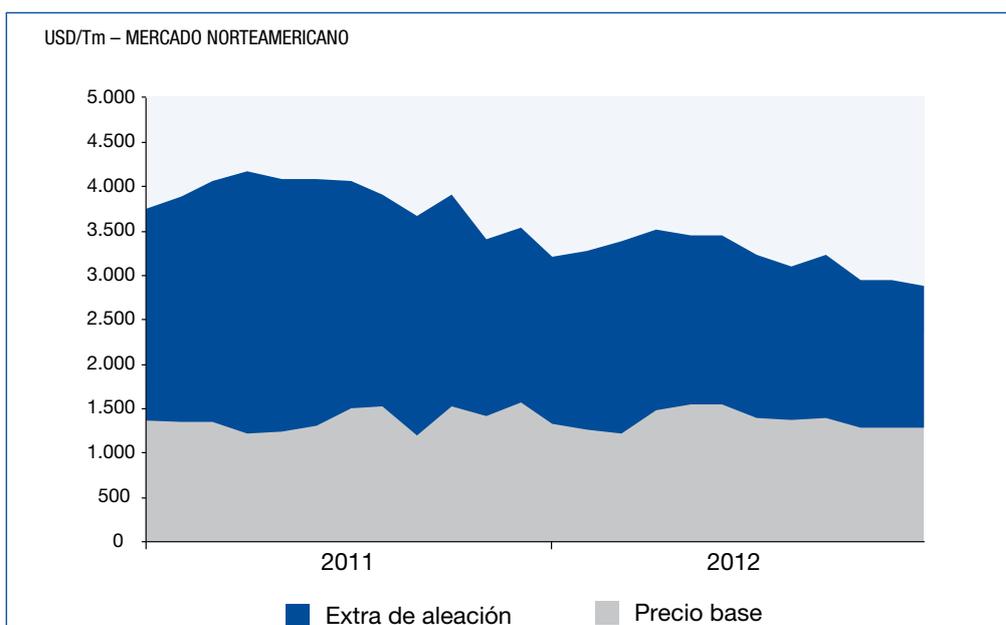
Estos crecimientos del consumo atraen las importaciones, que han crecido un 15,8%, hasta representar casi un 31%, en un mercado donde ya tradicionalmente la cuota de penetración de las importaciones es mayor que las de la Unión Europea.

El consumo aparente en el mercado americano ha sido de 2,1 millones de toneladas.

Este año ha sido también el de la entrada en funcionamiento de la acería de Inoxum -hoy Outokumpu- en Alabama, que esperamos ayudará a reducir las importaciones a niveles parecidos a los de otros mercados.

A pesar del crecimiento del mercado norteamericano, los precios se han mantenido a niveles similares, sólo levemente superiores a los del resto del mundo, por la fuerte competencia internacional.

Precios de
chapa de acero
inoxidable
AISI 304 laminada
en frío 2,0 mm



Fuente: Metal Bulletin

Sudáfrica

El mercado sudafricano sigue dando muestras de fortaleza y el consumo aparente de acero inoxidable ha aumentado un año más situándose en las 174.400 Tm. En 2012 lo ha hecho en un 8%, lo que hace que en los últimos cuatro años el crecimiento acumulado haya sido de un 72%.

Cabe reseñar la creciente participación de Columbus en proyectos de infraestructuras y minería en países del África Subsahariana.

Pero estos crecimientos de mercado tan fuertes también atraen las importaciones, que proceden fundamentalmente de Taiwán y Suecia, y que este año han crecido un 31,7% hasta alcanzar el 16%.

Asia

Este continente se reafirma como el motor del sector de los aceros inoxidable, ya que aquí se fabrica casi el 70% de toda la producción mundial -particularmente China que representa ya el 46% de la misma- aunque también destacan Corea del Sur, India, Japón y Taiwán. Teniendo en cuenta que estas capacidades de producción se han incorporado en muy pocos años, China ha pasado de ser netamente importadora a originar un excedente de producción de alrededor de 1 millón de toneladas.

El consumo aparente en Asia ha crecido un 2,5% destacando India con un 6,9%, China con un 4,2%, mientras que bajan Japón, Corea y Taiwán.

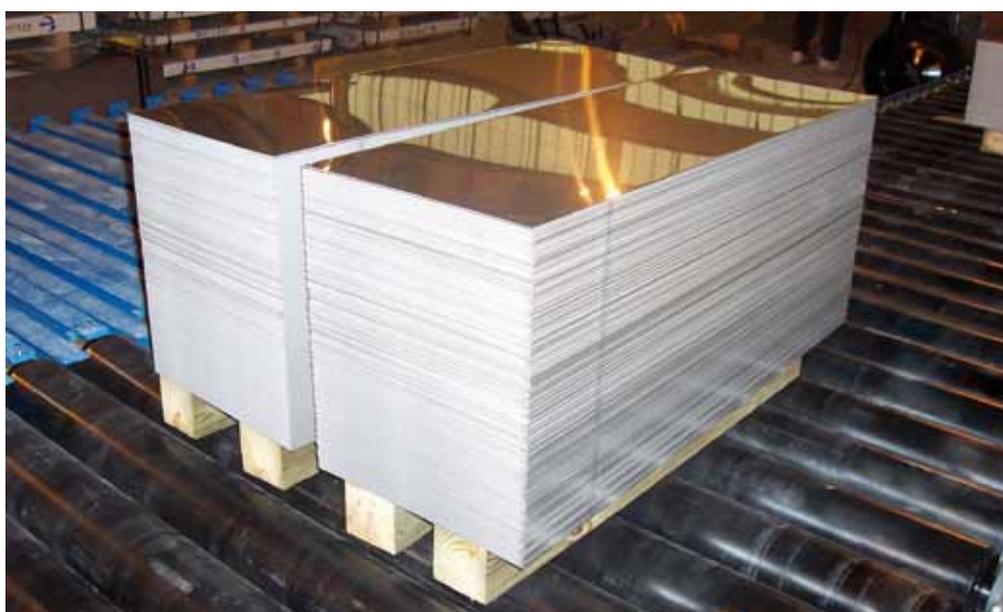
El hecho de que la zona tiene una gran actividad -con un crecimiento de su PIB en toda la región del 3,8% con países como China con crecimientos del PIB del 7,5%- y con un gran potencial por sus 4.000 millones de habitantes con un consumo per capita de inoxidable todavía muy bajo y con tasas de crecimiento del 6%, nos hace ser optimistas y pensar que sus excedentes de producción serán absorbidos en un plazo de tiempo muy breve.

Precios de
chapa de acero
inoxidable
AISI 304 laminada
en frío 2,0 mm

USD/Tm – precio final incluido extra de aleación



Fuente: Metal Bulletin



Chapas de acero inoxidable

4 Producción de Acerinox

Por lo que se refiere a la producción del Grupo, el año 2012 ha sido el mejor desde 2007. Respecto de 2011 la producción de acería ha aumentado un 8,3%, la laminación en caliente un 7,6% y la laminación en frío un 11,6%, ello fundamentalmente gracias a la fuerte internacionalidad de Acerinox.

(Miles Tm)	Año 2012					Año 2011
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic
Acería	612,2	565,2	522,5	489,2	2.189,1	2.020,8
Laminación en caliente	539,0	490,5	457,8	427,6	1.914,9	1.779,2
Laminación en frío	379,2	357,7	350,2	331,0	1.418,1	1.270,3
Producto Largo (L. Caliente)	60,2	62,6	50,6	48,1	221,5	195,1
Producto Largo (Acabados)	53,9	59,1	47,3	47,1	207,3	191,1



Bobinas de acero inoxidable

Debido al aumento del precio del níquel, iniciado en noviembre de 2011 y con máximos en febrero de 2012, y la situación general de existencias a finales de 2011 en todos los mercados, la producción del primer trimestre de 2012 ha sido la más alta de todo el año. La rápida reposición de stocks durante el primer trimestre y el descenso continuado en el precio del níquel, junto con el agravamiento de la crisis económica y financiera, motivaron, a partir de abril, un descenso continuado de las producciones que se prolongó hasta el final del año.

La producción del primer semestre fue superior a la del segundo en un 16,7% en acería, un 16,3% en laminación en caliente y un 8,2% en laminación en frío.

En producto largo, la producción fue asimismo superior en el primer semestre en un 24,3% en laminación en caliente y un 19,8% en acabados.

Productos planos (Tm)	Acerinox Europa	NAS	Columbus	Bahru	Total	Diferencia sobre 2011
Acería	676.034	1.008.516	504.531		2.189.081	8,3%
Laminación en caliente	568.949	853.175	492.786		1.914.910	7,6%
Laminación en frío	431.400	664.435	265.775	56.482	1.418.092	11,6%

Productos largos (Tm)	Roldán	NAS			Total	Diferencia sobre 2011
Laminación en caliente	90.388	131.161			221.549	13,5%
Acabados	84.287	123.043			207.331	8,5%

La producción de acería en las tres fábricas ha aumentado respecto de 2011, aunque por motivos distintos. En el caso de Acerinox Europa, con un aumento del 5,7%, el motivo fundamental es la mayor producción de palanquilla para Roldán, que ha aumentado la producción de laminación en caliente en un 41% frente a 2011, cuando sufrió las consecuencias del incendio que tuvo lugar en noviembre de 2010.

En el caso de NAS, el aumento de la producción de acería en un 7,6% se debe tanto al crecimiento de la demanda en EEUU como a la consecución de una mayor cuota de mercado. Finalmente, Columbus ha aumentado su producción de acería en un 13,6% gracias en parte a las exportaciones de bobina negra para la nueva fábrica del Grupo en Malasia, Bahru Stainless, que inició su actividad a principios de 2012.

Por primera vez Bahru Stainless aporta su producción de laminación en frío al Grupo, 56.482 Toneladas.

En el conjunto del año, las fábricas de Acerinox han trabajado con una utilización de la capacidad histórica de acería inferior al 80% lo que hace muy meritorios los resultados obtenidos y demuestra el acierto de los dos Planes de Excelencia (2009-2010 y 2011-2012) acometidos hasta la fecha, que han permitido aumentar la competitividad de todas las factorías del Grupo.

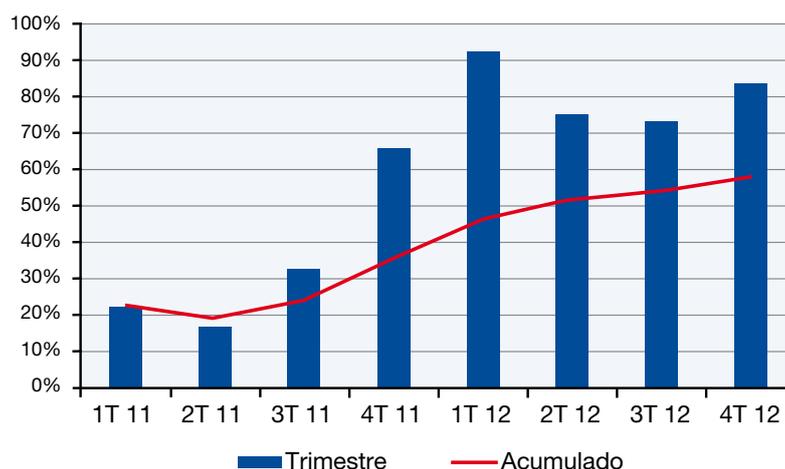
5 Plan de Excelencia 2011 - 2012

El Plan de Excelencia II 2011-2012 fue aprobado en febrero de 2011 a consecuencia de los éxitos alcanzados en el Plan de Excelencia I 2009-2010. Este plan consta de 15 capítulos que incluyen los no completados en el primer plan y otros nuevos que abarcan, además de la mejora de la eficiencia en el proceso productivo, los aumentos de la eficiencia en el aprovisionamiento y en la cadena de suministro.

Los ahorros recurrentes estimados, de completarse el plan, serán de 90 millones de euros anuales a partir de 2013.

A 31 de diciembre de 2012 se han conseguido en el promedio de los dos años el 59% de los objetivos marcados ó 53 millones de euros anuales. Es de destacar que después de alcanzar el 35% (32 millones de euros anuales) en los doce primeros meses de vigencia del plan, en el segundo año se ha alcanzado el 81% (73 millones de euros anuales) de los objetivos.

Resultados del Plan de Excelencia II por trimestres



Tras el éxito obtenido con los Planes I y II, el Consejo de Administración aprobó el 18 de diciembre de 2012 el Plan de Excelencia III 2013-2014.

El Plan de Excelencia III nace, al igual que los dos anteriores, como resultado de profundos e intensos programas de *Benchmarking* interno pero también porque el Plan de Excelencia se ha convertido ya en parte de la forma de hacer del Grupo. Este tercer plan profundiza en los capítulos incluidos en los anteriores e incorpora además otros nuevos, sumando un total de 16 capítulos divididos en cuatro grupos:

- Excelencia en las operaciones.
- Excelencia en la gestión del capital circulante.
- Excelencia en la cadena de suministro.
- Excelencia comercial.

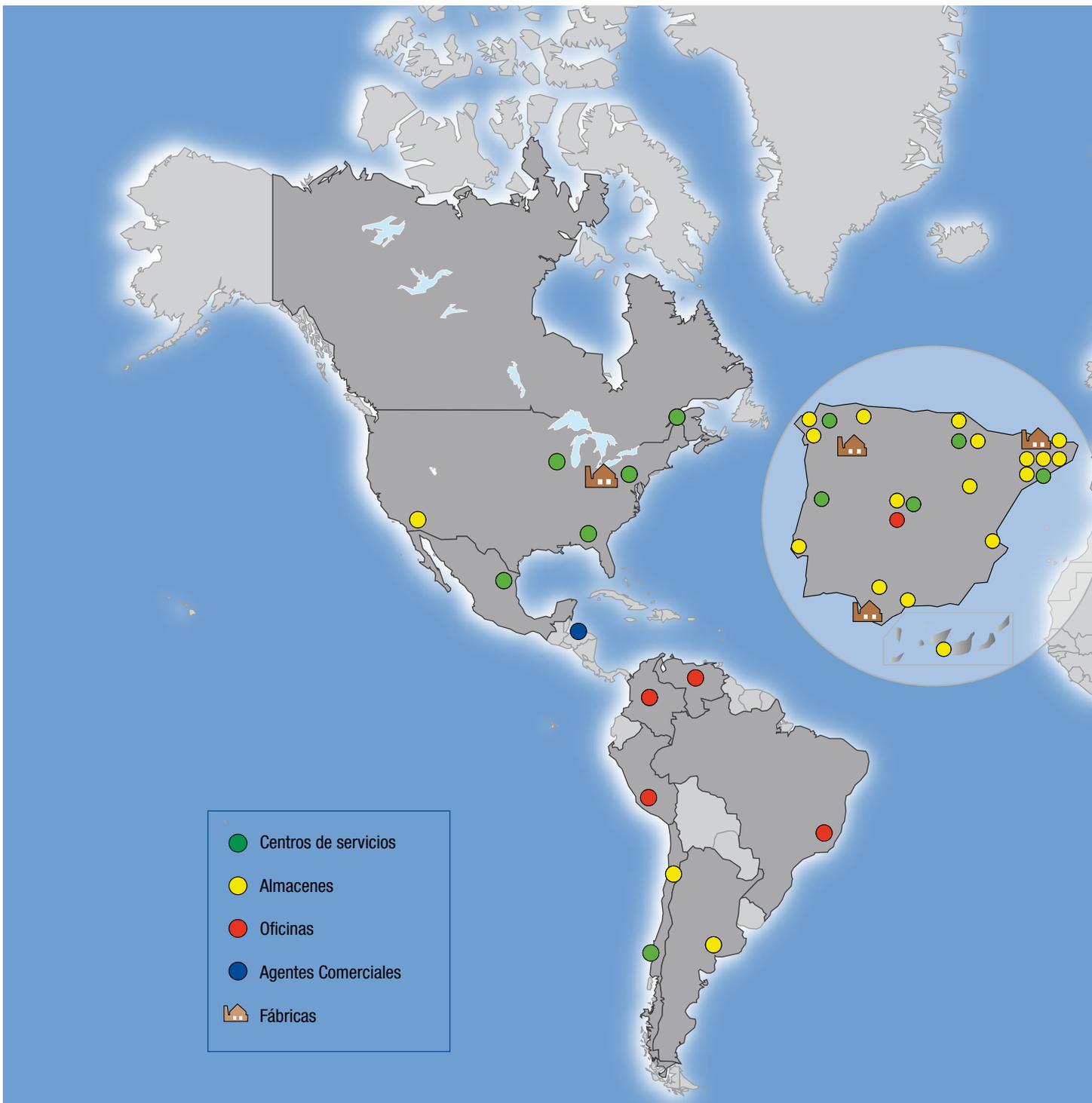
Hay que destacar la gran implicación de todas las empresas del Grupo en la definición y desarrollo del Plan, que es el resultado de un proceso en el que todas las unidades han aportado iniciativas y sugerencias.

De conseguirse el 100% de los objetivos marcados, se obtendrá un ahorro anual recurrente de 60 millones de euros adicionales.



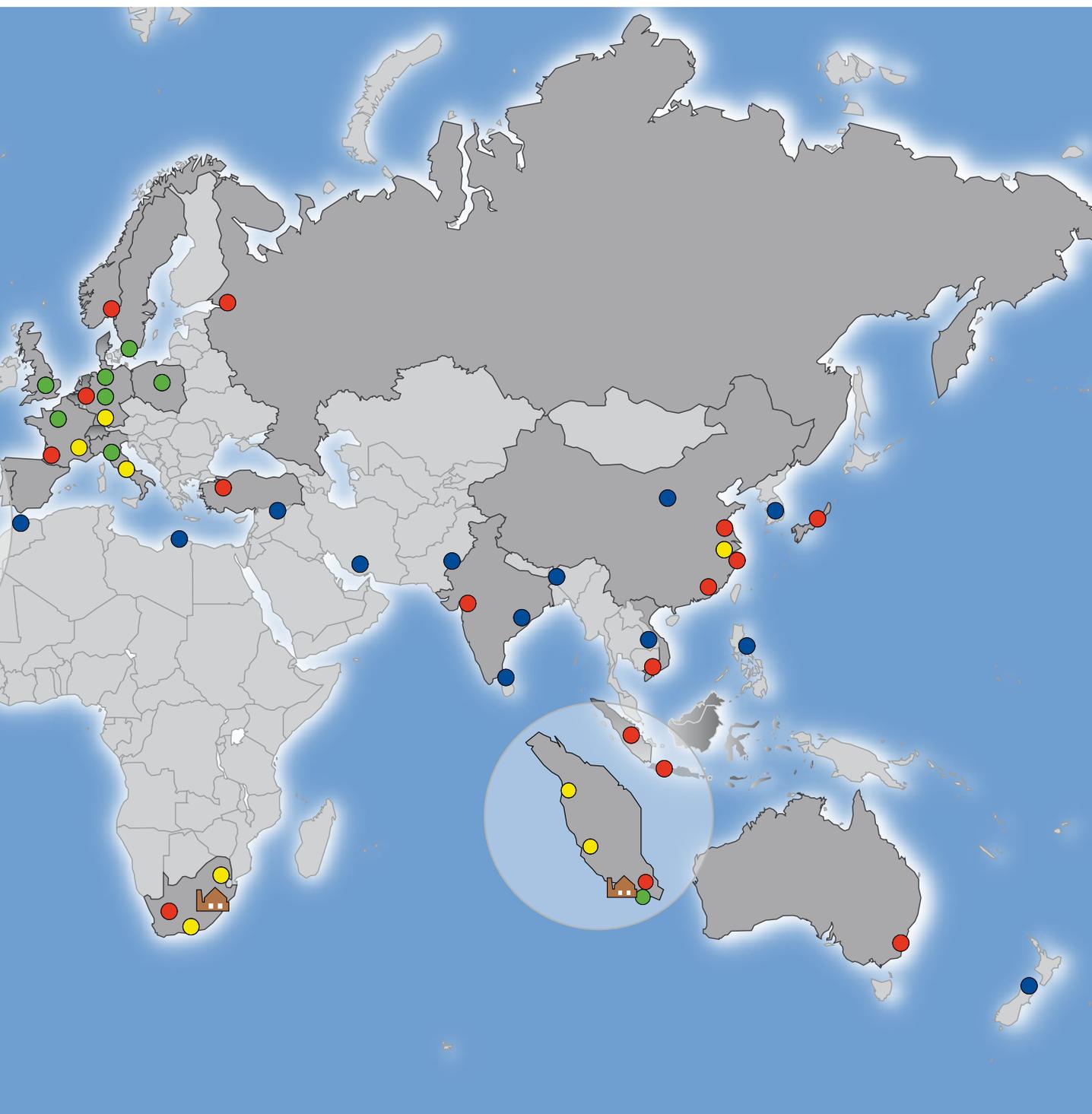
6 Red Comercial

Dentro de la estrategia marcada de fuerte expansión internacional, se ha continuado con el despliegue de la red comercial y así se han abierto, o están en proceso de abrirse, nuevas oficinas en Tailandia, Filipinas, Taiwán e Indonesia. En Europa, se abrió a finales de 2012 una nueva oficina en San Petesburgo (Rusia) y comenzó su actividad la de Estambul (Turquía).



Lamentablemente, y como se expone en el apartado 8 (Recursos Humanos) la caída del mercado español obligó durante 2012 a aprobar un proceso de reestructuración de plantilla en las filiales españolas Inoxcenter y Metalinox con la amortización de puestos de trabajo.

A día de hoy, la red comercial del Grupo está compuesta por 19 Centros de Servicios, 28 Almacenes y 21 Oficinas Comerciales, además de numerosos agentes comerciales en los países donde no tenemos un establecimiento. Esta red permite la venta en 84 países.



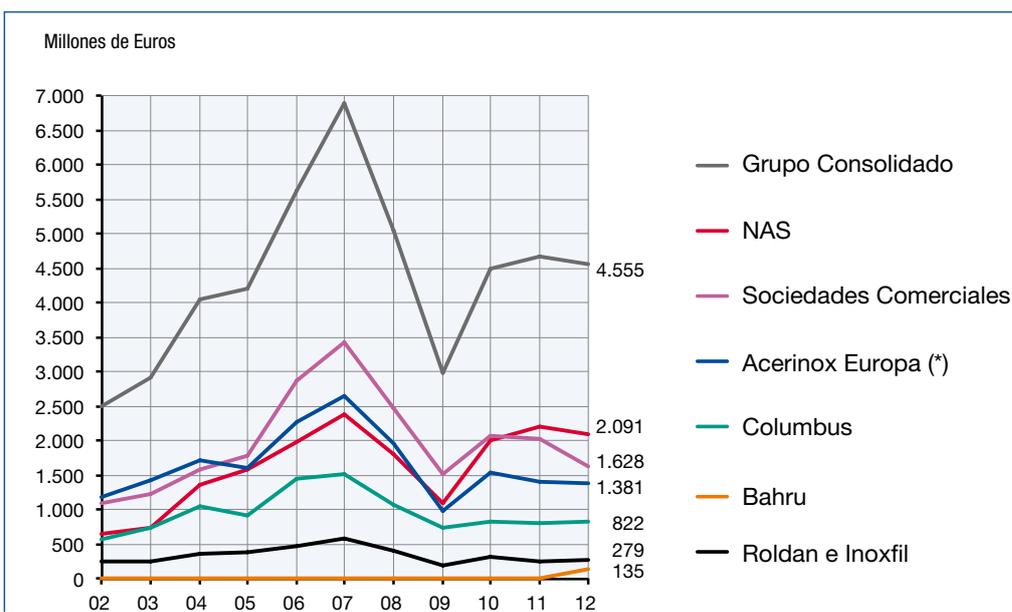
7 Ventas

La facturación del Grupo Consolidado, 4.555 millones de euros, ha disminuido un 2,5% con respecto al año anterior. Sin embargo, la cifra en toneladas vendidas aumenta, en concreto un 9,8% con respecto al mismo periodo de 2011. Esto se debe principalmente a las fluctuaciones del precio del níquel, que ha experimentado una tendencia bajista a lo largo de todo el año y a los deprimidos precios base con los que el Grupo ha debido lidiar, especialmente en Europa.

No obstante, cada mercado se comporta de forma muy diferente, y por tanto la evolución de cada una de las compañías varía significativamente:

- 1.- **Acerinox Europa** ha reducido su facturación un 2,3% debido a la difícil situación económica que continúa afectando al continente, acentuada por la fuerte competencia provocada por el proceso de consolidación que está teniendo lugar en el mercado europeo.
- 2.- **NAS**, a pesar de haber vendido más que en el ejercicio anterior ha disminuido su facturación con respecto al ejercicio anterior un 11,8% en USD (4,9% en euros) debido al inferior nivel de precios.
- 3.- **Columbus** ha aumentado sus ventas en un 2,4%. La buena situación del mercado africano contrasta con las dificultades del mercado europeo.
- 4.- **Bahru Stainless**, una vez puesta en marcha la Fase I, ha facturado 135 millones de euros, suministrando material a 188 clientes en 15 países.
- 5.- **Roldán** ha evolucionado muy favorablemente siendo la compañía del Grupo con mayor incremento de ventas (10%). Si bien hay que tener en cuenta que la fábrica sufrió un incendio a finales de 2010 que afectó a la producción durante el primer semestre de 2011.

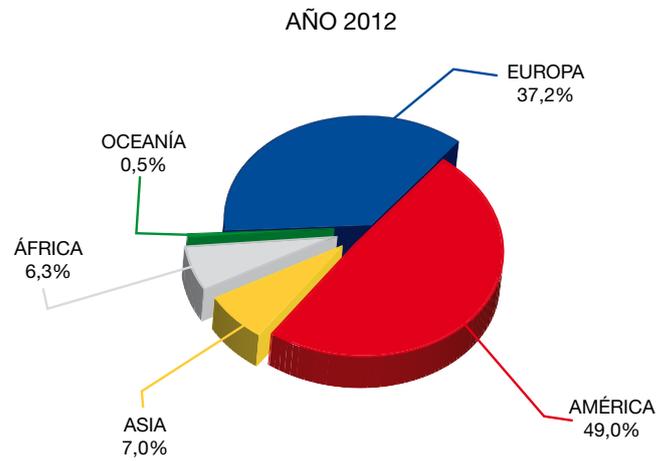
Evolución de la Facturación de Acerinox Año 2012



(*)Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Desde 2011 corresponde a Acerinox Europa.

El mercado americano se consolida como principal mercado del Grupo y representa el 49% de facturación, mientras que el mercado español representa un escaso 8% del total.

Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox.



Chapas de acero inoxidable embaladas

8 Recursos Humanos

A final del año 2012, la plantilla del Grupo se compone de 7.252 personas. El número de trabajadores se ha reducido con respecto al año anterior -pese a las contrataciones realizadas en Bahru Stainless- debido fundamentalmente a los ajustes que han llevado a cabo algunas filiales comerciales para adecuarlas a la nueva situación del mercado.

El 54% de los trabajadores del Grupo desempeñan sus funciones fuera de España. Por continentes, todavía es Europa el que más porcentaje de trabajadores del Grupo alberga con un 50,8%, seguido de África (22,0%), América (19,5%) y Asia/Pacífico (7,7%). Lógicamente, el mayor aumento neto de plantilla le corresponde a la planta asiática, que pasa de 226 a 405 personas.

	2012	2011	2010	2009	2008
Acerinox, S.A.	65	68	2.529	2.576	2.667
Acerinox Europa	2.413	2.417	---	---	---
NAS	1.374	1.372	1.368	1.340	1.377
Columbus	1.592	1.708	1.751	1.736	1.920
Bahru Stainless	405	226	101	24	---
Roldán e Inoxfil	557	578	607	586	626
Sociedades comerciales nacionales	305	388	403	411	461
Sociedades comerciales extranjeras	541	601	627	655	459
TOTAL	7.252	7.358	7.386	7.328	7.510

Acerinox Europa, SAU aprobó para su fábrica del Campo de Gibraltar (España) un nuevo Convenio Colectivo, con una duración de tres años. Este convenio vincula la evolución salarial futura a los beneficios, la productividad y la eficiencia.

Los distintos órganos de gobierno de las empresas del Grupo decidieron en 2012 congelar sus retribuciones mientras se mantuviera la actual coyuntura internacional. Esta decisión se ha reiterado para 2013.

En el lado negativo, hay que decir que en España ha sido preciso realizar un proceso de ajuste colectivo de plantilla en las filiales comerciales Inoxcenter y Metalinox, proceso que ha venido obligado por la paulatina reducción del mercado nacional.

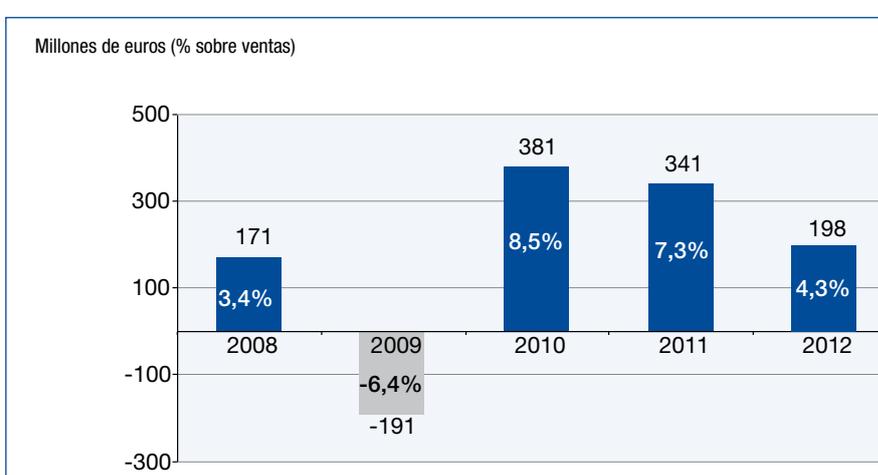


9 Informe Económico

Los resultados del Grupo Consolidado reflejan el deterioro sufrido en el mercado de los aceros inoxidables, especialmente en el segundo semestre del año. La difícil situación económica, financiera y la fuerte competencia en Europa, las incertidumbres fiscales y electorales en Estados Unidos, los bajos precios en Asia y la sobrecapacidad mundial, han sido los factores que han determinado los resultados negativos.

Gracias a la diversificación geográfica, única en el sector, tanto de activos fijos como de la red comercial, el Grupo ha sido capaz de obtener una facturación de 4.555 millones de euros y un EBITDA de 198 millones de euros. Las principales sociedades han tenido EBITDA positivos.

Evolución del EBITDA de Acerinox



La continuada debilidad de los precios del níquel y la consecuente bajada de los extras de aleación han aconsejado la conveniencia de efectuar a final del ejercicio ajustes de inventario por importe de 17 millones de euros para adecuar el valor de las existencias a su valor neto de realización.

El resultado después de impuestos y minoritarios ha sido una pérdida de 18,3 millones de euros, similar orden de magnitud al de ajuste de inventario.

Miles de euros

	2012	2011	Variación
Facturación	4.554.688	4.672.244	-2,5%
EBITDA	197.599	340.513	-42,0%
EBIT	47.739	192.435	-75,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	-18.759	132.627	---
Amortizaciones	147.976	146.785	0,8%
Cash-flow bruto	129.217	279.412	-53,8%
Resultado neto (atribuible)	-18.329	73.726	---
Cash-flow neto	129.647	220.512	-41,2%

Las principales partidas del balance reflejan el esfuerzo acometido en 2012 por el Grupo en tres áreas: reducir el capital circulante, asegurar la liquidez del Grupo a medio y largo plazo y mantener las inversiones del Plan Estratégico:

Millones de euros

ACTIVO	2012	2011	Variación
Activo inmovilizado	2.308,17	2.251,44	2,5%
Activo circulante	1.907,46	1.819,78	4,8%
Existencias	870,48	1.119,43	-22,2%
Deudores	428,70	510,54	-16,0%
- Clientes	386,26	476,98	-19,0%
- Otros deudores	42,44	33,56	26,5%
Tesorería y otros	608,28	189,82	220,5%
TOTAL ACTIVO	4.215,63	4.071,22	3,5%

PASIVO	2012	2011	Variación
Fondos Propios	1.713,01	1.881,19	-8,9%
Pasivo a largo	1.178,12	988,32	19,2%
Deudas con entidades de crédito	895,40	707,20	26,6%
Otros pasivos no corrientes	282,72	281,12	0,6%
Pasivo circulante	1.324,50	1.201,71	10,2%
Deudas con entidades de crédito	268,81	344,03	-21,9%
Acreedores comerciales	827,76	636,92	30,0%
Otros pasivos circulantes	227,93	220,76	3,2%
TOTAL PASIVO	4.215,63	4.071,22	3,5%



Presentación de resultados de Acerinox año 2012 en la Bolsa de Madrid

- Por lo que respecta al capital circulante, la estrategia del Grupo se ha desarrollado en una triple dirección:
 1. Reducir las existencias. En 2012, el Grupo ha reducido sus inventarios en un 15,8% en unidades físicas. La valoración económica de esta reducción asciende a 249 millones de euros en el ejercicio. Sólo en el segundo semestre la reducción efectuada ha sido de 341 millones de euros.

2. Aumentar el período de pago a proveedores de materias primas. Se han negociado contratos de suministro de materias primas alargando el periodo de pago. Fruto de estas negociaciones es el aumento en un 30% (191 millones de euros) de la partida de acreedores comerciales. Sólo en el segundo semestre, el aumento de acreedores comerciales asciende a 255 millones de euros.

Evolución trimestral del capital circulante Años 2011 y 2012

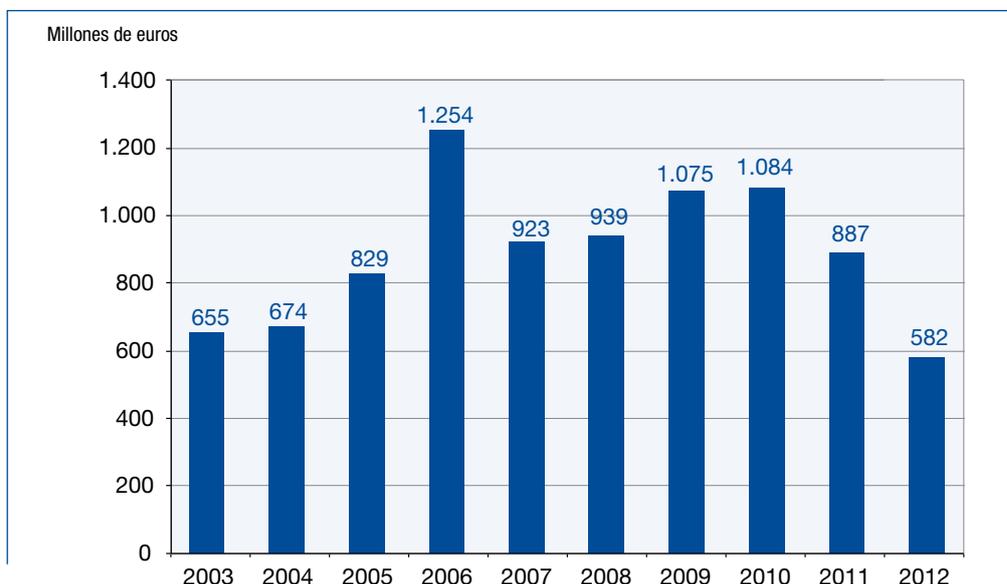


3. Reducir la exposición a clientes. El Grupo ha utilizado instrumentos financieros para asegurar y acortar el período medio de cobro de su facturación, tales como: seguro de crédito, ventas sin recurso de su cartera comercial, confirmación y venta de créditos documentarios, etc. Fruto de ello es una reducción en un 19% (91 millones de euros) de su partida de clientes. Sólo en el segundo semestre, esta reducción ha sido de 211 millones de euros.

Todo ello ha supuesto una reducción del capital circulante de explotación por importe de 531 millones de euros.

Consecuentemente, Acerinox ha disminuido considerablemente la deuda financiera neta, alcanzando el nivel más bajo de los últimos diez años y situándola en 582 millones de euros.

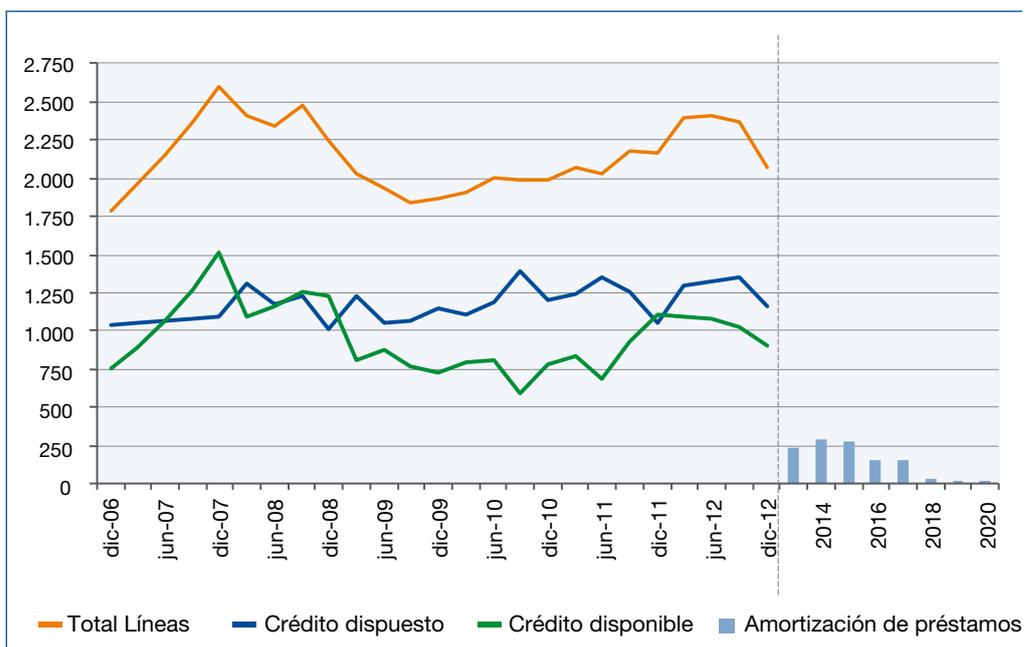
Deuda Financiera Neta del Grupo Consolidado



- La liquidez se ha visto reforzada en 2012 con un incremento de la deuda a largo plazo de 188 millones de euros, lo que ofrece gran confianza para superar posibles tensiones de liquidez en el corto plazo. En enero de 2012 se suscribió un crédito sindicado en Estados Unidos por importe de 482 millones de dólares (380 millones de euros) con diez bancos americanos. Esta operación permitió extender los vencimientos de deuda del Grupo y disminuir su coste financiero medio, así como la exposición al sistema bancario europeo.

El total de líneas de crédito en vigor del Grupo es de 2.070 millones de euros. El 44% de ese volumen está disponible, lo que permitirá a Acerinox hacer frente a las amortizaciones de los préstamos anuales sin dificultad.

Evolución de las líneas de crédito en vigor y amortizaciones de préstamos en Acerinox



El ratio deuda financiera neta/EBITDA es de 2,9 veces, inferior al establecido en los *covenants* de la mayoría de los contratos de deuda, que se sitúa en 3,5 veces.

El flujo de efectivo de las actividades de explotación asciende a 565,5 millones de euros (438,1 millones de euros en 2011). Se ha visto muy determinado por la reducción del capital circulante de explotación, de 531 millones de euros. Del total de 209 millones de inversiones acometidas en el ejercicio se han satisfecho pagos en 2012 por importe de 150,5 millones de euros.

Con todo ello, el flujo de efectivo total generado en el ejercicio asciende a 414,7 millones de euros, que, como acredita el estado abreviado del siguiente cuadro, ha supuesto un aumento neto de tesorería por importe de 420 millones de euros.

En el año 2012 se ha retribuido al accionista con 112,2 millones de euros, de los cuales 87,3 millones de euros corresponden a dividendos y 24,9 millones de euros a la devolución de prima de emisión.

Estado abreviado de flujos de efectivo. Diciembre 2012

Millones de euros

	ene-dic 2012	ene-dic 2011
Resultado antes de impuestos	-18,8	132,6
Ajustes al resultado	217,6	231,6
Amortización del inmovilizado	148,0	146,8
Variación de provisiones y correcciones valorativas	4,2	11,2
Otros ajuste del resultado	65,5	73,6
Cambios en el capital circulante	470,1	205,8
Variaciones de circulante de explotación (1)	530,5	267,9
Otros	-60,4	-62,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-103,5	-132,0
Impuesto sobre beneficios	-41,4	-76,4
Cargas financieras	-62,2	-55,6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	565,5	438,1
Pagos por inversiones en inmovilizado material (*)	-150,5	-176,6
Otros	-0,2	-4,7
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-150,7	-181,3
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	414,7	256,7
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-112,2	-112,2
Variación en el endeudamiento	116,7	-129,2
Variación en el endeudamiento bancario	113,0	-145,9
Diferencias de conversión y otros	3,7	16,8
Aportación de socios externos	0,0	34,6
Otros	0,7	0,6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5,2	-206,1
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	420,0	50,6
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	164,6	113,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-1,9	0,4
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	582,7	164,6

(*) Pagos por inversiones efectivamente satisfechos en el ejercicio, con independencia del momento en que se inmoviliza la inversión

10 Inversiones

El Grupo Acerinox mantiene inalterado el Plan Estratégico 2008-2020 dirigido no sólo a la expansión industrial y comercial en el sudeste asiático a través de la integración de la factoría de Johor Bahru, sino también a la continua modernización y renovación de las fábricas existentes.

Las inversiones efectuadas en 2012 ascienden a 209,1 millones de euros. El 67% del total, 139,6 millones de euros, obedecen a la construcción de la factoría de Johor Bahru, fundamentalmente a la construcción de la Fase II, y deriva de los pagos de la línea de recocido y decapado nº 2, laminador en frío ZM nº2, línea de corte CS2 y equipos eléctricos y auxiliares.

El desglose de las inversiones por compañías es el siguiente:

Millones de euros

	2012	2011
Acerinox, S.A.	0,2	0,4
Acerinox Europa	41,3	22,8
NAS	17,6	17,0
Columbus	7,7	11,5
Bahru Stainless	139,6	104,0
Roldán e Inoxfil	1,3	9,6
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	1,4	3,9
TOTAL	209,1	169,3

Acerinox Europa ha realizado inversiones por importe de 41,3 millones de euros, que incluyen el nuevo centro de servicios de Pinto, la reforma de los principales equipos del tren de laminación en caliente que concluirá en 2013, y otras mejoras y actualizaciones en todas las secciones de la factoría del Campo de Gibraltar, incluyendo importantes mejoras en seguridad y medio ambiente.

Las inversiones en North American Stainless, que ascienden a 17,6 millones de euros, han sido destinadas fundamentalmente a su división de producto largo.



Factoría de Bahru Stainless



Línea de corte C.S.2 en Bahru Stainless



Línea de recocido y decapado N°2 en Bahru Stainless

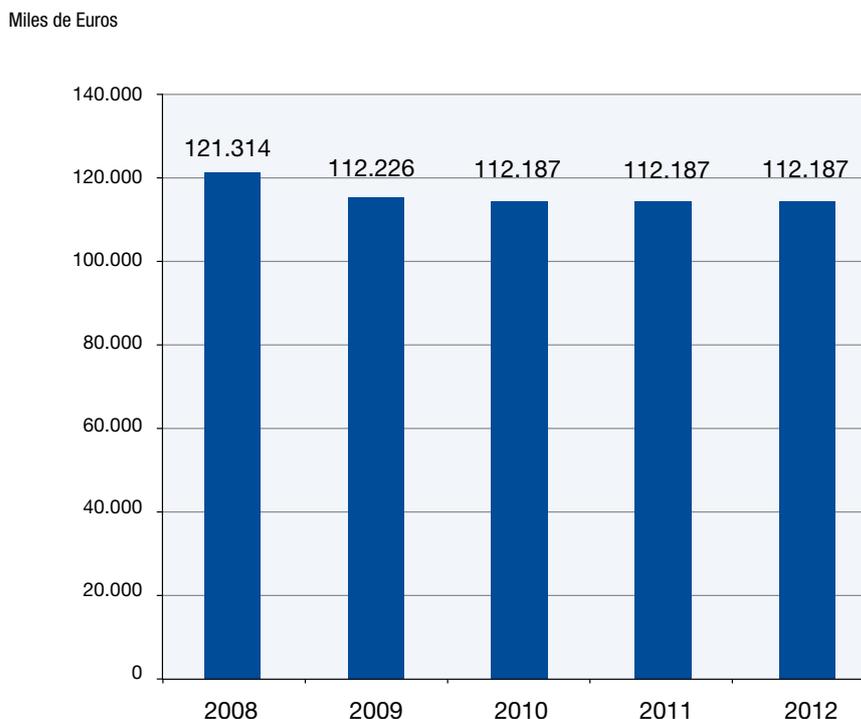
11 Retribuciones al Accionista

En el año 2012 los accionistas de Acerinox percibieron un total de 0,45 euros por acción en concepto de retribuciones. Esta es la misma cantidad que han recibido cada año desde 2007, con la excepción del año 2008, en que obtuvieron un total de 0,48 euros por acción al incluirse una prima de asistencia a la Junta General al objeto de obtener el quorum necesario para modificar los Estatutos.

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
5-1-12	Primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011	0,10	24.930.454,6
4-4-12	Segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2011	0,10	24.930.454,6
5-7-12	Dividendo Complementario Ejercicio 2011	0,15	37.395.681,9
5-10-12	Devolución de Prima de Emisión	0,10	24.930.454,6
TOTAL AÑO 2012		0,45	112.187.045,7

El importe de 0,45 euros por acción abonado a los accionistas en el año 2012, equivale a una rentabilidad del 5,4% con respecto al cambio de cierre de las acciones en dicho año, que fue de 8,35 euros por acción.

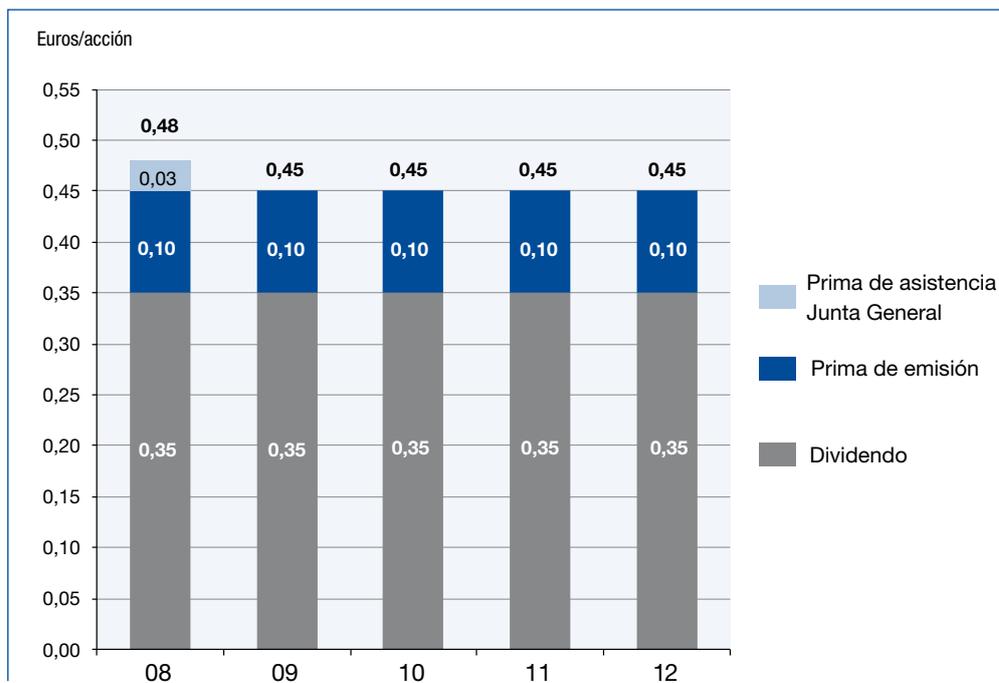
Total retribuciones pagadas a accionistas por año natural



Retribuciones Anuales por acción.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su reunión del día 18 de diciembre de 2012, acordó que la decisión sobre el dividendo a abonar sobre los resultados del año 2012 fuera adoptada por la Junta General de Accionistas, sin abonarse dividendo a cuenta.

Retribuciones anuales a los accionistas



Junta de Accionistas

12 Información Bursátil

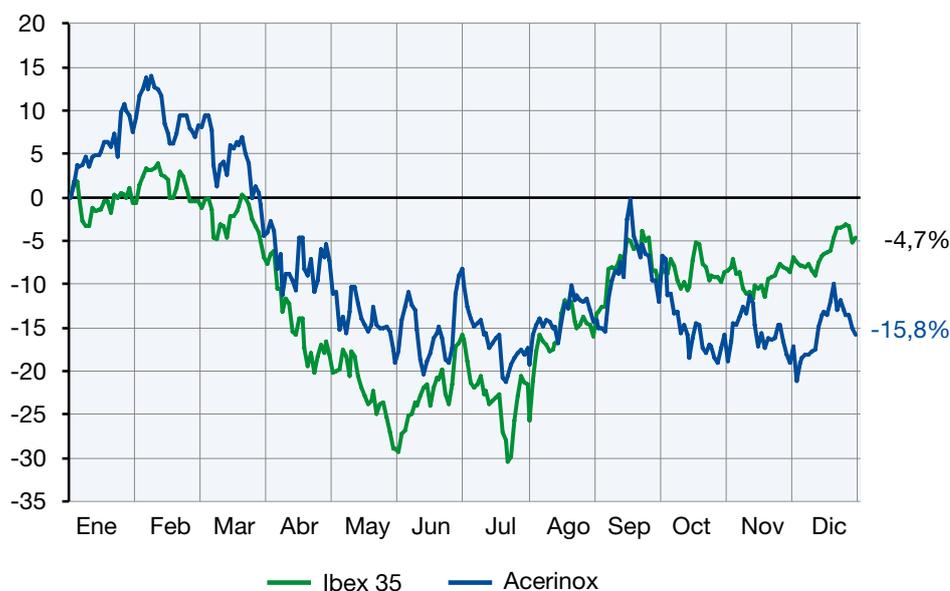
El IBEX 35 ha cerrado el año 2012 en 8.168 puntos, con un descenso del 4,7% frente al nivel alcanzado en 2011, de 8.566 puntos.

La difícil situación de la economía española, el elevado déficit del país o las dudas sobre la situación de la banca española, son algunos de los motivos de este descenso.

El 24 de julio, el IBEX 35 tocó el mínimo anual, 5.956 puntos -el nivel más bajo desde marzo de 2003-, y desde ahí ha rebotado un 27,1% hasta cerrar el año en 8.168 puntos.

Evolution bursatil de Acerinox, S.A. e Ibex 35

Datos porcentuales diarios, año 2012



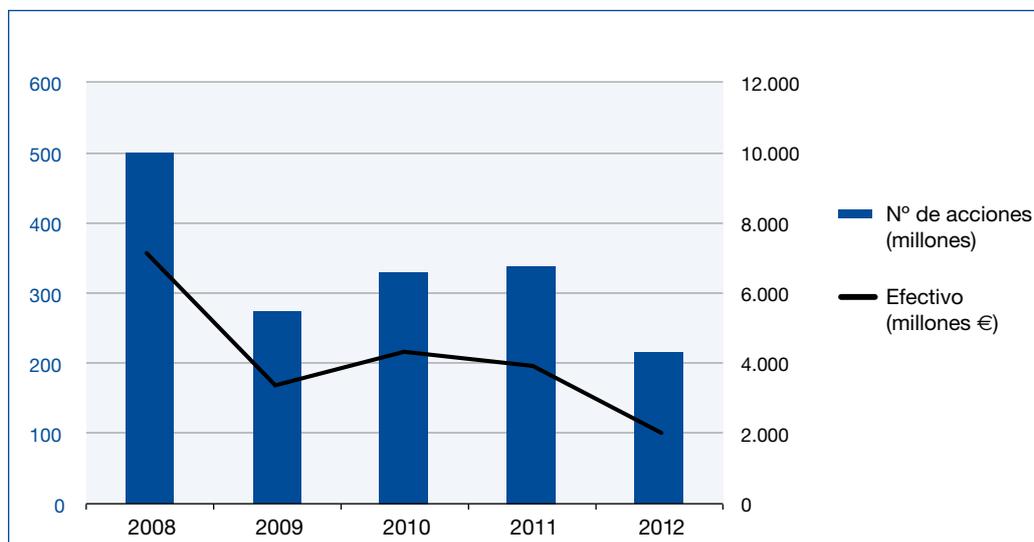
Durante el primer semestre, la acción de Acerinox se comportó mejor que el IBEX 35, si bien las malas perspectivas del sector de los aceros inoxidables para el segundo semestre, que ya hemos comentado a lo largo de este informe, hicieron que la acción acabara el año en 8,35 euros, lo que supone un descenso del 15,8%.

En el año 2012, las acciones de Acerinox se negociaron todos y cada uno de los 256 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 212.952.017, equivalentes al 85,4% de las acciones que componen el capital social (teniendo en cuenta que un 63,1% de dicho capital está en poder de accionistas estables), con una contratación media diaria de 831.843 títulos.

El precio máximo de cotización se registró el día 8 de febrero con un cambio de 11,39 euros por acción y el precio mínimo tuvo lugar el día 23 de julio con un cambio de 7,47 euros por acción, siendo el cambio medio del año de 9,17 euros por título.

Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 1.957 millones de euros en el total del año 2012, con una media diaria de 7,6 millones de euros.

Contratación de acciones y efectivo



Acerinox ha pasado a formar parte del Índice IBEX Top Dividendo. Este índice está compuesto por los 25 valores con mayor rentabilidad por dividendo de entre aquellos incluidos en IBEX 35, IBEX Medium Cap o IBEX Small Cap siempre que presenten un historial de pago de dividendos ordinarios de al menos dos años.



El índice español es el único índice de Europa que ha finalizado el año con pérdidas. El DAX alemán cerró su año bursátil con un repunte anual del 29,1%, el CAC francés ha subido un 15,2%, el FTSE inglés un 5,8% y el Eurostoxx 50 un 13,8%. Por su parte, el Dow Jones americano se ha revalorizado en un 7,3%, el Nikkei japonés un 23% y la Bolsa de Hong Kong un 22,9%.

Es el tercer año consecutivo en pérdidas del índice selectivo español. En este periodo ha perdido un 31,6% mientras que la acción de Acerinox ha perdido un 42,5%.

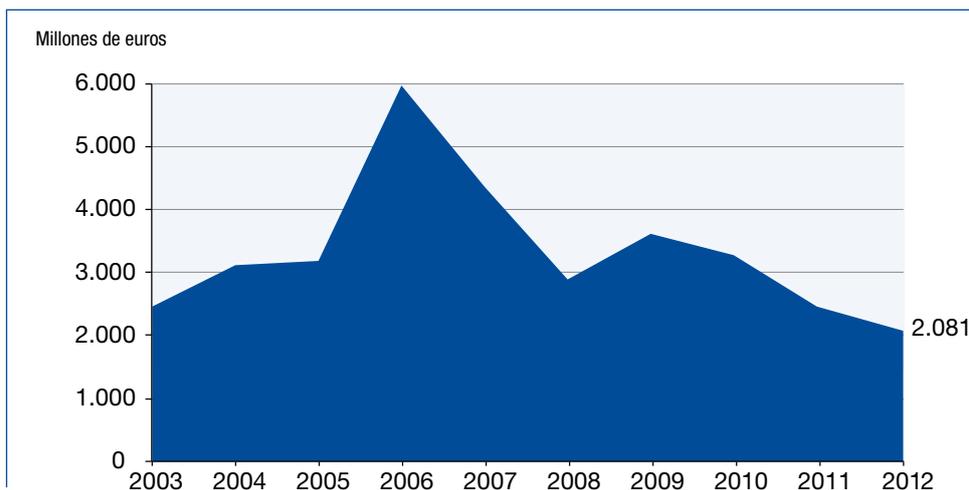
Evolución bursátil de Acerinox, S.A. e Ibex 35



Capitalización

A 31 de diciembre de 2012 la capitalización bursátil de Acerinox es de 2.081 millones de euros.

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.



Capital social

El Capital Social de Acerinox, a finales de 2012, es de 62.326.136,50 euros, y está representado por 249.304.546 acciones con un nominal de 0,25 euros cada acción. Esta cifra de capital social se mantiene sin variación desde el año 2009. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona y se contratan a través del Mercado Continuo.

En la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid el día 7 de junio de 2012, se registró una asistencia, entre accionistas presentes y representados, del 70,1% del capital social. Los accionistas tuvieron, entre otras, la posibilidad de otorgar su representación o emitir su voto a distancia por medios electrónicos con anterioridad a la celebración de la Junta.

Día del Analista y el Inversor

El 3 de octubre se celebró el Día del Inversor y el Analista en la fábrica del Campo de Gibraltar.

Asistieron un total de 50 inversores, analistas y otros representantes de la banca, así como la Alta Dirección de Acerinox y Directores de las fábricas de la Compañía. Durante la jornada tuvieron lugar las siguientes presentaciones:

- Oportunidad de crecimiento del acero inoxidable en países emergentes.
- Acerinox: Una compañía sostenible.
- Acerinox Europa: Evolución a lo largo de la historia de la fábrica.
- Retos de North American Stainless en la situación actual.
- Bahru Stainless: Un paso adelante.
- Situación actual del mercado de los aceros inoxidables.

Asimismo, se realizó una visita guiada por el Director de la Fábrica de Acerinox Europa, José Luis Masi, con todos los asistentes.

Gracias a este tipo de eventos, la comunidad financiera tiene la oportunidad de obtener una visión más cercana de la Compañía y mejor conocimiento, tanto del proceso de producción y del mercado de los aceros inoxidables como de la estrategia y los valores de Acerinox.



Visita de Analistas e Inversores a la factoría de Acerinox Europa el día 3 de octubre de 2012

13 Consejo de Administración

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 7 de junio de 2012 se acordó, a propuesta del Consejo de Administración, reelegir por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los estatutos sociales a los siguientes Consejeros:

- D. Óscar Fanjul Martín, como Consejero Dominical, en representación de Feynman Capital, S.L. (Grupo Omega).
- D. José Ramón Guerediaga Mendiola, como Consejero Independiente.
- D. Braulio Medel Cámara, como Consejero Independiente.

A 31 de diciembre de 2012, la composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones y Comités es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

- D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
- D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
- D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ
- D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
- D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
- D. RYO HATTORI
- D. LUIS LOBÓN GAYOSO
- D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
- D. YUKIO NARIYOSHI
- D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE
- Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA
- D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN EJECUTIVA

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO (Presidente)
 D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
 D. LUIS LOBÓN GAYOSO
 D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
 D. RYO HATTORI
 D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE
 GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente) ⁽¹⁾
 D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
 D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE
 GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ ⁽²⁾

COMITÉ DE AUDITORÍA

D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente) ⁽¹⁾
 D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
 D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
 D. RYO HATTORI
 D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

⁽¹⁾ Nombrados el 18 de Diciembre de 2012. ⁽²⁾ Nombrado el 27 de febrero de 2013.



Consejo de Administración de Acerinox

14 Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio

- 1.- Relevo en la Factoría del Campo de Gibraltar (España). En el mes de enero de 2013, D. José Luis Masi Sainz de los Terreros cesó como Director de la Fábrica del Campo de Gibraltar al alcanzar la edad reglamentaria de jubilación después de una fructífera carrera profesional de casi 40 años. En su sustitución, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha nombrado a D. Antonio Moreno Zorrilla, anterior Director del Departamento Técnico y con 35 años de servicio en la empresa.
- 2.- En enero de 2013 ha entrado en producción el 2º laminador en frío (ZM2) de la factoría de Bahru Stainless, con el consiguiente aumento de la capacidad de laminación. Este ZM2 está especialmente diseñado para espesores finos y complementa la gama ofrecida por Bahru Stainless.
- 3.- El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha concedido a la Dirección la autorización para abrir nuevas sociedades comerciales en Taiwán, Tailandia y Filipinas, dentro de la estrategia asiática del Grupo
- 4.- Dentro del proceso de fusión entre Inoxum y Outokumpu, continúan sin resolverse las incertidumbres sobre la propiedad futura de la fábrica de Terni. Al momento de redactar estas líneas, un consorcio de empresas liderado por Aperam, y compuesto también por Marcegaglia SpA y Gruppo Arvedi, reconocen haber presentado una propuesta de adquisición, pendiente de ser aceptada por la Comisión Europea.



ZM 2 en Bahru Stainless

15 Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2012, forma parte del Informe de Gestión, y a la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Acerinox.







2

Informe
de Sostenibilidad

1 Introducción

Declaraciones del Consejero Delegado

En el año 2012 Acerinox ha obtenido por vez primera su certificación GRI. Esta certificación refleja como pocas el compromiso de la dirección en hacer del Grupo un agente más responsable, preocupado por la calidad de sus empleos, sus procesos de fabricación y distribución y comprometido con su entorno natural y humano.

La certificación no ha requerido un esfuerzo adicional de puesta al día, sino recopilar y verificar lo que ya eran prácticas habituales en nuestras empresas: el Grupo tiene a gala, y lo tiene desde hace mucho tiempo, exigirse a sí mismo y en esta materia estándares superiores a los que en cada caso la legislación local requiera.

Por ello, tras la obtención del GRI la dirección de la empresa dio la instrucción de mejorar los niveles de certificación en ésta y en las demás áreas. A la hora de escribir estas líneas, esa instrucción se halla ya parcialmente cumplida, ya que en el campo de las emisiones de carbono, el campo auditado por *Carbon Disclosure Project*, Acerinox ha mejorado de un año para otro su rating tanto en nivel como en puntuación, siendo en este momento la empresa europea del sector que más alta nota ostenta.

Estos esfuerzos no tienen como misión el presumir de certificaciones, ni completar un currículum en la materia que hoy, afortunadamente, es tan necesario como saber hablar inglés. Una acreditación debe ser el catalizador, de un esfuerzo holístico que nos lleve a revisar cómo son las cosas, a decidir si nos gusta como son, cómo podrían ser en su caso, mejores, y a trasladar a la responsabilidad social y al cuidado del medio ambiente el mismo afán por la excelencia que el grupo despliega en los procesos de producción y distribución.

Acerinox aplica los estándares europeos de calidad ambiental (los más estrictos) y de responsabilidad social en todas sus nuevas fábricas. Esa es la tecnología y cultura que conocemos: no sabemos fabricar acero de manera no respetuosa con el medio ambiente, no sabemos gestionar recursos de manera irresponsable, ni sabemos desconfiar del capital humano.

Por eso nuestros ratios en la materia mejoran año tras año. En líneas generales podemos decir que cada año se emiten menos toneladas de CO₂ a la atmósfera para fabricar nuestro acero, cada año se consume menos agua por tonelada producida, cada año se recicla más y cada año se producen menos accidentes, y aunque por desgracia, el accidente cero aún no está a nuestro alcance, es un objetivo al que no vamos a renunciar.

Tampoco vamos a renunciar a mejorar nuestros ratios de emisiones, de vertidos, de reciclaje, ni a dejar de colaborar con nuestros suministradores, subcontratistas y transportistas para lograr de ellos los mejores estándares de excelencia energética y ambiental. Por eso, las Condiciones Generales de Contratación de las empresas del grupo contemplan la acreditación de las certificaciones medioambientales y de calidad y el compromiso de defensa de los derechos humanos como méritos preferentes.

Del resto de compromisos de Acerinox, con los accionistas, con los proveedores y clientes, con sus trabajadores y con la sociedad vamos a hablar en las páginas siguientes. En ellas explicaremos entre otras cosas por qué Acerinox se adhirió al Pacto Mundial de Naciones Unidas, qué hacemos con las personas con movilidad reducida y por qué creemos tanto en el acero inoxidable. Esperamos que disfruten con la lectura y las espléndidas fotos que, en su mayor parte, han sido tomadas por trabajadores y trabajadoras de Acerinox.

2 Gobierno Corporativo

1. LA JUNTA GENERAL

Celebrada el 7 de junio de 2012 la Junta General aprobó una vez más la gestión social así como las remuneraciones al accionista por un valor acumulado, entre dividendos y devolución de prima de emisión, de 0,45 euros por título, cifra ésta que ha sido la habitual en los últimos ejercicios.

Esta permanencia de la remuneración ha permitido a Acerinox situarse entre las empresas punteras en el índice Top Dividendo del Ibex-35, como se explica en el informe de gestión.

Con anterioridad a la Junta General se activó el Foro electrónico para que los accionistas que así lo desearan pudieran comunicarse con la administración de la compañía y para que, en su caso, pudieran solicitar ampliaciones del orden del día, si bien no se hizo uso de esta posibilidad.

Los estatutos sociales requieren la propiedad de un mínimo de 1.000 acciones para poder asistir a la junta, pero no establecen ningún tipo de limitación al número de votos a emitir por ningún accionista, por lo que el número de votos a emitir es igual al de acciones que se poseen.

Dado que en el momento de la Junta la sociedad no poseía títulos en autocartera, el número de votos posibles fue igual al de acciones en circulación, es decir, 249.304.546 títulos.

Los puntos del orden del día fueron aprobados sin excepción alguna, por mayorías que oscilaron entre 88,07% y 99,99% del capital concurrente a la Junta General



La calidad es un compromiso de todos

2. PRINCIPALES ÓRGANOS DE GOBIERNO: EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS ÓRGANOS EJECUTIVOS

2.a El Consejo de Administración

El Consejo de administración consta de un total de 15 miembros, que es el máximo permitido por los estatutos. El Secretario no reúne la condición de consejero, pese a no existir prohibición de lo contrario.

Su composición responde a los tradicionales principios de diversidad y equilibrio. La compañía ha reducido el número de miembros ejecutivos a uno -precisamente el Consejero Delegado - y cuenta con cinco miembros independientes, si bien uno de ellos, el Presidente, fue en su día ejecutivo de la sociedad y se halla en la actualidad jubilado.

El resto tiene la condición de miembros dominicales e independientes y su número y agrupación guardan proporción con los distintos accionistas de referencia.

Los miembros del Consejo muestran una dilatada experiencia profesional en el mundo de la empresa, y en muchos casos, además, gran experiencia académica. Varios de ellos pertenecen a cuerpos de élite de la Administración española.

En el año 2010 la sociedad, siguiendo las mejores recomendaciones del Buen Gobierno, decidió separar los cargos de Presidente del Consejo y de la Junta, por un lado, de las funciones de Consejero Delegado, máximo ejecutivo de la organización, por otro.

De conformidad con la ley española, las remuneraciones percibidas por los consejeros y la política retributiva fueron objeto de votación consultiva - votación que fue favorable, refrendándose la política retributiva por el 88,07% del capital suscrito con derecho de voto que concurrió a la Junta General.



Acerinox es líder en el mercado americano, donde Chicago es el mayor centro de consumo

Continuando con esta política de transparencia, las retribuciones derivadas de la asistencia al Consejo de Administración y sus comisiones delegadas durante el año 2012 han sido las siguientes:

RETRIBUCIONES CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ACERINOX SA - AÑO 2012

CONSEJEROS	RETRIBUCION FIJA	RETRIBUCION VARIABLE	TOTAL AÑO 2012
BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS	Acerinox 60.614,26	Acerinox 27.833,25	88.447,51
		Otros órganos 43.227,96	43.227,96
Total Consejeros Ejecutivos	60.614,26	71.061,21	131.675,47
YUKIO NARIYOSHI	60.614,26	7.422,20	68.036,46
DIEGO PRADO PÉREZ-SOANE	60.614,26	27.833,25	88.447,51
MVULENI GEOFREY QHENA	60.614,26	5.566,65	66.180,91
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN	60.614,26	27.833,25	88.447,51
LUIS LOBÓN GAYOSO	60.614,26	18.555,50	79.169,76
OSCAR FANJUL MARTÍN	60.614,26	25.977,70	86.591,96
CLEMENTE CEBRIÁN ARA	60.614,26	27.833,25	88.447,51
RYO HATTORI	60.614,26	35.255,45	95.869,71
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA	60.614,26	27.833,25	88.447,51
Total Consejeros Externos Dominicales	545.528,34	204.110,50	749.638,84
JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA	60.614,26	27.833,25	88.447,51
BRAULIO MEDEL CÁMARA	60.614,26	9.277,75	69.892,01
BELÉN ROMANA GARCÍA	60.614,26	24.122,15	84.736,41
MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ	60.614,26	9.277,75	69.892,01
Total Consejeros Externos Independientes	242.457,04	70.510,90	312.967,94
RAFAEL NARANJO OLMEDO	121.228,52	38.966,55	160.195,07
Total Otros Consejeros Externos	121.228,52	38.966,55	160.195,07
TOTAL CONSEJEROS	969.828,16	384.649,16	1.354.477,32

Por lo que se refiere a las modificaciones habidas en el órgano durante el año 2012, solo hay que señalar que no se ha producido ninguna, toda vez que la Junta General reeligió, en su totalidad, a los miembros cuyo mandato había expirado por el transcurso del tiempo, circunstancia ésta que se daba en los señores Guerediaga-Mendiola, Fanjul Martín y Medel Cámara.

En total, el Consejo de Administración en pleno celebró seis sesiones durante el año 2012.

2.b La Comisión Ejecutiva

Este órgano, llamado a asegurar el seguimiento y dirección de los negocios con una mayor periodicidad que el Consejo de Administración, celebró en 2012 un total de cinco sesiones.

Ejercen la presidencia y la secretaría de la comisión ejecutiva el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración, respectivamente.

2.c La Comisión de Auditoría o Comité de Auditoría

Nuevamente ha sido el órgano más activo durante 2012 en lo que al número de sesiones se refiere, hasta un total de nueve.

A finales de año, su Presidenta, Sra. Romana García presentó su dimisión como miembro de la Comisión, a consecuencia de haber sido llamada a presidir la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria - SAREB - conocida popularmente como el “banco malo”.

La dimisión de la Sra. Romana - que continúa no obstante como consejera de Acerinox SA - determinó su sustitución como miembro de la comisión de auditoría y en la presidencia de la misma por otro miembro independiente, el Sr. Guerediaga Mendiola.

Actúa como secretario de la Comisión de Auditoría el secretario del Consejo de Administración.

2.d La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Ha celebrado durante 2012 cinco sesiones. En la primera de ellas propuso al Consejo de Administración someter a la Junta General mantener, sin actualizar, las retribuciones de los miembros del Consejo. La medida se anticipaba así a las desvinculaciones del IPC que las empresas del grupo han venido realizando allí donde la negociación de los convenios colectivos lo ha permitido. Asimismo ha intervenido en el señalamiento de retribuciones de la alta directiva y en el nombramiento de alguna de ellas. A finales de año se ha producido un relevo en la Presidencia de este órgano, recayendo el nombramiento en D. Manuel Conthe. Se ha relevado asimismo al Secretario, recayendo esta función en D. Álvaro Muñoz, secretario del Consejo y del resto de comisiones delegadas.

2.e Otros órganos ejecutivos

El Comité de Dirección y Estrategia de Acerinox se compone de seis personas y, tras la jubilación del director de la fábrica de Campo de Gibraltar en enero de 2013, de cinco: el Consejero Delegado, el Director General, el Director Financiero, el Director Comercial y el Secretario General.

Las retribuciones de estas personas son determinadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Las percepciones fijas de este colectivo se han mantenido inalteradas durante 2012. Las cantidades percibidas por este colectivo en su conjunto han sido de 2.281.000 euros.

3. LAS NORMAS QUE GOBIERNAN EL GRUPO

Durante 2012 y a diferencia de 2011 no se ha producido ningún cambio significativo en los estatutos de Acerinox SA, ni en las normas que los desarrollan.

Las únicas modificaciones en los estatutos han venido impuestas por modificaciones normativas que han motivado su reflejo estatutario y afectan en concreto a los artículos 12: Convocatoria y 13: Constitución de la Junta General de Accionistas. Los estatutos y los demás normas internas pueden obtenerse en www.acerinox.com.

4. NUESTROS ACCIONISTAS

Como nos gusta recordar, una de las más notables características de Acerinox S.A. es la permanencia y continuidad de sus accionistas de referencia. Esta fidelidad se remonta, en algunos casos, a la creación misma de la compañía, hace más de 40 años.

Durante 2012 no se ha producido ningún cambio significativo en la composición del accionariado (entendiendo por tal, aquel que conlleva un deber de comunicación expresa a la CNMV).

5. OTROS HECHOS RELEVANTES

Durante 2012 la compañía ha comunicado a las autoridades regulatorias (CNMV) un total de 23 hechos relevantes, en las siguientes fechas: 12 de enero, 28 de febrero (cuatro), 13 de marzo, 27 de abril, 3 de mayo, 7 de junio (cuatro), 19 de junio, 22 de junio, 27 de junio, 25 de julio, (dos) 13 de septiembre, 2 de octubre, cuatro de octubre, 25 de octubre y 19 de diciembre.



Feria de Nissan 2012 en Japón con representantes de las cuatro fábricas de Acerinox, invitados por Nisshin Steel

3 Derechos Humanos

Desde 2010 las sociedades del grupo Acerinox cuentan con un Código de Conducta común a todas ellas, que actúa como una constitución compartida. Se puede descargar el contenido de este código en www.acerinox.com

A nivel local, las normas propias de cada empresa industrial desarrollan, siempre dentro de ese acervo común, las respectivas materias aunando los principios básicos irrenunciables con las necesarias peculiaridades locales, en su caso.

1. Pacto Mundial de las Naciones Unidas

En fechas recientes, el Consejero Delegado de Acerinox SA comunicó al Secretario General de Naciones Unidas, señor Ban Ki Moon, la adhesión de la compañía al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, como manera de exteriorizar y formalizar al más alto nivel, los compromisos de la compañía en esta materia.

La adhesión entraña no solo admitir la existencia de unos principios universales y básicos previamente recogidos en nuestro Código de Buenas Prácticas, sino además comprometerse públicamente a una actitud vigilante y exigente en su respeto y protección.

En particular se velará por erradicar toda posibilidad de que nuestros proveedores y las empresas con las que el grupo Acerinox pueda contratar en los más remotos lugares del mundo puedan servirse de mano de obra forzada, no respetar las edades mínimas para trabajar y se velará también por que quienes se relacionen de forma activa o pasiva con las empresas del grupo Acerinox mantengan unos estándares laborales admisibles por la Organización Mundial del Trabajo.



2. Prevención del acoso en el centro de trabajo

Nuestro Código de Conducta contiene declaraciones esenciales de prohibición y prevención del acoso en el entorno laboral sin preocupar cuál sea el origen del acoso.

Como la prohibición es más eficaz si viene acompañada de medidas, un sistema de denuncia se halla implantado en las empresas del grupo. El trabajador, además de denunciar tiene la posibilidad de solicitar la adopción de medidas cautelares, medidas que se implementarán de forma automática mientras la investigación tiene lugar y aunque no se haya tomado decisión sobre el fondo del asunto.

3. Universalidad de la protección de los derechos humanos

El compromiso de Acerinox con los Derechos Humanos no se limita al Código de Conducta o a la adhesión al pacto mundial. Al contrario, desde las sociedades del grupo nos preocupamos porque nuestra conducta y nuestro celo en materias tan relevantes sean compartidos y beneficien a las empresas que se relacionen con nosotros y sus trabajadores.

Más de 3.000 personas de diferentes empresas se relacionan diariamente con Acerinox: son los subcontratistas y quienes trabajan para ellos. Desde Acerinox procuramos que los estándares que queremos para nosotros beneficien también a los demás. Universalidad significa que nuestras condiciones generales obligan a los prestadores de servicios que observen las mejores prácticas laborales con su respectiva plantilla y, muy especialmente, si los servicios se han de prestar en las instalaciones de las empresas del grupo, caso éste en el que no hay otro estándar admisible que el nuestro y a ello deben comprometerse las empresas contratistas.

Durante 2012 el Grupo se ha esforzado en mejorar la calidad empresarial media de nuestras empresas contratistas, fomentando la mejora de las condiciones de trabajo y del reclutamiento que estas empresas realizan. El resultado es que aquéllas que no han sido capaces de asumir nuestros estándares han debido transmitir su actividad – y sobre todo su plantilla- hacia otras empresas en mejores condiciones.

Universalidad significa también que las empresas del grupo no pueden suministrarse de bienes ni vender productos a compañías sobre cuya política de Derechos Humanos pueda abrigarse duda. Por ello exigimos que si así fuera, estas compañías se hallen en condiciones de acreditar que disponen de códigos de conducta o códigos éticos similares al nuestro u homologables con los estándares europeos en tan delicada materia.

Nuestras condiciones generales impiden -y nuestros contratistas deben aceptar- que no se realice el pago de servicios si el contratista adeuda cantidades por salarios o por cotizaciones a los sistemas de seguridad social obligatorios. Las correspondientes fianzas se encargan además de minimizar los riesgos de Acerinox en esta materia.

4 Prevención de la Corrupción

1. Prevención de prácticas deshonestas

Las empresas del Grupo Acerinox sólo pueden realizar operaciones por medios que permitan la absoluta trazabilidad de los pagos y cobros realizados. No se admite pagar ni cobrar en metálico ni mediante títulos al portador.

Nuestro Código de Conducta expresa con claridad las restricciones a la posibilidad de aceptar u ofrecer regalos o atenciones por nuestros directivos y trabajadores.

2. Actuación en paraísos fiscales

La adhesión de Acerinox S.A. al Código de Buenas Prácticas Fiscales auspiciado por el Ministerio de Hacienda Español (y elaborado por un grupo de trabajo en el que Acerinox estuvo representado) obliga a Acerinox SA y a las empresas de su grupo a no emplear el uso de sociedades cuya finalidad principal sea la de reducir la cuota tributaria a pagar a la autoridad fiscal de su sociedad matriz.

El Grupo Acerinox carece de sociedades financieras y sociedades pantalla por las que se opere en territorios calificados como paraísos fiscales, con la finalidad de reducir la tributación en España.

La filial Newtec, de nacionalidad suiza, que realizaba operaciones de financiación de otras filiales del Grupo, se halla actualmente en proceso de liquidación. En territorio helvético permanece Acerinox Schweiz, que es una sociedad dedicada a la venta de acero inoxidable a clientes locales. En cualquier caso la Confederación Helvética no tiene la consideración de paraíso fiscal a estos efectos.

La filial Acerinox South East Asia (Singapur) tiene por objeto la venta de acero inoxidable en la ciudad estado de Singapur. Destacamos en cualquier caso que Singapur dispone de Convenio de Doble imposición con España y que dicho convenio contiene cláusula de intercambio de información, por lo que Singapur tampoco es técnicamente un paraíso fiscal, aunque en su día lo fuera.

También en Asia, concretamente en Hong Kong, opera Acerinox Pacific, dedicada a la comercialización de acero inoxidable. Aunque dicho territorio sí tiene la consideración de paraíso fiscal, la actividad que allí se realiza es puramente comercial, y sin ningún tipo de connotación financiera o tributaria. La cifra de negocios de ésta filial es un 0,16% de la cifra de negocios del grupo.

La filial Inox Re, situada en Luxemburgo, tiene por objeto el ejercicio de funciones aseguradoras en beneficio del grupo. Luxemburgo no tiene la condición de paraíso fiscal a los efectos de las leyes españolas. La cifra de negocios de Inox Re es un 0,10% de la cifra de negocios del grupo.

3. No Financiación

Las empresas del Grupo Acerinox no han financiado directa o indirectamente ningún partido político, asociación política, ni fundación directa o indirectamente vinculada o relacionada con un partido político durante 2012 en ningún país o territorio donde desarrollan sus actividades.

Tampoco han financiado o subvencionado compañías, iniciativas o eventos en los que conocidamente pudiera haber un beneficio directo o indirecto de un partido, asociación, fundación o persona física vinculada a un partido político.

4. Canal interno de denuncias

El Código de Conducta instituyó en su día este canal al objeto no sólo de prevenir y atajar cualquier atisbo de acoso y maltrato interno, como se explicó en el apartado correspondiente, sino también de poder denunciar cualquier caso en que a juicio del informante, se pudiera estar cometiendo una práctica contraria a los intereses de la compañía, sus accionistas y trabajadores. Al momento de redactar estas líneas se han recogido 12 denuncias que han motivado la adopción de las correspondientes medidas.

La relativamente escasa utilización del sistema puede interpretarse tanto como un efecto de la novedad del mismo, como una falta de cultura en el ejercicio de canales de denuncias o – por qué no, y de una forma más optimista - como que las malas prácticas no abundan. Por si acaso un seguimiento crítico del sistema se realizará durante 2013.

5 Ausencia de Privilegios Fiscales y Aduaneros

Las obligaciones fiscales y aduaneras de las empresas del grupo se cumplen en el régimen de generalidad propio de los países en los que se hallan establecidas, sin beneficiarse de ventajas o privilegios establecidos *ad hoc* a su favor.

Como caso especial hemos de citar el de Malasia, donde Bahru Stainless dispone de un régimen fiscal de generación de créditos fiscales y determinadas exenciones a la importación de equipos, supeditado a la realización de ciertas inversiones. Este régimen, fruto de una concesión especial de las autoridades locales se halla regulado por las respectivas normas fiscales y puede por tanto ser solicitado y obtenido por otras empresas en las mismas concesiones y que realicen similares inversiones. No constituye, por tanto, un privilegio.



Laminación en caliente

6 Las contribuciones de Acerinox a las familias, a los municipios, a los estados, a los sistemas de prevención social, a los accionistas y a otras empresas, en los lugares en que se halla asentada

Durante el año 2012, las empresas del Grupo han contribuido al bienestar general con las siguientes cantidades al margen de sus actividades de tipo caritativo.

Se han pagado 285.000.000 de euros en salarios que han sido percibidos por nuestros trabajadores y sus familiares.

Se han pagado 51.000.000 de euros en cotizaciones a los distintos regímenes de seguridad social, asistencia sanitaria y pensiones para la vejez en beneficio de nuestros trabajadores y sus familias.

Se han abonado 112.000.000 de euros como dividendo a nuestros accionistas.

Se han pagado por impuestos directos la cantidad de 58.000.000 euros a las distintas administraciones públicas.

La suma de todo esto (506.000.000 euros) y su efecto multiplicado sobre la economía constituye el mayor valor añadido que las sociedades del Grupo Acerinox restituyen a la sociedad.



Laboratorio en Acerinox Europa

7 Medioambiente, reciclaje y cambio climático

1. Introducción

La política medioambiental de la compañía es el reflejo del compromiso con la sostenibilidad, y por tanto, con la evaluación continua y la disminución de los impactos ambientales generados por la actividad. Con este fin se destinan importantes recursos tanto económicos como organizativos para mantener un equilibrio entre las necesidades productivas, las del personal de la organización y la protección del medio.

La Alta Dirección de Acerinox evalúa los riesgos y las oportunidades en materia de medio ambiente, como cambios legislativos, técnicos o físicos asociados al cambio de clima. El resultado de este análisis y evaluación da lugar a una visión global de la organización dentro del medio que la rodea.

2. CDP, GRI, LCI, SGA KYEXEL

El Grupo ha participado durante 2012 en los siguientes proyectos:

- Carbon Disclosure Project (CDP)

En el año 2011 Acerinox solicitó participar en el informe CDP INVESTOR 2011, al considerarse los informes generados por CDP como los más creíbles por los expertos en la materia.

En este informe se recoge la valoración de cada empresa a través de dos calificaciones: *Carbon Disclosure* y *Carbon Performance*, siendo uno de los aspectos más relevantes la transparencia corporativa en la gestión de las cuestiones relacionadas con el cambio climático.

En el año 2012 Acerinox ha obtenido la calificación 83/B, siendo esta una de las mejores puntuaciones de su sector a nivel mundial. Este resultado refleja las inversiones y mejoras en procesos desempeñados por Acerinox, así como en su fiel compromiso en la gestión de cara a alcanzar mayores objetivos. El informe confirma que Acerinox, al igual que en productividad y calidad de sus productos, es también una de las siderúrgicas más eficientes del mundo en los aspectos medioambientales.

Esta política de Acerinox ha dado lugar a una reducción progresiva y sustancial de las emisiones de CO₂, ya que desde el año base de 2005 han disminuido en un 15 % por tonelada de acero producida, lo que supone, para el año en curso, un total de 28.000 toneladas menos de CO₂ emitidas a la atmósfera.

- Global Reporting Initiative (GRI)

La Memoria anual 2011, se elaboró siguiendo la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad en su versión G3, de *Global Reporting Initiative (GRI)*. La documentación fue sometida a los órganos auditores de GRI obteniendo Acerinox una calificación extraordinaria, de "nivel de aplicación B". Esta publicación de la primera Memoria de Sostenibilidad de 2011, fue el primer paso para compartir los resultados, los retos y los compromisos de Acerinox en la materia como un acto de rendición de cuentas de nuestro desempeño ambiental, social y económico ante cada uno de nuestros grupos de interés.

En consecuencia, teniendo en cuenta el buen resultado de 2011 y que Acerinox intenta superarse año tras año, se ha vuelto a someter para la presente memoria 2012 a los distintos procesos de verificación y auditorías internas y externas de GRI.

- Life Cycle Inventory (LCI)

Conscientes de la necesidad de valorar la implicación medioambiental de todo el ciclo de vida del acero inoxidable, desde el proceso de fabricación hasta el fin de su vida útil, Acerinox participa en el estudio del ciclo de vida completo del producto *Life Cycle Inventory (LCI)* promovido por EUROFER. Tanto la cantidad de material reciclado utilizado, como la posibilidad de recuperar e introducir nuevamente en el proceso de fabricación los productos de acero inoxidable una vez finalizado su uso, generan una valoración muy positiva en la evaluación del ciclo de vida del acero inoxidable.

- Sistema de Gestión Ambiental (SGA)

Acerinox impulsa la implantación efectiva del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) basado en la norma ISO 14001. El resultado del análisis y evaluación que conlleva da lugar a una visión global de la organización dentro del medio, y permite obtener mejoras sensibles.

Dada la actividad llevada a cabo por Acerinox, uno de los factores de mayor importancia en el SGA es el uso eficaz de los materiales y de los distintos recursos. El SGA ejecuta anualmente programas de gestión ambiental centrados en actuaciones que dan lugar a inversiones como la mejora de eficiencia en los convertidores AODs de Acería o las mejoras implantadas en las líneas de decapado y recuperación de ácidos de laminación en Frío, por poner solo dos ejemplos relevantes. Durante el año 2012 las actuaciones de eficiencia energética realizadas han supuesto un ahorro de consumo de combustible y de energía eléctrica, que se traduce en una disminución de 2.800 toneladas en emisiones de CO₂.

Por otra parte, **NAS** ha conseguido un año más el certificado *KY EXCEL (Kentucky Excellence in Environmental Leadership)* que valora rigurosamente la implicación medioambiental de las empresas. Este año NAS ha obtenido el nivel más alto del programa, que ha supuesto ejecutar y desarrollar un plan continuado con un mínimo de 5 proyectos consistentes de inversión ambiental y un estricto cumplimiento de las reglas sobre el medioambiente durante los últimos 3 años.

El Grupo colabora en España con UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas), confeccionando el inventario de emisiones de CO₂ para el Ministerio español de medio Ambiente y desarrollando la Ley de Responsabilidad Ambiental "Proyecto MIRAT". Colabora también con la Asociación *World Steel*, que supervisa el cumplimiento de las regulaciones ambientales, fomentando las mejores prácticas y desarrollando nuevas tecnologías a fin de prevenir las emisiones en origen. Esta asociación ha concedido a Acerinox un certificado en reconocimiento a las acciones realizadas en la lucha contra el cambio climático.



3. Actuaciones, gastos e inversiones en Acerinox Europa, NAS, Columbus y Bahru

- Gastos e inversiones ambientales

Los gastos ambientales durante el año 2012 en la factoría de **Acerinox Europa**, SAU han sido de 16.856.124 € que suponen un incremento de 1,3 millones de euros sobre los del año 2011. Estas cantidades han revertido principalmente en las siguientes áreas:

- Compartimentaciones de los depósitos de acopio de residuos y evitar mezclas indeseadas.
- Ampliación de la zona de control de los equipos automáticos de medida.
- Renovación y mejora de las redes de vapor y aire al objeto de eliminar pérdidas y fugas.
- Optimización de la caldera de producción de vapor en el horno de laminación en caliente.
- Adquisición de un equipo de reciclaje de aceite ignífugo en las líneas AP2, AP3 y P4.

Asimismo, en el año 2012 se han invertido 1.931.595 € adicionales para el cuidado del medio ambiente. Concretamente en:

- Mejoras de eficiencia en el proceso de los convertidores AODs de Acería.
- Nuevo equipo de bombeo de balsas de emergencia por vertido.
- Mejoras en las líneas de decapado de Laminación en Frío.
- Mejoras en las plantas de recuperación de ácidos.

En **NAS** durante el año 2012, se han invertido más de 4.218.573\$ en este concepto. Las grandes mejoras, entre otras, han sido la instalación de nuevas depuradoras para recoger y tratar la escoria, la descalcificación y el polvo producido en la línea AP en caliente, y el sistema de manipulación del polvo en EAF2, que será completado en 2013. Asimismo, se han instalado sistemas de extinción de incendios mediante humedad y cercamientos para el polvo.

En 2012 en **NAS**, el gasto total en finalidades medioambientales, más consumibles y otros gastos diversos ha sido de 72.247.358\$, una cifra superior a la del 2011.

Por otra parte, en **Columbus** durante el año 2012 se aprobó el presupuesto de 1.239.157\$ para reemplazar el revestimiento de una de las presas de almacenamiento de residuos. Este plan de mejora en el almacenamiento de residuos se implementará en el 2013, consiguiendo así un mejor control y una mayor seguridad en el tratamiento de aquellos. En junio de 2012 Columbus obtuvo de nuevo el certificado ISO 14001.

Por último, en **Bahru Stainless** durante el 2012 se han puesto en marcha los siguientes medios adicionales:

- Planta de neutralización para mejoras de prestaciones.
- Planta de regeneración de ácido.
- Planta de recuperación de Neolitos.
- Caldera de recuperación de calor para la línea AP-1.
- Sistemas de recogida de aceites de laminación.
- Control de sedimento y erosión por acciones realizadas sobre el terreno.

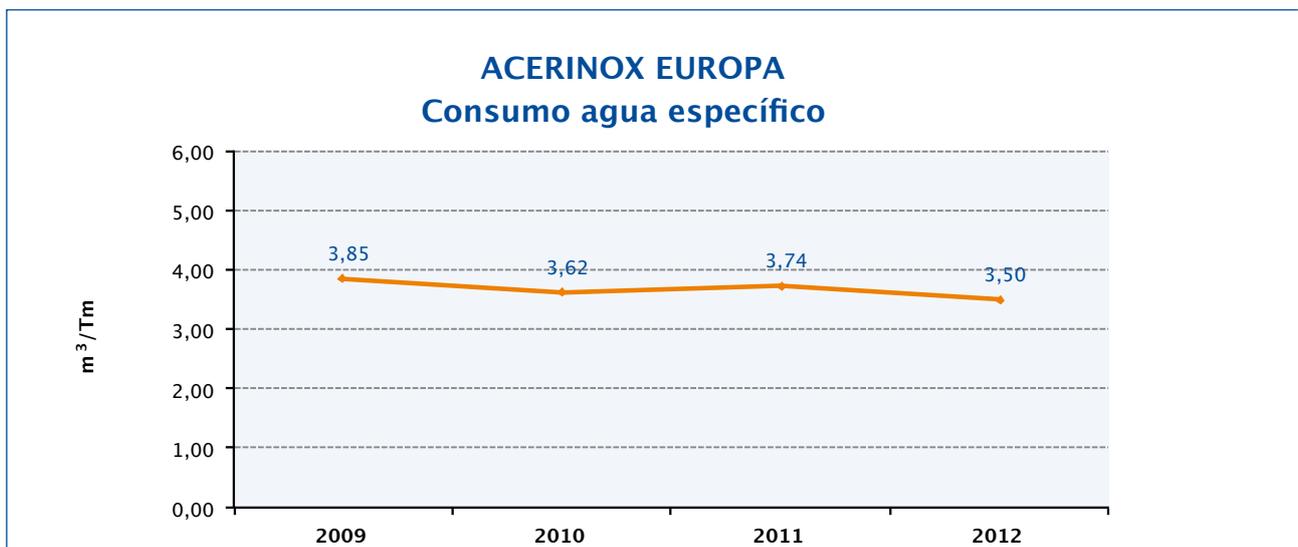
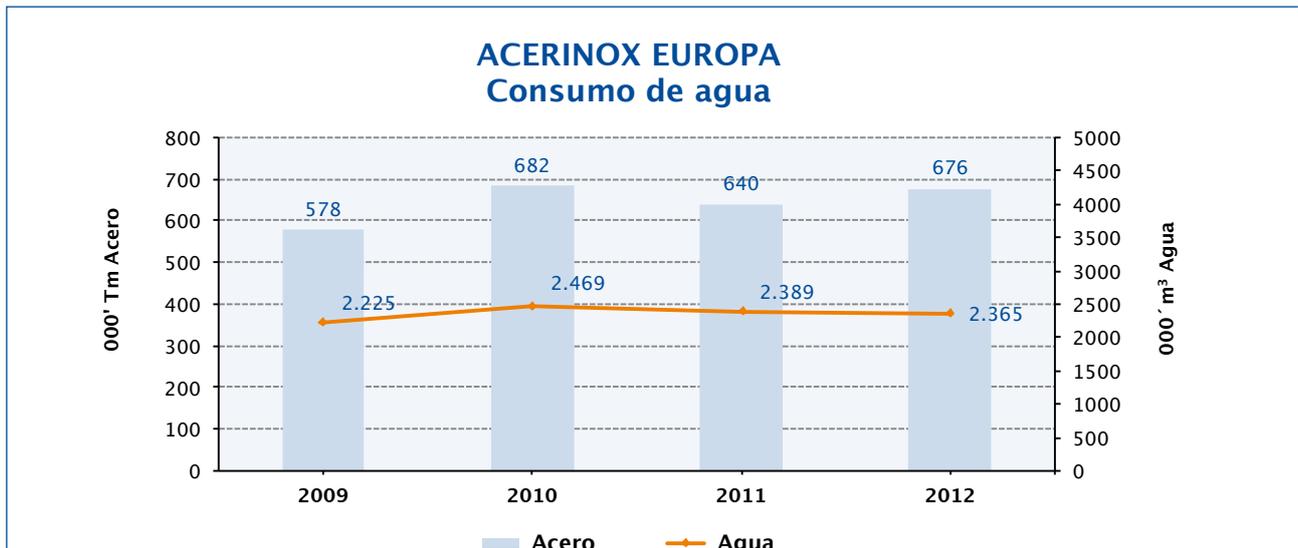
Además, Bahru Stainless ha invertido en un sistema de almacenamiento centralizado de residuos y punto de recogida en el área de producción, en un separador de aceite-agua para el desengrase de las líneas AP1 y AP2, en un separador de aceite-agua para los laminadores ZM1 y ZM2 y en el sistema de balsas para el aprovechamiento de las aguas pluviales.

4. Agua

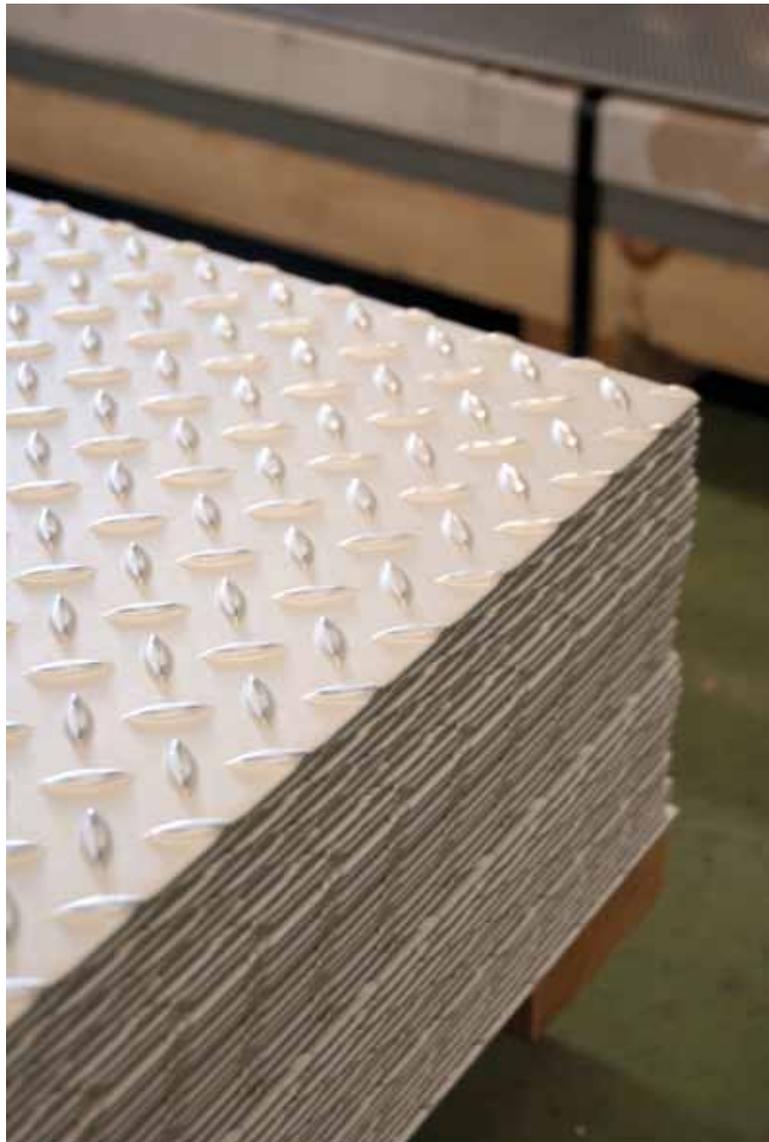
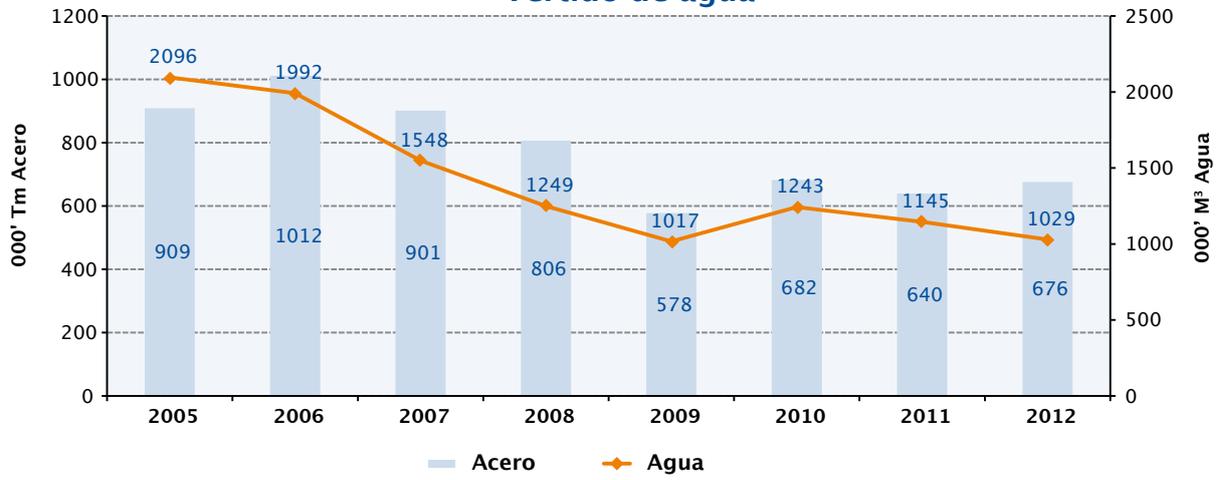
El agua se consume en las líneas de proceso, en sistemas de refrigeración y en plantas auxiliares. El agua utilizada se somete a diversos tratamientos que permiten la recuperación de su calidad y su posterior reutilización. Existen varias instalaciones que permiten la recuperación de los ácidos usados y volver a introducirlos en los procesos de decapado del acero inoxidable. Asimismo, en las plantas de recuperación de aceite se tratan las aguas oleosas, obteniéndose un agua libre de aceite, que se envía a las Plantas de Neutralización, y un aceite que es retirado por gestores autorizados. Las aguas con carga orgánica se tratan en las Estaciones Depuradoras de Aguas Residuales.

Con estos tratamientos se consigue que el agua finalmente vertida cumpla con los límites legales establecidos en la Autorización Ambiental Integrada (AAI) en el caso de Acerinox Europa y con las autorizaciones propias de cada filial.

En Acerinox Europa, gracias a la instalación de un emisario submarino que supuso una inversión de más de 3 millones de euros, se evita cualquier carga contaminante sobre el medio receptor. Se confirma su gran efectividad no solo porque la calidad de las aguas se monitoriza en tiempo real por prevención, sino porque se han hecho seguimientos oficiales sobre la calidad de las aguas de la Bahía con resultados muy positivos.



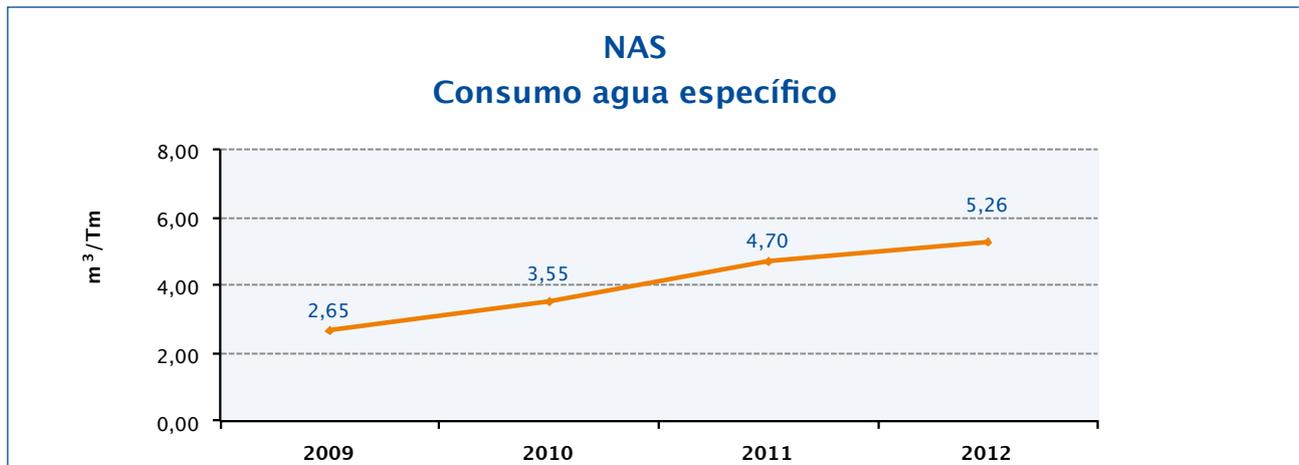
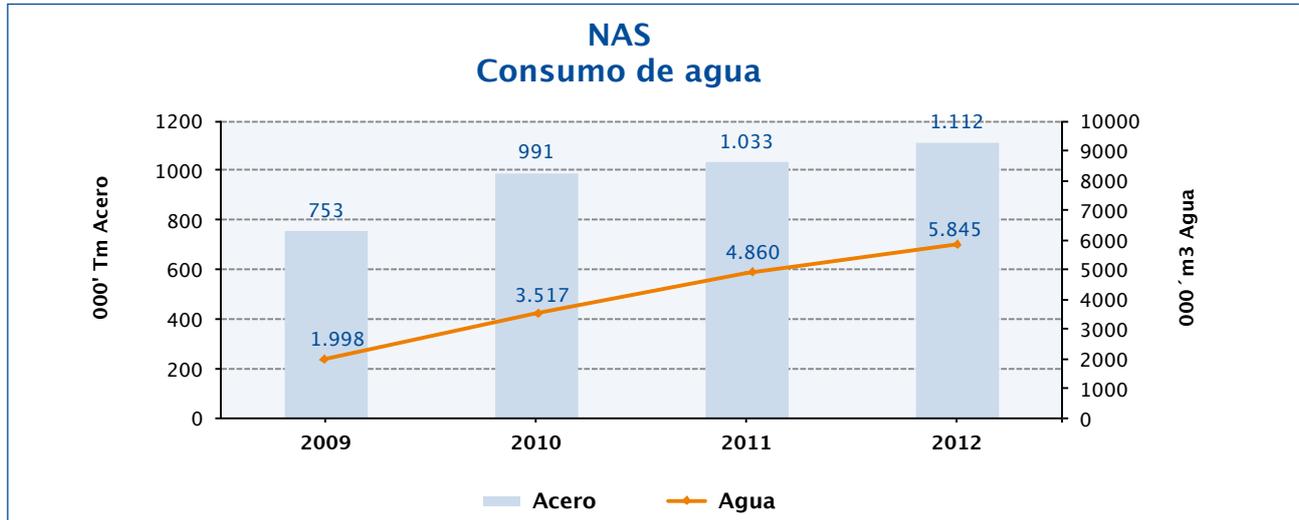
ACERINOX EUROPA Vertido de agua



Chapa lagrimada

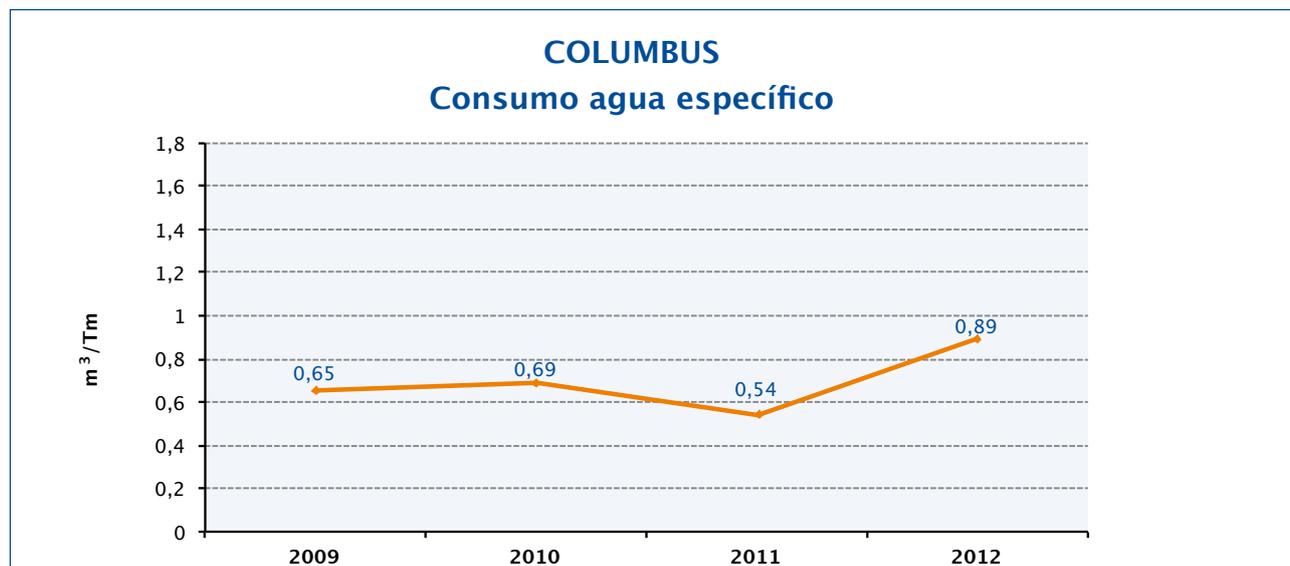
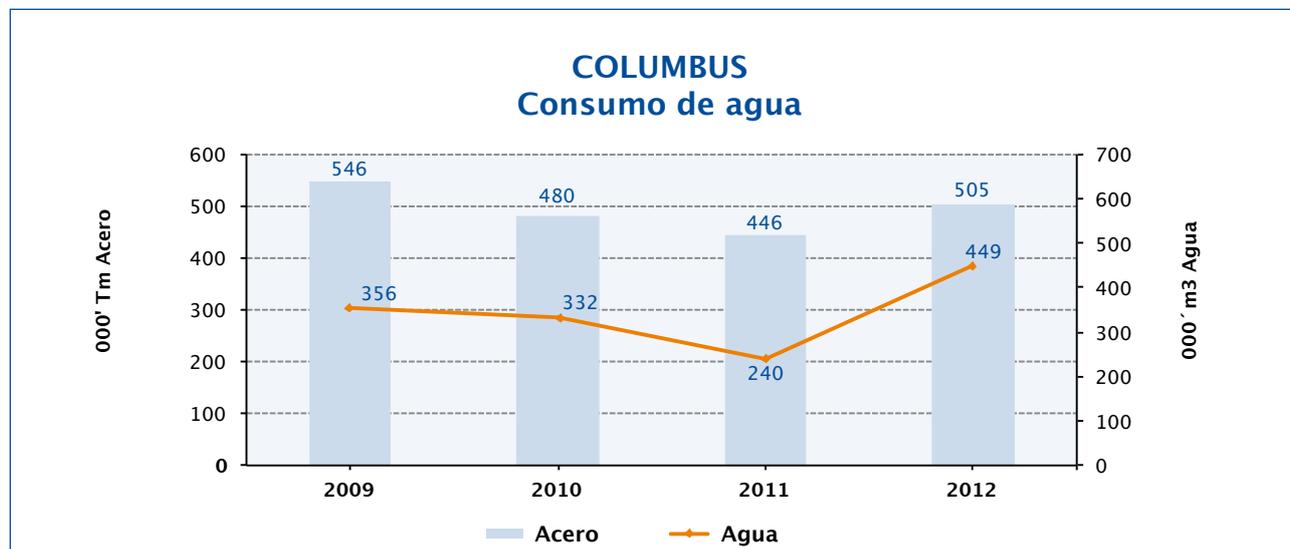
En **NAS** se captan aguas del Río Ohio y se tratan para su uso. Este año la media de recogida de agua ha sido de 3.32 millones de metros cúbicos y para reducir cualquier hipotético impacto ambiental se ha llevado a cabo mediante un sistema difusor.

La empresa sigue patrocinando la limpieza del Río Ohio. Para mayor seguridad, y al igual que en Palmones, **NAS** monitoriza en tiempo real las emisiones que se realizan al río para asegurar la calidad del agua y su temperatura.



Barra Corrugada en la factoría de Roldan en Ponferrada, (España)

En **Columbus** al existir un clima seco y poco lluvioso, se han creado grandes estanques para la captación de las aguas pluviales que, de esta forma, no se desperdicia.



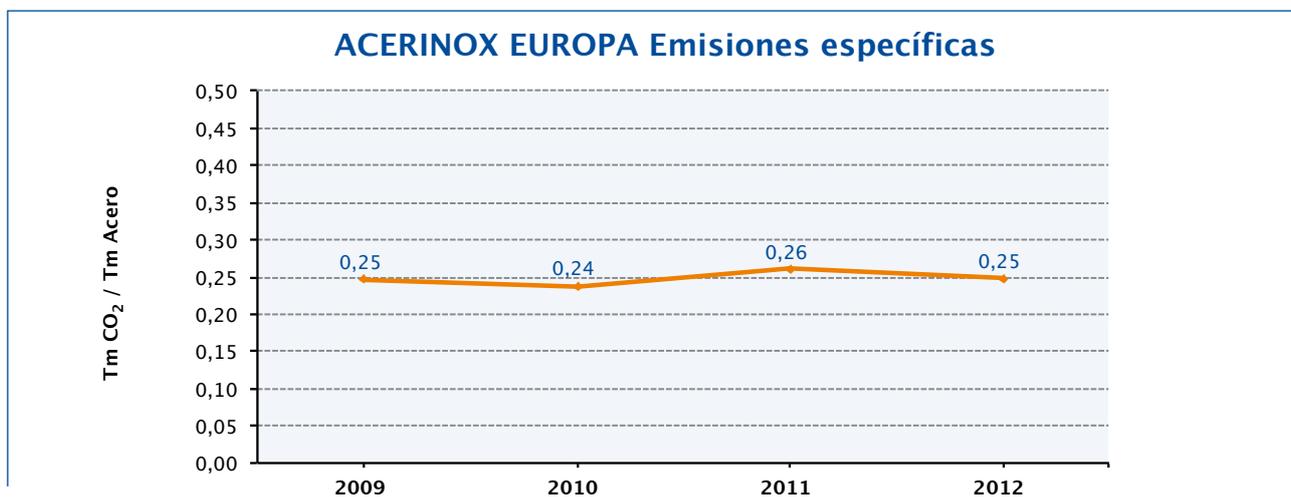
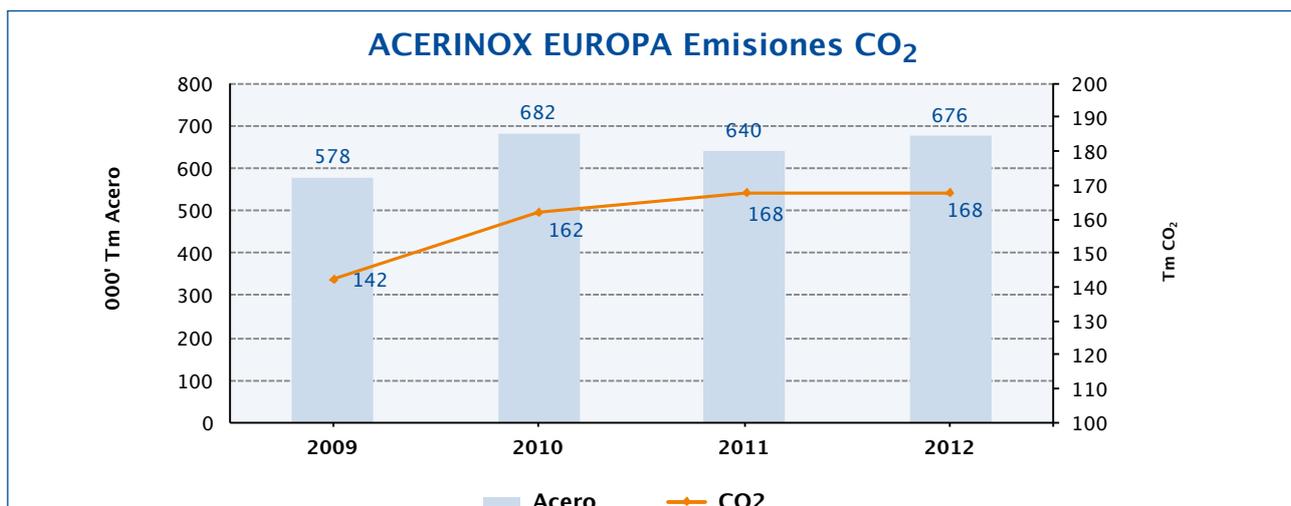
Por último, en **Bahru**, donde el consumo de agua previsto es mayor al de las demás fábricas debido a las altas temperaturas durante todo el año, se ha llegado a un acuerdo con el Gobierno de Johor que permite la captación de agua de un embalse artificial cercano alimentado fundamentalmente de aguas pluviales.

5. Aire

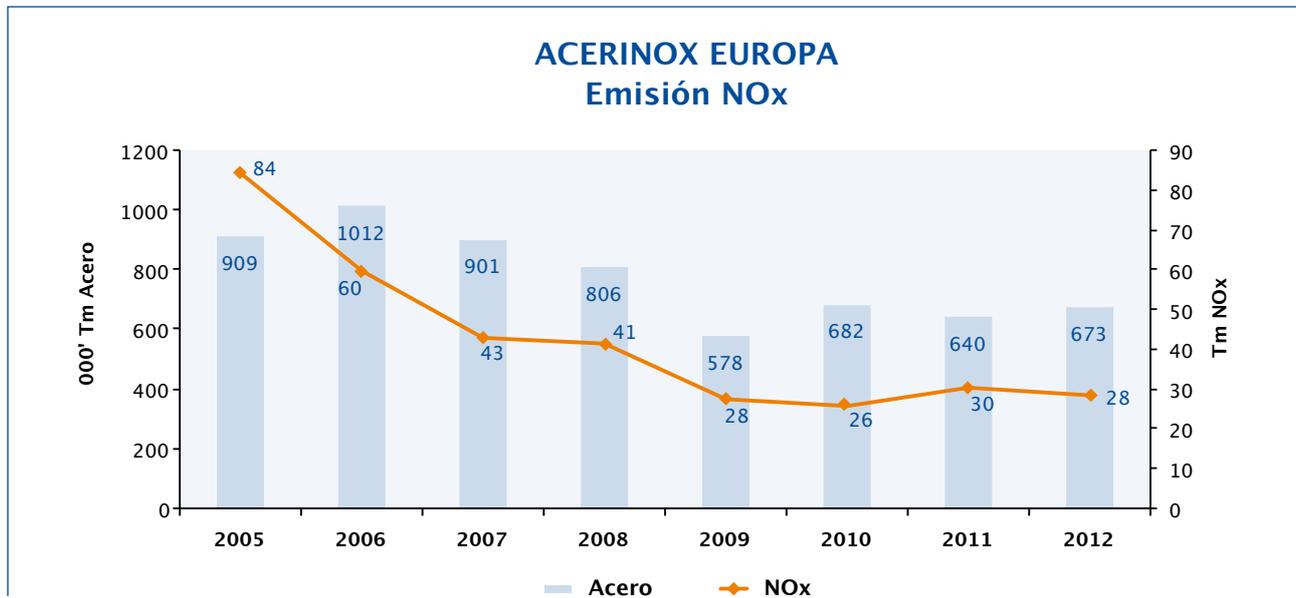
Con el objetivo de minimizar las emisiones y para un mayor control, Acerinox lleva a cabo una monitorización continua de los principales focos emisores en sus fábricas, obteniendo medidas de las emisiones de forma continua.

Todas las instalaciones de las acerías cuentan con filtros de partículas para capturar y recuperar los materiales metálicos valiosos, lo que supone una clara ventaja ambiental y económica. Existen datos continuos de calidad y caudal para cada foco, lo que permite el control exhaustivo de estos parámetros.

Uno de los objetivos medioambientales más importantes de las Acerías es, como no, la reducción de las emisiones de CO₂. Para ello, Acerinox Europa en los últimos años ha realizado cuantiosas inversiones, entre ellas la instalación de mecheros regenerativos de gas natural, mejoras en hornos de laminación en caliente y calderas de recuperación de calor, consiguiendo ser una de las empresas más eficientes en la disminución de emisiones. De acuerdo con los datos oficiales del ISSF (*International Stainless Steel Forum*), la intensidad de emisión directa (Tm CO₂/Tm acero) de Acerinox es un 31% inferior al valor medio de los fabricantes de acero inoxidable de todo el mundo. Si tenemos en cuenta que una tonelada de acero proveniente de Extremo Oriente genera una emisión - por el transporte - de un 20% del emitido en su fabricación, la ventaja del acero de Acerinox sobre el competidor oriental es abismal: un ahorro de un 51% de emisiones de CO₂.



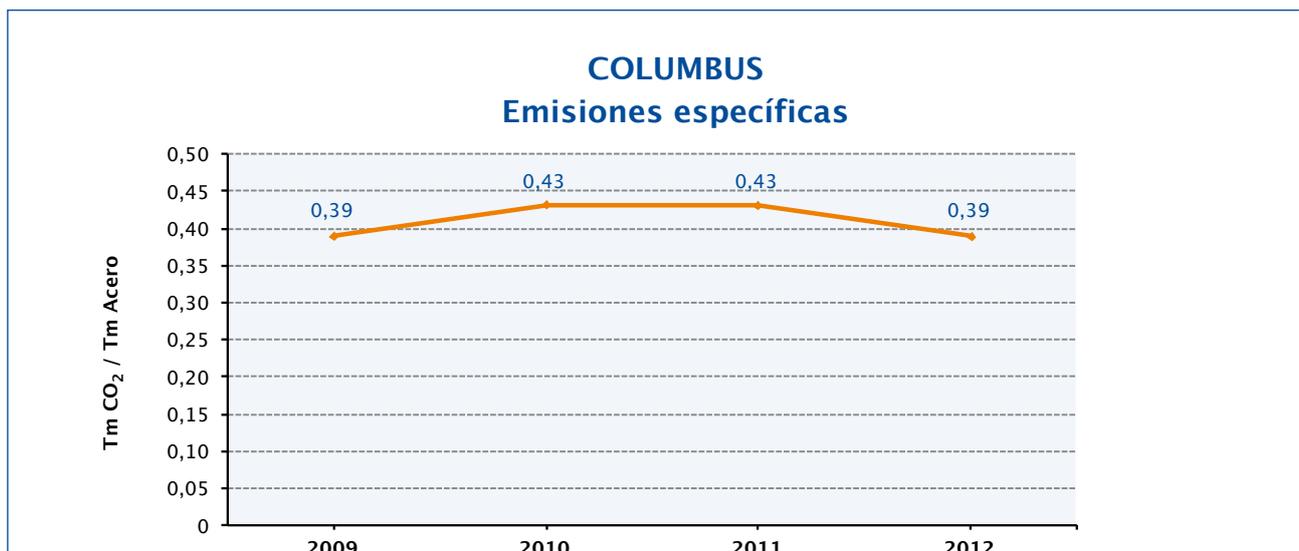
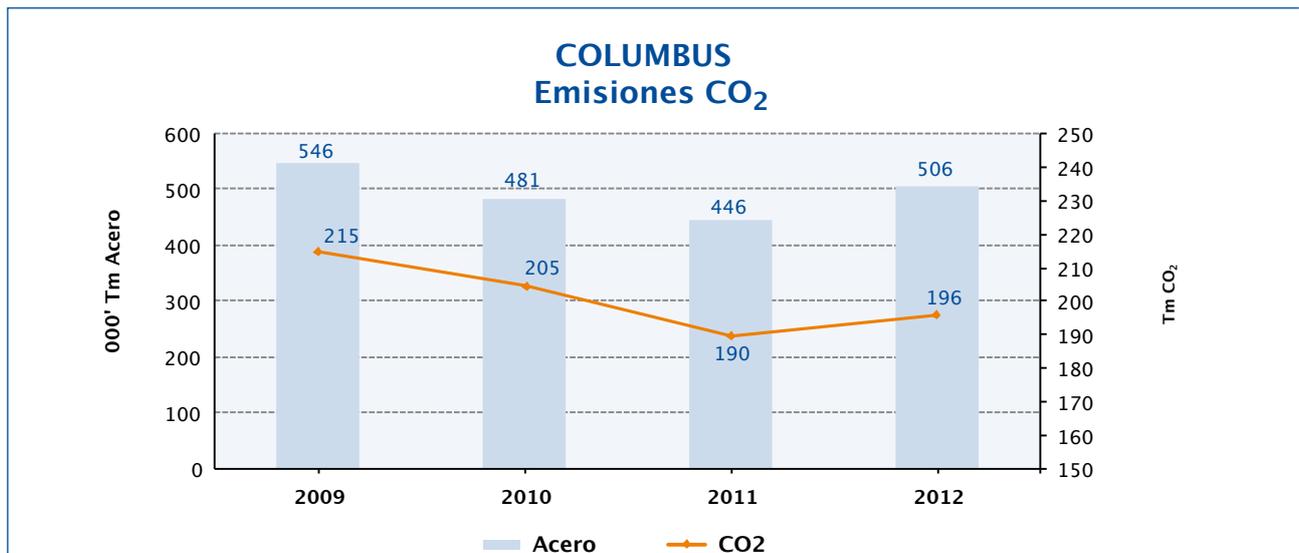
Para eliminar las emisiones de NOx, las fábricas de Acerinox, no solo la de Acerinox Europa, disponen de torres catalíticas, donde se produce la conversión de vapores de NOx en nitrógeno molecular, consiguiendo que las emisiones de NOx a la atmósfera estén muy por debajo de los ya de por sí muy estrictos límites legales.



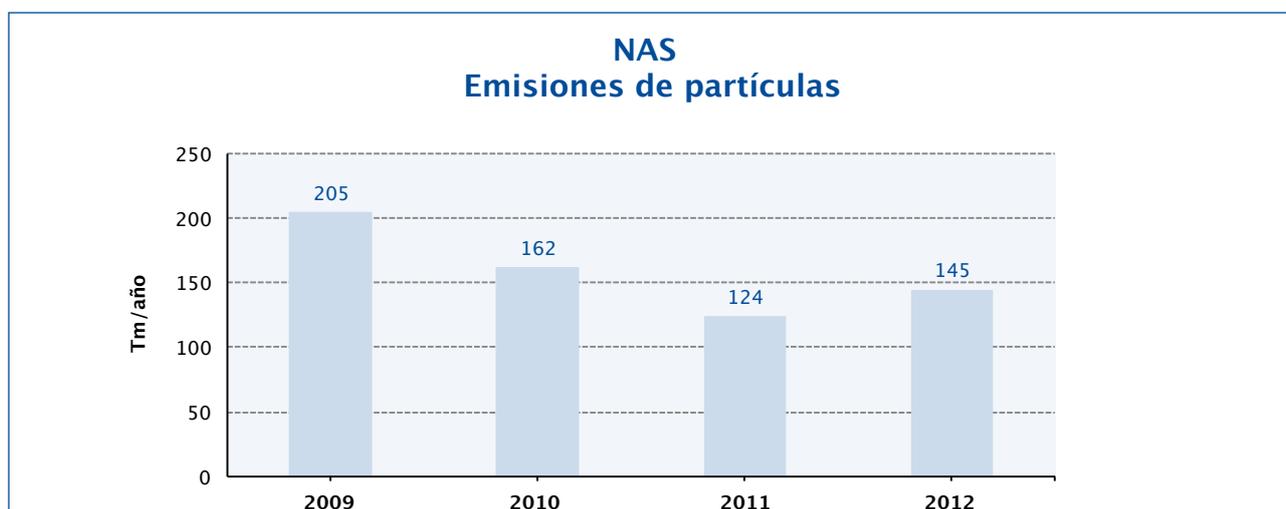
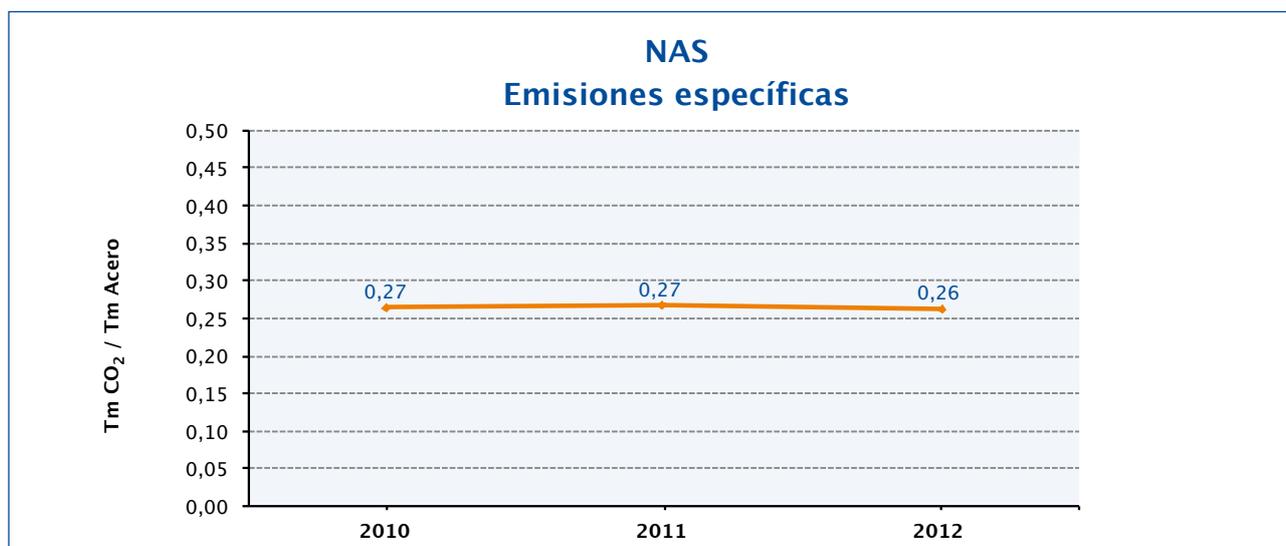
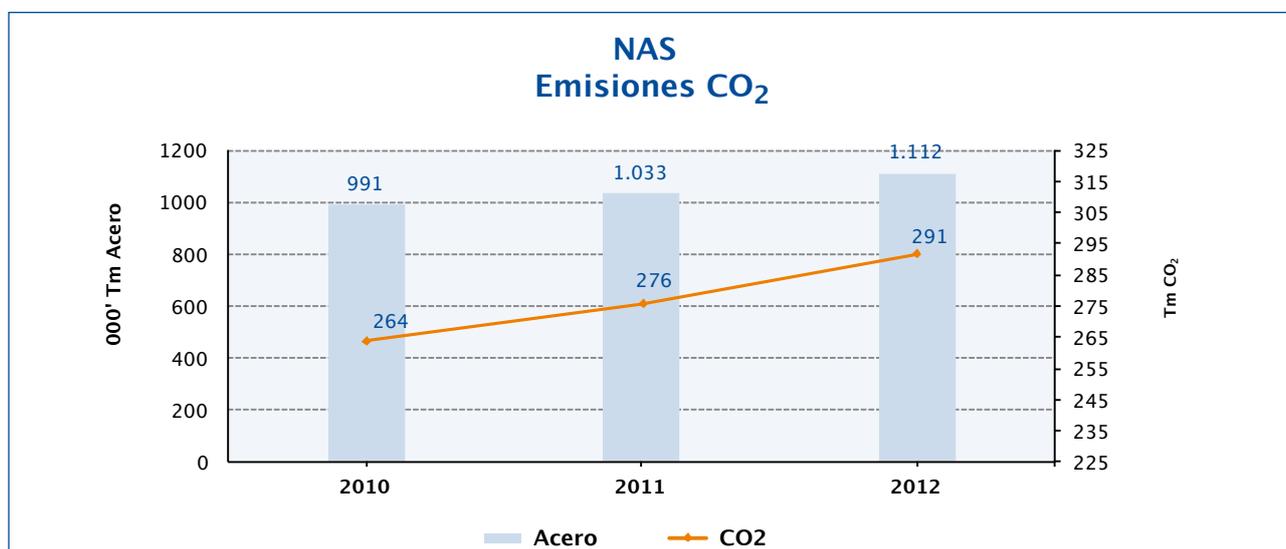
Bobina terminada en la factoría de Acerinox Europa

Hay que destacar el cumplimiento riguroso por encima de los niveles exigidos por la normativa internacional por las fábricas del Grupo, calculando no sólo las emisiones directas sino también las indirectas, como consecuencia del consumo de electricidad y de la cadena de suministro, realizando verificaciones de estas emisiones por el organismo acreditado según la ISO 14064-1:2006.

En **Columbus** las emisiones de CO₂ han sido calculadas de acuerdo con la metodología del ISSF y este año son mínimamente superiores a las del año pasado debido a la mayor producción de acero. No obstante, siguen siendo mucho menores que en 2009 y 2010, y en cualquier caso se hallan muy por debajo del límite impuesto por la legislación local.



Las emisiones de CO₂ en NAS, han aumentado mínimamente durante el 2012, pero ello es debido a la mayor producción ya que el ratio de toneladas de CO₂ por el total de toneladas de acero ha disminuido considerablemente respecto al año pasado. Se continúa trabajando en reducir la emisión de polvo de escoria capturándolo mediante una depuradora y utilizándose posteriormente para usos beneficiosos.



6. Residuos

El acero inoxidable se considera uno de los productos que más contribuye a la sostenibilidad medioambiental. Tanto en su proceso de fabricación como en su vida útil, el acero inoxidable genera un ahorro considerable de recursos naturales.

Hay que destacar que el Grupo Acerinox ha desarrollado su tecnología para utilizar en la fabricación del acero un porcentaje de material reciclado muy alto, muy por encima del promedio del sector según datos de las más prestigiosas organizaciones medioambientales como es el *International Stainless Steel Forum* (ISSF). El empleo de este material reciclado sustituye al consumo de otras materias primas, con lo que se consigue un doble objetivo medioambiental; por una parte disminuir el consumo de recursos naturales, y por otra, evitar la emisión de los contaminantes al medio, que se hubieran producido en el proceso de fabricación de las ferroleaciones necesarias para sustituir a ese material reciclado (por ejemplo, CO₂).

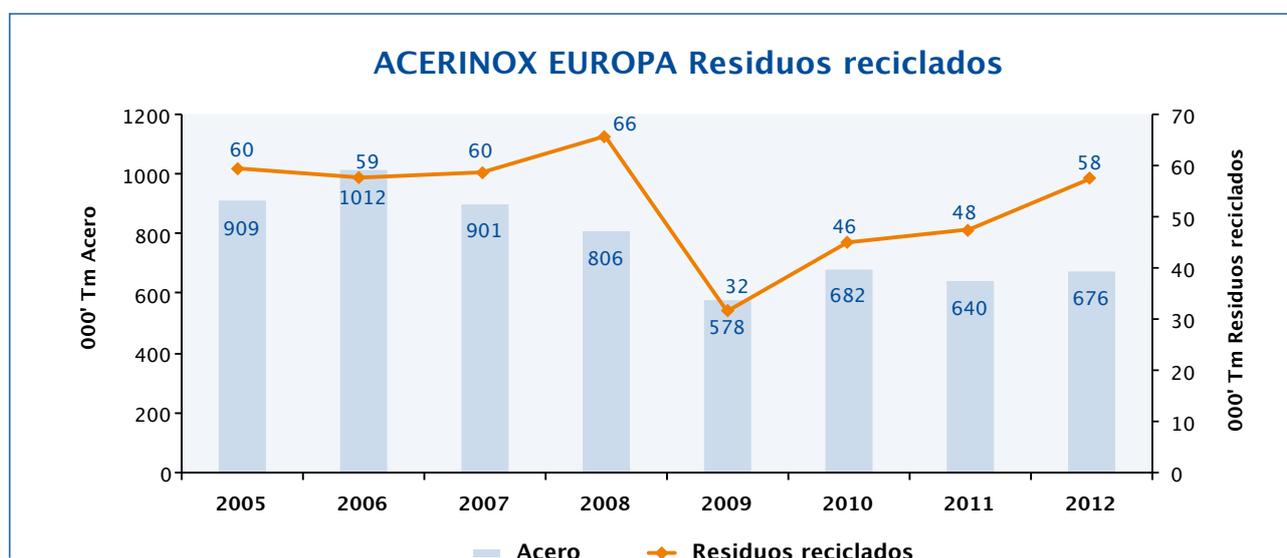
Muchas de las aplicaciones del acero inoxidable se producen en sectores que están claramente asociados al respecto por el medio ambiente. En esta línea, cabe destacar, los equipos de energía renovables como la solar, la construcción de edificios energéticamente optimizados y sostenibles, las plantas de tratamiento de aguas, plantas de desulfuración de gases etc...

Por lo que se refiere al tratamiento y aprovechamiento de residuos, en la planta de tratamiento de escorias se realiza la recuperación de su contenido metálico. Con ello se consigue obtener un material de alto valor como es el metal con ciertos contenidos de elementos aleantes para su reutilización. Durante 2012 se han recuperado 35.629 Tm de metal, que se enviaron de nuevo a fusión.

La escoria resultante se considera residuo no peligroso, con la ventaja que ello supone para su posterior utilización. Acerinox está participando en varios proyectos a nivel nacional e internacional para desarrollar aplicaciones para utilizar este residuo, tanto en construcciones como para aplicaciones agrícolas.

El polvo de humo austenítico recogido en los filtros de Acería, parte de la cascarilla y polvo procedente de la planta de recuperación de ácidos, se envía a una instalación especializada y medioambientalmente certificada donde se realiza su recuperación metálica. Se obtiene así un producto metálico que se utiliza nuevamente en el proceso de fusión del acero inoxidable. Como se aprecia en el gráfico, Acerinox Europa mantiene unos niveles constantes de aprovechamiento de residuos. Las cifras más bajas de reciclaje obedecen, como se adivina, a las menores producciones de acería en estos últimos años. Con todo, el ratio de residuos reciclados por tonelada producida, tiende al alza.

Durante el año 2012 se ha desarrollado, además, un proceso de obtención de briquetas que permite la recuperación de la totalidad de la cascarilla generada en la fábrica.



Por otra parte, además de la escoria y el polvo de Acería y de Laminación en Frío, en las fábricas del Grupo se reciclan los siguientes residuos:

- Ácido regenerado
- Aceite recuperado
- Tierras diatomeas
- Aceite usado de la planta de decantación
- Papel aceitado

7. Hábitats naturales

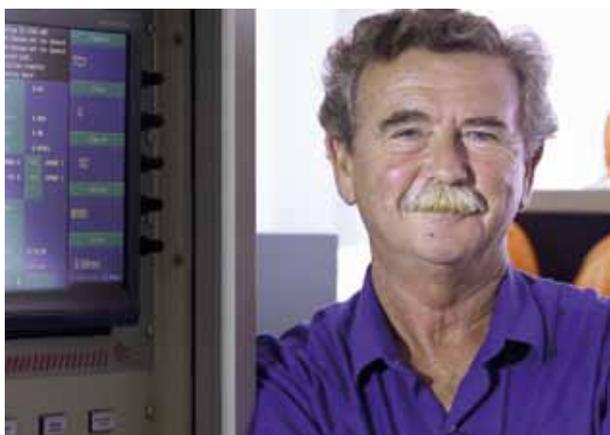
La playa de Palmones colindante con la fábrica, tiene un gran éxito entre los bañistas y pescadores de la zona, y cuenta con un exhaustivo control por las autoridades administrativas que, como dijimos, monitorizan, junto con nuestras técnicas, el agua y el aire en tiempo real con sistemas electrónicos sofisticados.

Acerinox Europa participa y sigue las iniciativas medioambientales del entorno a través de su pertenencia al Consejo Local de Medio Ambiente y Sostenibilidad del Ayuntamiento de Los Barrios y al Comité de Medio Ambiente de la Asociación de Grandes Industrias del Campo de Gibraltar (AGI). Esto permite a la Organización estar en contacto con el resto de los sectores clave de la Bahía de Algeciras y compartir acciones para la protección del medio.

En **Columbus** muchas aves territoriales fundamentalmente avestruces, viven en los terrenos circundantes. Este año, se ha hecho un profundo estudio para determinar el estado actual en el que se encuentran los humedales de la zona y poder rehabilitarlos, si fuera necesario.

En **Malasia** es muy importante el paisajismo y su conservación. La estricta legislación medioambiental malaya obliga a replantar con árboles las zonas que no se hallan ocupadas para evitar la erosión del suelo. En **Bahru Stainless**, esta replantación se ha llevado a cabo durante 2012 y se seguirá desarrollando en 2013 hasta cubrir toda la zona desocupada. Para ello, este año se ha invertido en la plantación de terrenos que controle la erosión y el sedimento, reconducción de efluentes o reorganización de tierras previamente desplazadas y se han replantado con palmeras y otras especies autóctonas las zonas no protegidas. Esta gran preocupación por el entorno y especialmente por el agua, ha supuesto invertir en pavimentos permeables que en caso de lluvias intensas, devuelven el agua a la tierra y no sobrecargan la red de vertido, evitando la posibilidad de inundaciones en la instalación. Todas estas actuaciones nos han hecho merecedores del segundo premio de Paisajismo y Preservación del medio, otorgado por el Estado de Johor.

NAS, por su parte, continúa con las labores de preservación de los terrenos colindantes. En ellos se ha establecido una zona protegida para las aves rapaces gracias a la iniciativa RAPTOR. Los bosques que rodean la fábrica son terrenos predilectos de mamíferos y se utilizan por la escuela local como ejemplo de naturaleza preservada.



8 Seguridad e higiene industrial

Acerinox Europa tiene constituido un servicio de prevención propio, que tiene como meta alcanzar las más altas cotas posibles de seguridad y salud de los trabajadores, integrando criterios de seguridad en todos los procesos de toma de decisiones y cumpliendo con la legislación vigente aplicable a cada centro de trabajo.

Para ello, se llevan a cabo distintas actuaciones, basadas en los siguientes principios:

- El bienestar y la salud de la plantilla.
- La eliminación o minimización de los riesgos a los que están expuestos los trabajadores, lo cual permite limitar el número de accidentes así como las consecuencias derivadas de éstos.
- La integración de la prevención de riesgos laborales en todos los niveles jerárquicos de la empresa.
- La sensibilización y concienciación de toda la plantilla en materia de prevención de riesgos laborales, considerándola como un aspecto inherente en el desempeño de su trabajo.

La prevención de riesgos laborales es una ciencia multidisciplinar, lo que implica la realización de una amplia variedad de tareas, como pueden ser, entre otras: impartir formación, elaboración y actualización de documentación (evaluaciones de riesgos, normas internas, instrucciones de trabajo, etc.), informes estadísticos, reuniones de coordinación, reuniones de seguridad, inspecciones de seguridad, investigación de incidentes, medición de contaminantes físicos y químicos, asesoramiento técnico a todos los niveles y mantenimiento de los sistemas contra incendio.

Por otra parte, el número de miembros que conforman los Comités de Seguridad y Salud del grupo son:

- En ACERINOX existe un total de 22 personas que conforman el Comité de Seguridad y Salud.
- En NAS existe un total de 9 personas que conforman el Comité de Seguridad y Salud.
- En BAHRU existe un total de 8 personas que conforman el Comité de Seguridad y Salud.
- En COLUMBUS existe un total de 70 personas que conforman el Comité de Seguridad y Salud.

El Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el trabajo cumple los requisitos del estándar OHSAS 18001:2007. A finales del año 2012, una vez conseguida la certificación del sistema, emitida por la empresa SWISS TS (TÜV SÜD), se ha pasado la primera auditoría de seguimiento con excelentes resultados.

Galardones de Seguridad y Medioambiente

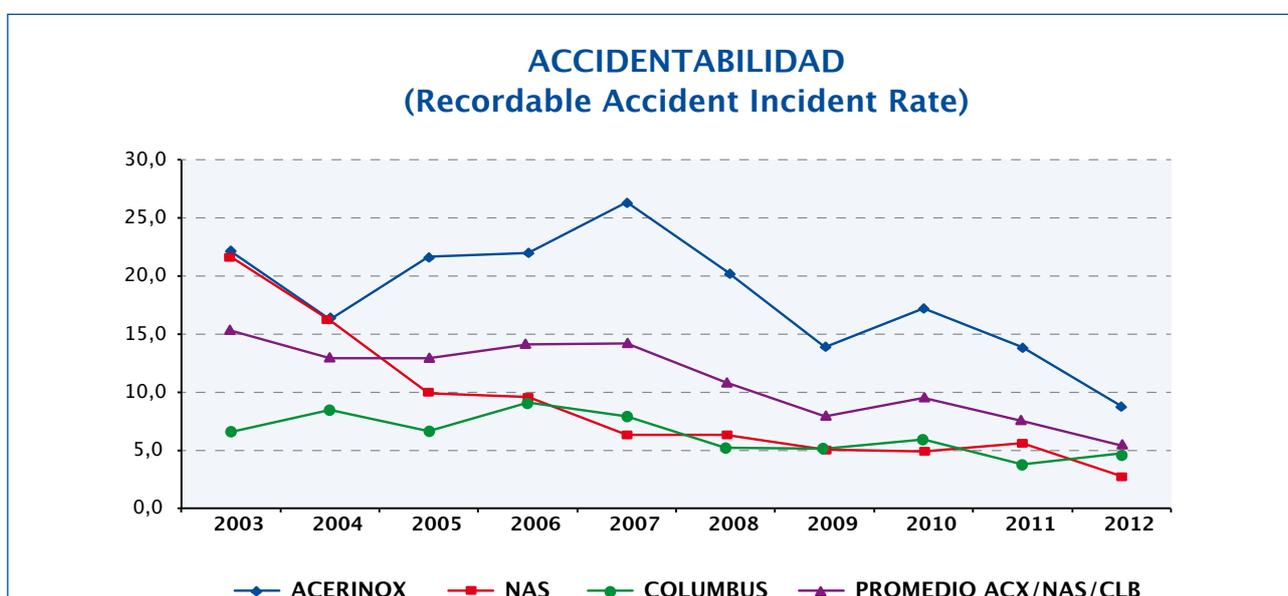
Acerinox Europa tiene establecido en la fábrica del Campo de Gibraltar un sistema de propuestas de mejora en las condiciones de seguridad, el cual premia la mejor recomendación realizada por los trabajadores. La adjudicación del galardón se realiza por una Comisión, presidida por el Director de la Escuela Politécnica de Algeciras y formada por los responsables de los Departamentos productivos, el responsable del Departamento de Seguridad y Medio Ambiente y el Presidente del Comité de Empresa. En la concesión de dicho galardón se valoran distintos aspectos, como la viabilidad tanto técnica como económica de la implementación de la propuesta realizada.

En el gráfico que muestra la evolución de los accidentes (Fig. 1), se recoge el índice general según lo dispuesto en la OSHA Form 300 y un índice modificado con aquellos accidentes que son significativos; en dicho índice no se consideran los accidentes del tipo músculo esquelético que no están directamente asociados con las condiciones de trabajo.

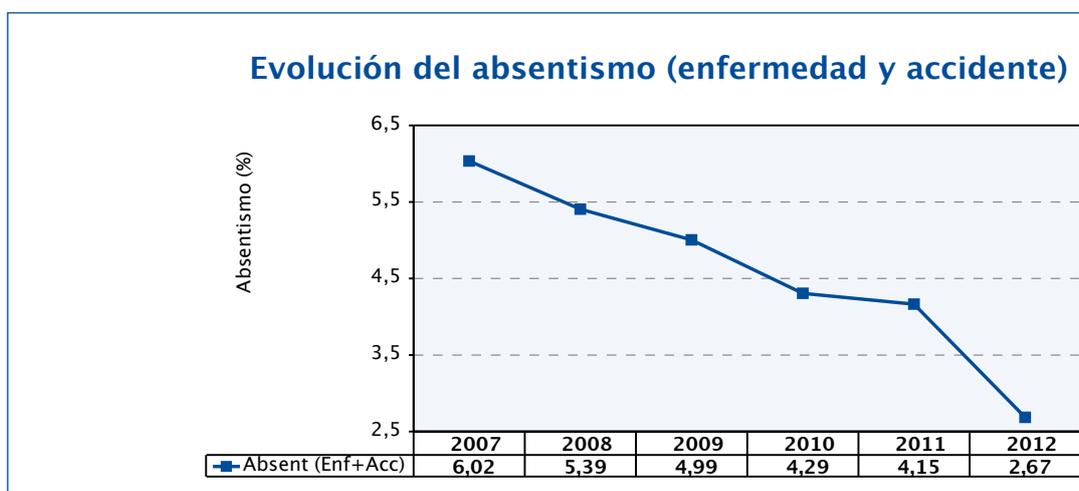
La política continuada de Seguridad y Salud adoptada por **Acerinox Europa**, ha dado lugar a los resultados que se muestran en los gráficos siguientes (ver Fig. 1 y 2). Los datos de 2012 evidencian una disminución tanto en el número de incidentes por hora trabajada, con una disminución del 66,88% en los últimos cinco años, como en el índice de absentismo, que en el mismo periodo ha disminuido un 55,65%, situándose en el 2,5%. Estos resultados ponen de manifiesto la mejora continua en la gestión de la prevención de riesgos laborales. Hay que tener en cuenta que las medidas que se toman en el gráfico de accidentabilidad Fig.1. son diferentes a las del gráfico de absentismo Fig. 2. El gráfico Fig.1. en base a lo dispuesto en OSHA Form 300, relaciona el número de accidentes que han tenido lugar en un número de empleados y tiempo determinados. El segundo gráfico Fig. 2. muestra la evolución del absentismo laboral, causado por motivos de enfermedad o accidente, en cada una de las tres plantas.

Datos estadísticos

• Accidentes según OSHA Form 300 (fig.1)



• Absentismo a consecuencia de enfermedad y accidente (fig.2)



9 I + D + I

1. Un producto 100% reciclable

El acero inoxidable es un producto extraordinario: es bueno, bonito, higiénico y seguro, tiene además altas propiedades mecánicas y de resistencia a la corrosión. Y no es solo un producto que se puede reciclar, es que su fabricación y su precio obligan a que sea reciclado.

No es de extrañar que a lo largo de sus 100 años de historia haya mantenido un crecimiento constante de un 6% anual de promedio y que sigan encontrándosele nuevas aplicaciones.

Las propiedades excepcionales de este material llevan a que se cite como de uso indispensable o altamente recomendado en nada menos que 70 (setenta) disposiciones del Reino de España. El uso de inoxidable ha jugado y ha de seguir jugando un papel importante en la prevención de enfermedades a través de la alimentación y medios tópicos, así como en la seguridad de la industria farmacéutica, química y petroquímica, biotecnológica así como en la energía nuclear, todos ellos sectores cuyo papel en la economía mundial debe crecer durante el presente siglo.

El uso del acero inoxidable se corresponde perfectamente con el nivel de vida de una sociedad, estableciendo una relación directa: a mayor renta per capital, mayor consumo de acero inoxidable. Son esas sociedades más desarrolladas las que también lideran el inoxidable por sus restantes propiedades. Son sociedades de alto nivel de vida en las que van a primar las consideraciones estéticas, el bajo mantenimiento y el prolongado ciclo de vida y son esas sociedades también las más concienciadas, las que más se pueden permitir o más ejemplo deben dar - según el criterio de cada cual - en materia de sostenibilidad y reciclaje, de evitar la sobreexplotación de recursos naturales. Sea cual sea el motivo, también estas sociedades llegan al inoxidable por alguno, o por todos ellos a la vez.



Rollo de Alambión de NAS

2. Investigación, Desarrollo e Innovación

El actual periodo de exceso de oferta y de falta de liquidez no puede, no debe, ser una excusa para desatender nuestro esfuerzo en este campo. Acerinox apuesta por nuevos e innovadores proyectos, para de esta forma cumplir con las expectativas de un mercado cada vez más deseoso de este bello material.

Parte de la estrategia competitiva de la empresa es precisamente cuidar la buena reputación obtenida tras muchos años de esfuerzo y superación, manteniendo el nivel tecnológico necesario para responder a las nuevas demandas que se plantean en el sector de aceros inoxidable. Ha sido ésta una apuesta constante de Acerinox desde hace más de cuatro décadas y va a seguir siéndolo.

En las distintas factorías del Grupo se han consolidado equipos de trabajo específicos y multidisciplinares con participación de los diferentes departamentos técnicos y de investigación, con una fuerte influencia del Departamento Comercial que sin cesar tratan de mejorar calidades, propiedades y aspecto del producto.

Los departamentos de I+D+i, están formados por personal con previa experiencia en los departamentos de producción. En el caso de la Factoría del Campo de Gibraltar, un total de 14 profesionales con dedicación exclusiva, coordinan las tareas de los proyectos en curso de todas las fábricas del Grupo.

Conscientes del papel que juegan los mundos académicos y de la investigación, Acerinox y sus filiales han concertado diversos convenios con universidades próximas a las factorías y con escuelas profesionales con la finalidad doble de encomendar a estos centros docentes importantes tareas de apoyo en la investigación pura y la investigación aplicada, así como para fomentar en los mejores estudiantes universitarios el deseo de completar su formación y para desarrollar en ellos el interés por el acero inoxidable.

Se han suscrito acuerdos – o se han renovado- con las Universidades de Cádiz (Cátedra Acerinox), Málaga y Sevilla y, en otros países con la Universidad de Pretoria y la Escuela de Ingeniería de Louisville (USA).

Durante el 2012 la colaboración con las distintas Universidades ha permitido no solo grandes logros académicos individuales, sino mantener viva la cooperación y las sinergias entre la empresa y la Universidad, canalizando (y catalizando) la realización de diversos proyectos de fin de carrera de Ingeniería con mutuo aprovechamiento.

Las líneas de trabajo que orientan la actividad del departamento de investigación, desarrollo e innovación se enmarcan en los siguientes temas:

- Optimización de los procesos productivos y las propiedades finales de los aceros.
- Prospección de nuevas tecnologías de fabricación.
- Apoyo y asesoramiento técnico a clientes.
- Estudio de nuevas aplicaciones para los aceros inoxidables.
- Formación y divulgación de las características y de las principales aplicaciones de nuestra amplia gama de productos en colaboración con el Centro de Desarrollo y de Investigación del Acero Inoxidable (CEDINOX).
- Seguimiento y participación en los trabajos de actualización de normas europeas sobre aceros inoxidables.
- Vigilancia tecnológica.

Asimismo, Acerinox Europa participa, en cooperación con otras empresas y centros tecnológicos, nacionales y europeos, en proyectos de investigación de alto interés para nuestro sector. Estos proyectos se enmarcan en los programas RFCS (europeo) e INNPRONTA (nacional) de acciones estratégicas diseñados con las Administraciones. A continuación, se detallan los proyectos más significativos en los que se ha colaborado este año:

- **SAFSS** (*Structural applications of ferritic stainless steels*), un programa europeo cuyo objetivo es el estudio del comportamiento de los inoxidables ferríticos en usos estructurales.
- **FLEXPROMUS** (*Flexible production by multisensor process control of pickling lines*), un programa europeo cuyo objetivo es el análisis “on line” de líneas de decapado de acero inoxidable.
- **STEELTAC** (*Steel Sheet Surfaces with Enhanced Tactile Feel*), un programa europeo cuyo objetivo es el desarrollo de nuevas tecnologías de acabado para mejorar las propiedades superficiales de los aceros inoxidables.
- **IISIS** (*Investigación integrada sobre islas sostenibles*), un programa nacional en el que Acerinox participa en el área

de construcción, investigando en las prestaciones de los aceros inoxidables, y en particular de los inoxidables dúplex, en ambientes constructivos hostiles.

- **STT** (*Steel Tailor Tubes*) un programa europeo cuyo objetivo es el estudio de un método de fabricación combinando técnicas de conformado para obtener componentes tubulares de acero, para su empleo utilizados en sistemas de escape y suspensión de automóviles.
- **BIOGASS** (*Innovative and competitive solutions using SS and adhesive bonding in Biogas production*) un programa europeo cuyo objetivo es el empleo del acero inoxidable para la construcción de biodigestores en la producción de biogás.

A todo lo anterior, se suman dos proyectos del Programa de Incentivos para el Desarrollo Energético Sostenible de Andalucía, de la Agencia Andaluza de Energía.

A finales de 2011, el primer Consejo de Administración de la recién creada Acerinox Europa convocó un nuevo galardón para premiar al trabajador o al grupo de trabajadores que aportaran ideas que permitan incorporar mejoras en la calidad o las cualidades del producto o de su proceso de fabricación, susceptibles de ser llevadas a la práctica. El propósito perseguido era múltiple: por un lado, incentivar el afán de superación entre el colectivo no integrado en departamentos de investigación y por el segundo, transmitir la idea de que los procesos de innovación también pueden ser el resultado de un proceso de *bottom up*, pues nadie conoce mejor su trabajo que el que lo desarrolla durante un cierto tiempo con actitud de crítica constructiva. A tal efecto, se constituyó un comité evaluador o jurado constituido por personal técnico de la fábrica y catedráticos y profesores de las Escuelas de Ingeniería.

El éxito de la iniciativa superó cualquier expectativa. Tan impresa está la actividad innovadora e investigadora en los genes de la plantilla que el Jurado calificador tuvo que prorrogar su plazo de evaluación de los 16 proyectos presentados, y tuvo que ponderar con gran tino su veredicto, para elegir al vencedor.

Los laureles y la importante dotación económica recayeron en nuestro compañero José María Bianchi Pérez, que presentó el original proyecto denominado “Modificación de la posición de laminación de los cilindros intermedios en el tren Steckel”. El proyecto destaca por su originalidad, y su factibilidad habiéndose implementado sin más demora en las factorías del grupo.

El segundo premio recayó en los también trabajadores de la factoría Manuel Gabino Castillo y Francisco Tejado Campos, por la presentación de un no menos original proyecto denominado “Optimización de la calidad superficial del acabado 2B. Eliminación de manchas de aceite quemado”.

La calidad del resto de los proyectos fue también extraordinaria y sólo es explicable dentro del entorno de profesionalidad, experiencia y amor propio que caracteriza a nuestras fábricas. Lógicamente una nueva edición de los premios ha sido convocada para el presente año 2013.



10 Acción Social

La acción social de las empresas del Grupo no acaban en los salarios que se pagan, los impuestos que se abonan ni en los dividendos que se distribuyen, tampoco en los pagos que se realizan a proveedores y suministradores, ni a las empresas cuyos puestos de trabajo dependen en gran medida de que Acerinox pague bien y puntualmente sus facturas y cuyo detalle aparece en el informe de gestión 2012.

Hay una labor igualmente cuantificable pero que se debe medir en términos de esfuerzo y solidaridad, que es la que agrupamos con el genérico nombre de acción social y de la que destacamos lo siguientes apartados.

Personal con minusvalías

Acerinox Europa viene haciendo un extraordinario esfuerzo – líder entre las empresas del grupo- para ofrecer un puesto de trabajo a personas que han visto su capacidad reducida a consecuencia de accidentes o enfermedades.

Así, en la fábrica de Campo de Gibraltar prestan servicios 50 personas con movilidad reducida y con minusvalía reconocida por la Administración sanitaria y 64 personas adicionales que, sin haber obtenido una declaración oficial (o sin haberla obtenido todavía) han sido, o bien reconocidas por los servicios médicos de la empresa, o bien por recomendación de la Inspección de Trabajo como personas con dificultades para prestar su trabajo habitual.

Hay que tener en cuenta que muchos trabajos en la siderurgia son trabajos de especial dureza, pero la experiencia de estos trabajadores en fábrica les convierte en preciosos colaboradores en tareas de análisis, inspección y detección de defectos.

Cuando la ocasión lo requiere, se ofrece al trabajador con movilidad reducida la posibilidad de pasar a la condición de trabajador a tiempo parcial, si con esa reducción razonablemente van a mitigarse las consecuencias de su dolencia.

La flexibilidad de la empresa, no sólo colma las expectativas laborales de este colectivo, sino que se traduce en una disminución real del absentismo en planta, como se comenta en otros lugares de este informe. También permite otro importante objetivo; el de evitar que experiencia y conocimientos adquiridos durante años nos abandonen por circunstancias de la vida.

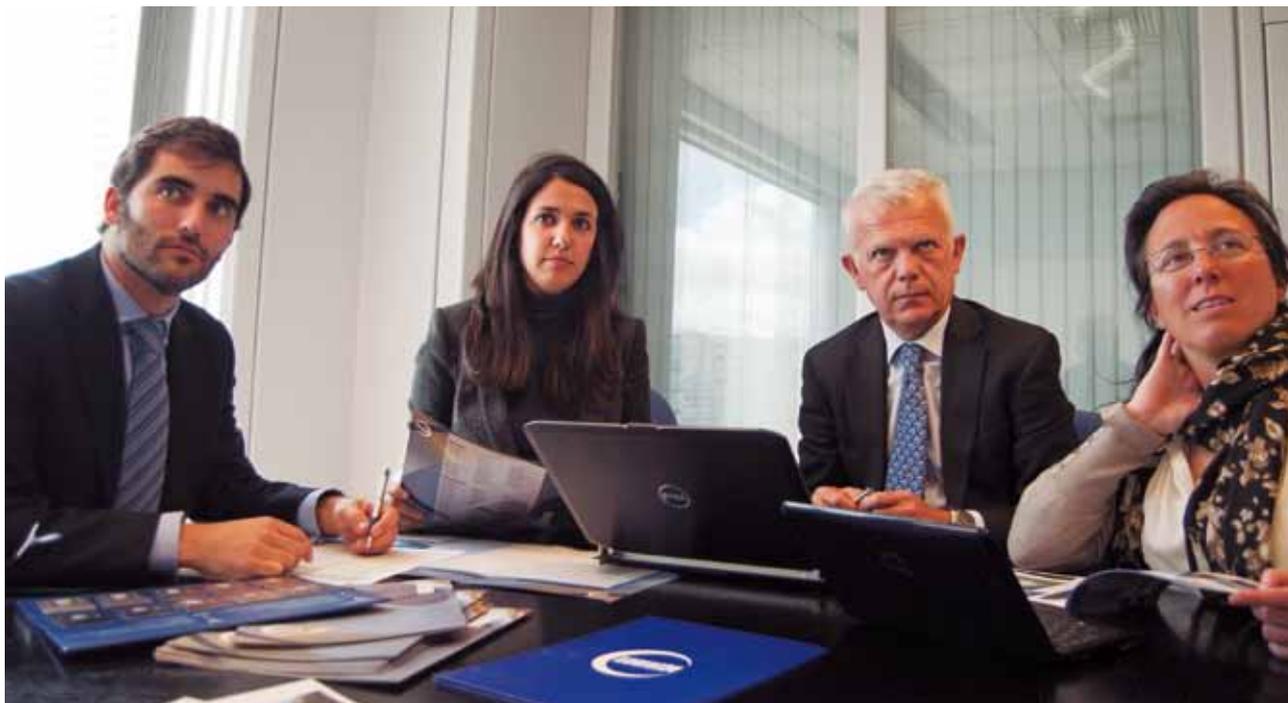
En total, la fábrica de Algeciras ofrece trabajo a 104 personas con movilidad reducida o con incapacidad oficialmente declarada. Muy por encima de los estándares mínimos impuestos por las normas españolas en la materia.

Asimismo, Columbus ofrece trabajo a 17 personas con discapacidad oficialmente declarada.

Acción social en el Campo de Gibraltar

Acerinox Europa colabora con el Grupo de Empresa cofinanciando buena parte de sus actividades. Entre ellas destacamos los campamentos de verano, las aportaciones para el club deportivo y un sinfín de actividades culturales. Durante el pasado ejercicio, Acerinox Europa contribuyó a la reparación del hermoso tejado de la Iglesia local y financió los desplazamientos de la Unión Deportiva los Barrios, el Club de fútbol local que tantas alegrías depara a sus seguidores.

Además, en un esfuerzo por preservar las tradiciones y la artesanía locales, han organizado cursos periódicos de encaje de bolillo, ayudando así a que este arte hoy en descenso sea asimilado por las presentes generaciones.



Reunión de trabajo en las oficinas centrales de Acerinox

Voluntariado en NAS

La High School de Carrolton y otras instituciones educativas - con un total de 70.000 USD – y los departamentos de policía y bomberos del Condado han sido los entes más beneficiados por la acción social de NAS. Las asociaciones de preservación de vida salvaje y la Cruz Roja Americana vienen después.

Un número superior a los 200 trabajadores de NAS están encuadrados en distintas labores de voluntariado, incluyendo bomberos y otras tareas de protección civil en su respectiva localidad. Estos compañeros, con su sentido del deber nos recuerdan que la mejor forma de que el mundo sea un lugar mejor es *hacer* que sea un lugar mejor.

Columbus: escuelas y prevención

En la misma línea, bajo el paraguas del “Chairman`s Fund” Columbus apoya a diferentes organizaciones benéficas de ámbito local siempre que cumplan varios requisitos:

- Han de beneficiarse personas pertenecientes a comunidades desprotegidas.
- La organización beneficiaria ha de estar reconocida con tal carácter por las autoridades sudafricanas.
- No debe tener vinculo con partidos políticos ni religiones organizadas.
- La actividad debe revertir directa o indirectamente en mejorar la educación o sus infraestructuras.

Un total de 880.000 Rands han sido empleadas en 2012 bajo el “Chairman`s fund”.

Como es habitual, Columbus ha dedicado parte de sus esfuerzos y de su ilusión a mejorar las condiciones de escolarización de los niños de color de la zona, cediendo fondos y horas de trabajo para la construcción de nuevas aulas en el colegio local.

Una vez más hemos de hablar de los esfuerzos de la empresa en prevenir la propagación del VIH, esfuerzos que dan fruto, pues no en vano sus tasas de contagio se hallan entre las más bajas de la zona.



Declaración de Control del Nivel de Aplicación de GRI

Por la presente GRI declara que **ACERINOX** ha presentado su memoria "INFORME DE SOSTENIBILIDAD ACERINOX 2012" a los Servicios de GRI quienes han concluido que la memoria cumple con los requisitos del Nivel de Aplicación A.

Los Niveles de Aplicación de GRI expresan la medida en que se ha empleado el contenido de la Guía G3 en la elaboración de la memoria de sostenibilidad presentada. El Control confirma que la memoria ha presentado el conjunto y el número de contenidos que se exigen para dicho Nivel de Aplicación y que en el Índice de Contenidos de GRI figura una representación válida de los contenidos exigidos, de conformidad con lo que describe la Guía G3 de GRI. Para conocer más sobre la metodología: www.globalreporting.org/SiteCollectionDocuments/ALC-Methodology.pdf

Los Niveles de Aplicación no manifiestan opinión alguna sobre el desempeño de sostenibilidad de la organización que ha realizado la memoria ni sobre la calidad de su información.

Amsterdam, 08 de mayo 2013

Nelmara Arbex
Subdirectora Ejecutiva
Global Reporting Initiative



Global Reporting Initiative (GRI) es una organización que trabaja en red, y que ha promovido el desarrollo del marco para la elaboración de memorias de sostenibilidad más utilizado en el mundo y sigue mejorándola y promoviendo su aplicación a escala mundial. La Guía de GRI estableció los principios e indicadores que pueden emplear las organizaciones para medir y dar razón de su desempeño económico, medioambiental y social. www.globalreporting.org

Descargo de responsabilidad: En los casos en los que la memoria de sostenibilidad en cuestión contenga enlaces externos, incluidos los que remiten a material audiovisual, el presente certificado sólo es aplicable al material presentado a GRI en el momento del Control, en fecha 29 de abril 2013. GRI excluye explícitamente la aplicación de este certificado a cualquier cambio introducido posteriormente en dicho material.





3

Cuentas Anuales
Consolidadas



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

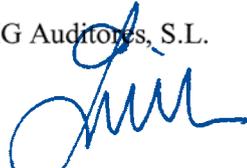
A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

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 2012, 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 aplicables 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 2012 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 2012 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 2012 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 2012. 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.


Borja Guinea López

28 de febrero de 2013





Rollos de alambre en la factoría de Roldan



ACERINOX, S.A.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado
31 de diciembre de 2012

01 BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011)

ACTIVO	Nota	2012	2011
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	6.965	7.205
Inmovilizado material	8	2.019.609	1.985.720
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	0	60
Activos financieros disponibles para la venta	9	7.455	12.387
Activos por impuestos diferidos	18	202.880	164.562
Otros activos financieros no corrientes		2.137	12.380
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.308.170	2.251.438
Activos corrientes			
Existencias	11	870.483	1.119.428
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	429.540	510.167
Otros activos financieros corrientes	9	16.607	17.253
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	8.163	8.305
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	582.671	164.631
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.907.464	1.819.784
TOTAL ACTIVO		4.215.634	4.071.222

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2012	2011
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	13	62.326	62.326
Prima de emisión	13	81.403	106.334
Reservas	13	1.532.425	1.558.792
Resultado del ejercicio	13	-18.329	73.726
Diferencias de conversión	13	-89.337	-55.256
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	-24.930
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.568.488	1.720.992
Intereses minoritarios	13	144.525	160.200
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.713.013	1.881.192
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	5.908	5.490
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	895.400	707.197
Provisiones no corrientes	15	13.616	13.991
Pasivos por impuestos diferidos	18	225.545	241.529
Otros pasivos financieros no corrientes	9	37.648	20.111
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.178.117	988.318
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	268.807	344.030
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	1.005.756	843.660
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	18	12.282	2.637
Otros pasivos financieros corrientes	9	37.659	11.385
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.324.504	1.201.712
TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO		4.215.634	4.071.222

02 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Nota	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	16	4.554.688	4.672.244
Otros ingresos de explotación	16	11.607	37.283
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	23.297	17.456
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-186.346	-129.411
Aprovisionamientos		-3.253.743	-3.373.459
Gastos de personal	16	-371.792	-356.208
Dotación para amortizaciones	7,8	-147.976	-146.785
Otros gastos de explotación	16	-581.996	-528.685
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		47.739	192.435
Ingresos financieros	17	4.140	8.198
Gastos financieros	17	-68.860	-63.630
Diferencias de cambio	17	33.483	-13.782
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	-35.197	10.799
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	10	-64	-28
Deterioro de instrumentos financieros	9	0	-1.366
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		-18.759	132.626
Impuesto sobre las ganancias	18	-13.206	-55.282
Otros impuestos	18	-159	-11.151
RESULTADO DEL EJERCICIO		-32.124	66.193
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		-13.795	-7.533
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		-18.329	73.726
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (en euros)		-0,07	0,30
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (en euros)		-0,07	0,30

03 ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2.012	2.011
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-32.124	66.193
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.5	-4.932	-5.156
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo			
III. Diferencias de conversión	9.2.6	-38.534	-13.212
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		13.081	5.992
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-66.968	-22.941
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros	9.2.5		1.366
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo			
III. Diferencias de conversión	9.2.6	23.626	372
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		-6.541	-950
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		17.085	788
RESULTADO GLOBAL TOTAL		-82.007	44.040
a) Atribuidos a la entidad dominante		-66.332	64.109
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-15.675	-20.069

04 ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Notas	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante								TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Rvas de cobertura de flujos de efectivo	Rvas valor razonable de activos disp. Vta	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta			
Patrimonio neto 31/12/2010		62.326	131.264	1.670.531	5.242	-3.930	-5.208	-57.258	-24.930	1.778.037	145.701	1.923.738
Resultado del ejercicio 2011				73.726						73.726	-7.533	66.193
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						-2.653			-2.653		-2.653
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					-8.966				-8.966	31	-8.935
Diferencias de conversión	13.3							2.002		2.002	-12.567	-10.565
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	-8.966	-2.653	2.002	0	-9.617	-12.536	-22.153
Total resultado global		0	0	73.726	0	-8.966	-2.653	2.002	0	64.109	-20.069	44.040
Distribución de dividendos	13.5			-87.257					24.930	-62.327		-62.327
Dividendo a cuenta 2011	13.5								-24.930	-24.930		-24.930
Distribución prima de emisión	13.1		-24.930							-24.930		-24.930
Transacciones con accionistas		0	-24.930	-87.257	0	0	0	0	0	-112.187	0	-112.187
Adquisición a socios externos	5.2									0	-52	-52
Aportación de minoritarios	5.3									0	34.620	34.620
Otros movimientos				-8.967						-8.967		-8.967
Patrimonio neto 31/12/2011		62.326	106.334	1.648.033	5.242	-12.896	-7.861	-55.256	-24.930	1.720.992	160.200	1.881.192
Resultado del ejercicio 2012				-18.329						-18.329	-13.795	-32.124
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						-3.452			-3.452		-3.452
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					-10.470				-10.470	622	-9.848
Diferencias de conversión	13.3							-34.081		-34.081	-2.502	-36.583
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	-10.470	-3.452	-34.081	0	-48.003	-1.880	-49.883
Resultado global total		0	0	-18.329	0	-10.470	-3.452	-34.081	0	-66.332	-15.675	-82.007
Distribución de dividendos	13.5			-87.256					49.860	-37.396		-37.396
Dividendo a cuenta 2011	13.5								-24.930	-24.930		-24.930
Distribución prima de emisión	13.1		-24.931							-24.931		-24.931
Transacciones con accionistas		0	-24.931	-87.256	0	0	0	0	24.930	-87.257	0	-87.257
Otros movimientos				1.085						1.085		1.085
Patrimonio neto 31/12/2011		62.326	81.403	1.543.533	5.242	-23.366	-11.313	-89.337	0	1.568.488	144.525	1.713.013

05 ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	-18.759	132.626
Ajustes del resultado:		
Amortizaciones del inmovilizado	147.976	146.785
Correcciones valorativas por deterioro	2.162	7.041
Variación de provisiones	2.038	4.176
Imputación de subvenciones	-2.098	-6.388
Resultado por enajenación de inmovilizado	-863	3.290
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	1.858	2.871
Ingresos financieros	-4.140	-8.198
Gastos financieros	68.860	63.765
Participación en los resultados de las asociadas	64	28
Otros ingresos y gastos	1.777	18.272
Variaciones en el capital circulante:		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	79.022	-14.980
(Aumento) / disminución de existencias	230.330	189.582
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	160.776	31.215
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	-65.946	-58.949
Cobros de intereses	3.771	3.314
Pagos por impuesto sobre beneficios	-41.369	-76.370
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	565.459	438.080
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-152.504	-177.439
Adquisición de inmovilizado intangible	-313	-3.761
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido		-64
Adquisición de otros activos financieros	-449	-1.248
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	2.020	833
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	12	
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	362	166
Dividendos recibidos	160	180
Otros cobros / (pagos) por inversiones		
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-150.712	-181.333
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ingresos por recursos ajenos	469.546	202.192
Reembolso de pasivos con interés	-352.132	-330.774
Dividendos pagados	-87.256	-87.257
Distribución prima de emisión	-24.931	-24.930
Aportación de socios externos		34.647
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5.227	-206.122
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	419.974	50.625
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	164.631	113.569
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-1.934	437
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	582.671	164.631

ÍNDICE

NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	99
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	99
NOTA 3	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	111
NOTA 4	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	117
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	118
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	123
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	127
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	130
NOTA 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	134
NOTA 10	INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	143
NOTA 11	EXISTENCIAS	144
NOTA 12	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	144
NOTA 13	PATRIMONIO NETO	145
NOTA 14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	149
NOTA 15	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	150
NOTA 16	INGRESOS Y GASTOS	151
NOTA 17	COSTES FINANCIEROS NETOS	153
NOTA 18	SITUACIÓN FISCAL	154
NOTA 19	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	158
NOTA 20	HONORARIOS DE AUDITORIA	161
NOTA 21	HECHOS POSTERIORES	161

06 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 y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de acciones o participaciones en Sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo. La actividad principal del Grupo es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox cuenta con seis 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 cuya primera fase de laminación en frío ya ha sido puesta en marcha, estando en construcción la segunda. 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 27 de febrero de 2013.

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 a 2012 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que los utilizados para las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2011, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea así como interpretaciones emitidas y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2012 que se detallan a continuación:

- **Modificaciones a la NIIF 7 – Desgloses de baja de activos financieros:** Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. Se modifican los requisitos de información previstos en la NIIF 7 referentes a las transferencias de activos financieros. De acuerdo con la norma, no es necesario presentar información comparativa anterior a 2012. El impacto en el Grupo no es relevante dado que la información sobre saldos de clientes factorizados se desglosa anualmente en las notas de la memoria consolidada.

No ha habido impactos significativos en los estados financieros consolidados. Los nuevos desgloses se han incluido en las notas a los estados financieros de las cuentas anuales.

No se han incluido desgloses o políticas contables con carácter anticipado.

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:

- **NIIF 10 - Estados financieros consolidados:** Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. La NIIF 10 introduce un modelo único de control para determinar si una sociedad debe ser consolidada. No se espera un impacto relevante de la aplicación de esta norma. El Grupo está actualmente evaluando los requerimientos adicionales de desgloses en subsidiarias en comparación con los requisitos actuales.

- NIIF 13 - Valoraciones a valor razonable: Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Esta norma proporciona una única guía para determinar cómo se produce la medición del valor razonable, reemplazando las guías actualmente en vigor que aparecen distribuidas por las diferentes normas. El Grupo está actualmente revisando sus metodologías de determinación del valor razonable aunque no se espera que el impacto resulte significativo.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros: Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Pendiente de adoptar por la UE. La norma reduce a dos, las categorías de instrumentos financieros: coste amortizado y valor razonable, de forma que los instrumentos financieros deben ser clasificados en una de estas dos categorías. El Grupo deberá adaptar la clasificación de sus instrumentos financieros. Asimismo, las modificaciones en el valor de los activos financieros disponibles para la venta se registrarán con variación en cuentas de patrimonio neto. Por último, la norma propone cambios significativos referidos a acercar la contabilidad de coberturas a la gestión del riesgo, describir un enfoque basado en objetivos y eliminar inconsistencias y debilidades en el modelo actual. El Grupo está analizando los impactos y definiendo el modelo de riesgos para determinar los instrumentos que pudieran ser elegibles para ser tratados como de cobertura.
- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado global: Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012. Las modificaciones requieren que la Entidad presente separadamente los elementos de otros ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio que pueden ser transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias en el futuro de forma separada, de aquellos que nunca serán reclasificados.

No se espera que los cambios detallados anteriormente tengan un impacto relevante en los estados financieros del Grupo aunque probablemente impliquen mayores desgloses en los estados financieros.

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 a 31 de diciembre de 2012, 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.

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 2011 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2012, 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 2012 y 2011.

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 tanto en los resultados consolidados del ejercicio como en el resultado global total consolidado del ejercicio se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada y en el 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 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.

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.

Al igual que en 2011, en el ejercicio 2012 no se han producido combinaciones de negocios.

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). Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones.

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.

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.

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 valoradas a valor razonable 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 a 1 de enero de 2004 se muestran en las reservas por ganancias acumuladas. Tal y como permite la NIIF 1, el Grupo no ha aplicado retroactivamente la NIC 21 – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, al fondo de comercio surgido en las combinaciones de negocio ocurridas antes de la fecha de transición a las NIIF. Por tanto, el fondo de comercio es considerado un activo de la entidad adquirente y no de la adquirida, por lo que no experimentará fluctuaciones por variaciones en el tipo de cambio de la entidad adquirida. A partir de dicha fecha, los estados financieros de las entidades del Grupo denominados en moneda distinta a la de presentación, se convierten a euros de la siguiente manera: los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a valor razonable de los activos netos por adquisición de una entidad extranjera, se valoran a tipo de cambio de cierre en la fecha de balance; los ingresos y gastos se valoran al tipo de cambio medio del periodo; las diferencias de cambio que surjan de tal valoración se reconocen como un componente separado dentro del patrimonio neto ("Diferencias de conversión").

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

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

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

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. Éste 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 empiezan a amortizar 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 2012 y 2011.

e) Amortización

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

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

Las vidas útiles estimadas son:

- Propiedad industrial: 5 años
- Aplicaciones informáticas: 2-5 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 a 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 por mejoras, 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 y se clasifican de acuerdo con la naturaleza del bien arrendado. 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.

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 10-50
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 3-30
- Otro inmovilizado: 2-10

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

El valor contable de los activos no financieros del Grupo distintos de existencias y activos por 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 aún 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. 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 contra la cuenta de resultados, 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.

2.9 Instrumentos financieros

2.9. 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 2012 y 2011.

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 incluidos en esta categoría, 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 revalorización de instrumentos financieros a valor razonable.

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 el valor razonable de la contraprestación entregada, 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 revierten contra el resultado del periodo, sino en su caso contra patrimonio.

El Grupo evalúa en todo momento si existe evidencia objetiva de deterioro, lo que ocurre cuando se produce una bajada prolongada de la cotización o una reducción significativa de la cotización por debajo de su precio de coste. Para ello, el Grupo evalúa las cotizaciones históricas de los títulos y el periodo durante el cual la cotización se sitúa por debajo del coste.

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 recomprarlo 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 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.

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la ganancia o pérdida resultante no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza inicialmente en el estado consolidado del resultado global y posteriormente se reconoce en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

2.10 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, 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 2011 y 2012 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.

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 pérdidas y ganancias 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.

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

- Planes de pensiones: ciertas sociedades del Grupo tienen compromisos con algunos de sus empleados una vez llegada la edad de jubilación.
- Indemnizaciones por jubilación anticipada: ciertas sociedades del Grupo, tienen el compromiso de pagar indemnizaciones a algunos de sus empleados si éstos optan por jubilarse de forma anticipada.
- Complementos: Estos planes corresponden a compromisos pactados con ciertos empleados del Grupo para complementar su retribución una vez finalice su vida laboral.
- Otras obligaciones post-empleo: Algunas entidades del Grupo ofrecen asistencia médica a sus empleados jubilados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas.

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

c) Compensaciones basadas en acciones

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

2.14 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

- Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- 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 diferido 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.

Algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. Los presentes estados financieros consolidados recogen el efecto impositivo en que se incurriría para aquellos supuestos en los que se espera su distribución en un futuro previsible.

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 2012 y 2011, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

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

El riesgo de mercado es el que se produce como consecuencia de la variación en los precios de mercado, bien por variaciones en el tipo de cambio, el tipo de interés o por la variación en los precios de las materias primas u otros materiales y que pueden afectar tanto a los resultados de la compañía como a su patrimonio o a la valoración de sus activos y pasivos.

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 americano. 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 2.9.5**. 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 moneda diferente de la moneda funcional de cada país, 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 2012 y 2011.

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 2012				
USD	11.356	-9.291	110.115	-90.093
ZAR	-2.040	1.669	30.967	-25.336
MYR	-3.744	3.063	47.106	-38.541
31 de Diciembre 2011				
USD	16.395	-13.414	113.738	-93.059
ZAR	-2.012	1.646	33.332	-27.272
MYR	-1.723	1.410	40.877	-33.445

En el ejercicio 2013 la moneda funcional de la empresa del Grupo Bahru Stainless pasará a ser el dólar americano, ya que con la finalización de la primera fase de inversiones, la Sociedad incrementará el volumen de toneladas facturadas en dólares americanos. De este modo, la mencionada divisa, pasará a ser la moneda en que se denominan y liquidan la mayor parte de sus transacciones comerciales. Las adquisiciones de materia prima para el proceso productivo también se realizan en dólares americanos. Debido a este cambio de moneda funcional el riesgo del Grupo a la divisa Ringgit malayo se verá muy reducido.

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 americano), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

Tanto los pasivos como los activos financieros del Grupo 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, tanto en 2012 como 2011 el Grupo realizó diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos a largo plazo. 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 2012 y 2011.

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. El Grupo ha minimizado la exposición a este riesgo mediante la sobreponderación en su balance de la financiación a largo plazo sobre la de corto plazo.

Los tipos de interés a corto plazo del Euro han sufrido un descenso importante durante todo el año 2012, alcanzando niveles incluso inferiores a los del primer semestre de 2010, como consecuencia de las dudas con respecto a la recuperación en determinados países europeos.

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 2,86 millones de euros (6,06 millones de euros inferior en 2011), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de un incremento neto de 20,95 millones de euros (11,19 millones de euros en 2011), 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.

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 9.2.5** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio.

2. Riesgo por crisis regionales

La presencia global de Acerinox con fábricas en cuatro 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 11,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 26,4% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. En 2012 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 5,4% (8,1% en 2011). 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 política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente 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 recientes en los centros de servicio de Pinto (Madrid), así como la apertura de oficinas de venta en Rusia, Tailandia, Filipinas, Taiwán, Indonesia y Vietnam.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados. Así, en 2012, el Grupo redujo su nivel de existencias en toneladas en un 15,8%.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 90% 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 período 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 inferior al 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. Además se ha hecho un importante esfuerzo para reducir el ciclo de producción a dos semanas. En la medida que se mantenga un estricto control de las existencias y se ajusten las producciones a la situación del mercado, se palia el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

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 de reconocida solvencia en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 80% y el 90% de los riesgos comerciales, en función del país del cliente y de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del Grupo, tiene una calificación crediticia A3 de Standard & Poor's.

Durante el ejercicio 2012 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 2.868 miles de euros (2.420 miles de euros en 2011).

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 2012 asciende a 386.259 miles de euros (476.981 miles de euros en 2011), y el importe neto de la cifra de negocios en 2012 asciende a 4.554.688 miles de euros (4.672.244 miles de euros en 2011). El 48% de las ventas netas consolidadas (42% en 2011) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 4% se ha facturado al contado (3% en 2011). El 3% de las ventas netas consolidadas (4% en 2011) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 40% de las ventas netas consolidadas (38% en 2011) 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, 46.224 miles de euros (69.792 miles de euros en 2011), entre 30 y 60 días 12.360 miles de euros (13.936 miles de euros en 2011), entre 60 y 90 días 3.962 miles de euros (6.661 miles de euros de 2011) y más de 90 días 16.744 miles de euros (3.515 miles de euros en 2011). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 7.650 miles de euros (6.898 en 2011). 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 76% de los mencionados saldos vencidos, se ha cobrado (69% en 2011).

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 reconocida solvencia.

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 vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

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". Adicionalmente, el endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 90% del endeudamiento neto total a cierre del ejercicio).

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 sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

El Grupo dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 2.070 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 475 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.164 millones de euros. En lo que respecta al año 2011, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 2.142 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 320 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.051 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 583 millones de euros (165 millones de euros en 2011).

La estrategia del Grupo de asegurarse liquidez a largo plazo mediante financiación bancaria, ha determinado que la importante reducción de circulante llevada a cabo en el ejercicio se haya traducido en un incremento de efectivo por importe de 420 millones de euros.

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería a un plazo nunca superior a tres meses y únicamente en bancos de reconocida solvencia.

El día 11 de enero de 2012, Acerinox, S.A. y North American Stainless firmaron una operación de financiación sindicada por 482 millones de USD. Con esta operación, el Grupo consigue un triple objetivo: reducir la exposición a la banca europea, reducir su coste financiero medio y extender los plazos de vencimiento de su deuda.

Las entidades prestamistas que han liderado la financiación son: BB&T Capital Markets, JP Morgan Chase Bank, Wells Fargo Bank y Fifth Third Bank. En la misma, han participado diez bancos americanos: BB&T, JP Morgan Chase Bank, Wells Fargo Bank, Fifth Third Bank, Regions Bank, US Bank National Association, BMO Harris Bank, The Huntington National Bank, PNC Bank National Association y The Bank of Kentucky.

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2012						
	Importe a 31/12/2012	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos de 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	más de 5 años
Deudas a largo plazo	895.400	-945.572	-9.801	-8.205	-325.038	-566.495	-36.033
Deudas a corto plazo	268.807	-275.393	-164.577	-110.816			
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.005.756	-1.005.756	-1.005.756				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés	-48.013	-47.938	-7.975	-7.396	-13.229	-18.760	-578
Seguros de cambio exportación	-4.001	485.976	485.976				
Seguros de cambio importación	23.380	-953.409	-953.409				
TOTAL	2.141.329	-2.742.092	-1.655.542	-126.417	-338.267	-585.255	-36.611

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 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 tienen como finalidad:

- 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 2,9 veces, un 13% superior al del ejercicio 2011 (2,6 veces), pero muy inferior al establecido en los "covenants" de la mayoría de los contratos de deuda, que se sitúa en 3,5 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha alcanzado un 33,9%, descendiendo significativamente en comparación con el 47,1% registrado en 2011. Tanto el ratio de endeudamiento, "Gearing", como la cifra de deuda financiera neta se sitúan en el nivel más bajo de los últimos diez años.

A pesar de la crisis financiera y sus efectos en el sector siderúrgico mundial, 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 durante el año 2012, igual que en el año 2011). Con todo, y gracias al intenso esfuerzo acometido por el Grupo Acerinox en reducir las necesidades de financiación de capital circulante, la cifra de deuda financiera neta, 581,5 millones de euros, se reduce significativamente en un 34,4% con respecto al pasado ejercicio (886,6 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 39,69% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Durante el ejercicio 2012 se ha incluido en la citada póliza de daños, los activos finalizados de la compañía del Grupo Bahru Stainless. Los activos en construcción están sujetos a las coberturas de los proveedores respectivos, existiendo, asimismo, una póliza global de construcción y montaje

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 tanto al fondo de comercio como a los activos materiales del Grupo, los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables en función de los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. En las **notas 7.2 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2012 y 2011.

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.

c) 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.

d) 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 serían 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.

e) 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. Para la determinación del valor neto de realización se tienen en cuenta los precios esperados de venta de las existencias menos los costes de comercialización.

f) 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, mediante proyecciones de resultados a 5 años aprobados por la Dirección. En la **nota 18.2** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

NOTA 5 PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2012, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 40 sociedades dependientes que consolidan por integración global. Adicionalmente existe una entidad asociada que consolida por el método de la participación. En el año 2011 consolidaron 38 sociedades por integración global y una por el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo al 2012 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAIS	2012		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		PARTICIPACIÓN			
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	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	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX DO BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Madrid - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
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 METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES EUSKADI	
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
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
		98	95,00%	ACERINOX S.A	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI 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	13.930	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	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	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U.	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2012				
	PAIS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	14.843	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	99,74%	ACERINOX S.A	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2012		
		PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox, S.A.: desde el ejercicio 2011 y como consecuencia de la escisión de la rama de actividad industrial y comercial descrita en la **nota 5.2**, la sociedad es la entidad holding del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.
- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización 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.

El cuadro de participaciones relativo al 2011 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2011				
	PAIS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	
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 DO BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Madrid - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
			0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
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
			99,73%	ACERINOX S.A	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	0,27%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	
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
		25.174	99,9800%	ACERINOX S.A	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	4	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	KPMG
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI 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	171.651	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 Auditores
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U.	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 EUROPA, S.A.U	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.343	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
METALINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	29.367	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	19.321	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2011				AUDITORES
	PAIS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	99,74%	ACERINOX S.A	KPMG
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Johor -Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2012		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN
		PARTICIPACIÓN		
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

Las sociedades del Grupo recogidas en el cuadro correspondiente a 2011 como Metalinox Colombia, S.A.S y Yick Hoe Metals Sdn.Bhd han cambiado sus denominaciones sociales en 2012 pasándose a denominar Acerinox Colombia, S.A.S y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2012 han sido las siguientes:

Corporación Acerinox Perú, S.A.C.

En este ejercicio se ha constituido la filial de Acerinox, S.A. en Perú (Corporación Acerinox Perú, S.A.C), mediante la transformación en Sociedad de su antigua sucursal en dicho país. El objeto social es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 6 fábricas del Grupo. El capital social se compone de 120.001 acciones de 1 sol peruano de valor nominal cada una.

Acerinox Russia, L.L.C.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 se ha constituido una nueva Sociedad del Grupo en Rusia. La Sociedad está participada al 95% por Acerinox, S.A, y el 5% por Acerinox Scandinavia, A.B, sociedad también perteneciente al Grupo Acerinox. El capital social asciende a 4.170 miles de rublos. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 6 fábricas del Grupo.

En el ejercicio 2011 las variaciones del perímetro fueron:

Acerinox Europa, S.A.U.

La Junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de Septiembre de 2011 aprobó la segregación de Acerinox, S.A mediante la aportación de su rama de actividad industrial a una sociedad de nueva creación (Acerinox Europa, S.A.U.) participada al 100% por Acerinox, S.A. La rama de actividad industrial segregada estaba constituida por las unidades de producción, distribución y logística de los productos elaborados en la fábrica integral de producto plano de acero inoxidable sita en el Campo de Gibraltar y los centros de servicio situados en España, incluyendo además la participación en la sociedad Inoxidables de Euskadi, S.A.U.

De acuerdo con el Proyecto de segregación, se consideró como balance de segregación, el balance de la Sociedad Acerinox, S.A. cerrado a 31 de diciembre de 2010, fijándose el día 1 de enero de 2011 como fecha a partir de la cual las operaciones propias del negocio segregado se considerarían realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad beneficiaria (Acerinox Europa, S.A.U.).

Con fecha 1 de Diciembre de 2011 fue inscrita en el Registro Mercantil la constitución de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U.

Para la determinación del valor patrimonial de la nueva sociedad, se tuvieron en cuenta los valores contables de los activos transferidos a fecha 1 de enero de 2011, ascendiendo éstos a 934 millones de euros. Asimismo, el importe de los pasivos era de 593 millones de euros, con lo que el valor patrimonial de la nueva sociedad ascendió a 341 millones de euros. Dicha valoración, fue aprobada por el experto independiente Deloitte, S.L., nombrado por el registrador mercantil.

La sociedad Acerinox Europa, S.A.U. se constituyó con un capital social de 62 millones de euros y una prima de emisión de 279 millones de euros.

Acerinox Metal Sanayii Ve Tikaret L.S.

El 2 de agosto 2011 se constituyó la Sociedad Acerinox Metal Sanayii Ve Tikaret, L.S., con sede en Turquía, cuyo objeto social es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 6 fábricas del Grupo. La sociedad se constituyó con un capital social de 150 miles de euros, de los cuales el 99,73% fue aportado por Acerinox, S.A. y el 0,27% restante por la sociedad del Grupo Inoxidables de Euskadi, S.A.U.

Acerinox Colombia, S.A.S.

Con fecha 30 de agosto de 2011 se constituyó la Sociedad Metalinox Colombia, S.A.S, con sede en Colombia, cuyo objeto social es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 6 fábricas del Grupo. La sociedad se constituyó con un capital social equivalente a 68 miles de euros, 100% desembolsado por Acerinox, S.A. A raíz de la creación de dicha filial, Acerinox, S.A procedió a liquidar la sucursal que tenía en dicho país.

Roldan, S.A.

En el año 2011, Acerinox, S.A. adquirió 1.476 acciones a accionistas minoritarios de la empresa Roldan, S.A., incrementando su porcentaje de participación en un 0,08%. El porcentaje de minoritarios era así a 31 de diciembre de 2011 del 0,26% frente al 0,34% de 2010. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 64 miles de euros. La diferencia respecto al valor contable (18 miles de euros) se contabilizó en reservas consolidadas.

5.3 Ampliaciones de capital

Durante el ejercicio 2012 no se han producido ampliaciones ni reducciones de capital en ninguna de las empresas del Grupo.

Acerinox, S.A. ha otorgado un préstamo participativo a 5 años a la Sociedad del Grupo Inoxcenter, S.L. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tiene la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo deberá ser reembolsado totalmente a su vencimiento, si bien durante cualquier momento de vigencia del mismo el prestatario podrá amortizar anticipadamente mediante devolución total o parcial. El importe de cada amortización anticipada conllevará una ampliación de fondos propios de igual cuantía.

Las ampliaciones y reducciones de capital producidas en el ejercicio 2011 han sido:

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento / (reducción) de capital (datos en miles de €)
Bahru Stainless, Sdn. Bhd.	450.000	104.989
Acerinox do Brasil, Ltda.	325.260 cuotas	182
Acerinox France, S.A.S.	-1.225.000	-18.375
Acerinox France, S.A.S.	26.500	265
TOTAL		87.061

En el caso de Bahru Stainless se trató de una ampliación de capital para la financiación de nuevas inversiones de la fábrica en Malasia. El capital fue aportado al 67% por Acerinox, S.A. y el resto por los accionistas minoritarios.

La ampliación de capital en Brasil obedeció a un requerimiento legal del país.

La reducción y al mismo tiempo ampliación de capital en Acerinox Francia obedeció a una restitución obligatoria de Fondos propios con el fin de dar cumplimiento a la ley local.

5.4 Corrección valorativa por deterioro de participaciones

A 31 de diciembre de 2012 se han realizado test de deterioro de las inversiones en empresas del Grupo para comprobar si exceden de su valor recuperable.

El resultado de los test realizados determina que en el caso de Acerol Portugal e Inoxcenter el valor recuperable es inferior al coste de las inversiones en las citadas compañías. El deterioro registrado por la Sociedad dominante en Acerol Portugal asciende a 1,9 millones de euros y en Inoxcenter a 7,3 millones de euros. Dichos deterioros no han afectado al resultado consolidado por tratarse de sociedades consolidadas por integración global.

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, chapones, bobinas, chapas, flejes, discos y pletinas.
- Productos largos de acero inoxidable: barras, ángulos, alambre y alambrón.
- Otros: incluye otros productos de acero inoxidable, no incluidos en los segmentos anteriores.

El segmento reconocido como "No asignado" recoge aquellas actividades propias de la entidad holding o no imputables a ninguno de los segmentos operativos específicos.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento, incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente. No existen activos significativos utilizados conjuntamente 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 trasposos o transacciones entre segmentos se hacen bajo los términos y condiciones comerciales de mercado que estarían disponibles para terceros no vinculados.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre su beneficio neto 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 a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2012					Total
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	4.131.239	653.561	13.387	6.516	-215.111	4.589.592
Ventas entre sectores del grupo	-196.878	-18.233	0	0	215.111	0
Total ingresos ordinarios	3.934.361	635.328	13.387	6.516	0	4.589.592
Beneficio bruto de explotación	160.020	44.158	897	-9.361	0	195.714
Amortización	-132.965	-14.347	-218	-446	0	-147.976
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	-64	0	-64
Ingresos financieros	2.469	577	88	1.007	0	4.141
Gastos financieros	-45.785	-904	1.141	-23.312	0	-68.860
Diferencias de cambio	-1.684	70	0	-100	0	-1.714
Deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	-17.945	29.554	1.908	-32.276	0	-18.759
Impuesto sobre las ganancias	-14.101	-9.845	-558	11.139	0	-13.365
Resultado consolidado del ejercicio	-32.046	19.709	1.350	-21.137	0	-32.124
Intereses minoritarios	-13.602	-14	-179	0	0	-13.795
Resultado neto atribuible al Grupo	-18.444	19.723	1.529	-21.137	0	-18.329
Balance						
Activos del segmento	3.554.786	334.065	21.030	305.711	0	4.215.592
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	42	0	42
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.554.786	334.065	21.030	305.753	0	4.215.634
Pasivos del segmento	1.339.221	40.070	20.869	1.102.460	0	2.502.620
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.339.221	40.070	20.869	1.102.460	0	2.502.620
Inmovilizaciones materiales	1.850.526	157.891	0	11.192	0	2.019.609
Inversiones en inmovilizado	197.273	11.664	0	210	0	209.147

Los datos relativos al ejercicio 2011 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2011					Total
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	4.162.193	716.917	10.534	5.442	-168.103	4.726.983
Ventas entre sectores del grupo	-146.572	-21.531	0		168.103	0
Total ingresos ordinarios	4.015.621	695.386	10.534	5.442	0	4.726.983
Beneficio bruto de explotación	268.028	78.929	2.219	-9.956	0	339.220
Amortización	-132.907	-13.084	-226	-568	0	-146.785
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	-28	0	-28
Ingresos financieros	1.717	443	139	5.899	0	8.198
Gastos financieros	-41.809	-947	-443	-20.431	0	-63.630
Diferencias de cambio	-3.129	105	-3	44	0	-2.983
Diferencia negativa de consolidación	0	0	0	-1.366	0	-1.366
Resultado antes de impuestos	91.900	65.446	1.686	-26.406	0	132.626
Impuesto sobre las ganancias	-32.569	-23.590	-436	-9.838	0	-66.433
Resultado consolidado del ejercicio	59.331	41.856	1.250	-36.244	0	66.193
Intereses minoritarios	-7.391	16	-158	0	0	-7.533
Resultado neto atribuible al Grupo	66.722	41.840	1.408	-36.244	0	73.726
Balance						
Activos del segmento	3.781.846	161.191	22.855	105.269	0	4.071.161
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	60	0	60
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.781.846	161.191	22.855	105.329	0	4.071.221
Pasivos del segmento	1.137.781	69.760	22.693	959.795	0	2.190.029
Pasivos no imputados	0	0	0		0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.137.781	69.760	22.693	959.795	0	2.190.029
Inmovilizaciones materiales	1.934.104	40.075	0	11.541	0	1.985.720
Inversiones en inmovilizado	156.869	11.999	0	397	0	169.265

No existen partidas significativas sin reflejo en los flujos de 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 dichos activos.

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos, correspondientes al ejercicio 2012:

(Datos en miles de euros)

	2012						
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	366.193	1.328.533	2.229.367	290.592	319.590	20.413	4.554.688
Activos del segmento por origen	994.584	392.483	1.515.872	601.615	710.721	359	4.215.634
Inmovilizaciones materiales en origen	286.507	89.260	864.451	765.200	14.136	55	2.019.609
Inversiones en inmovilizado en origen	42.854	750	17.622	7.721	140.157	44	209.148

Los datos relativos al ejercicio 2011 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2011						
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	431.465	1.334.066	2.180.306	293.408	410.337	22.662	4.672.244
Activos del segmento por origen	937.477	466.188	1.487.030	554.513	625.857	157	4.071.222
Inmovilizaciones materiales en origen	286.461	92.962	934.362	656.370	15.538	27	1.985.720
Inversiones en inmovilizado en origen	32.898	3.333	17.441	11.508	104.076	9	169.265

El Grupo vende en los cinco continentes y en numerosos países. Los países en los que se realizan ventas que superan el 5% del total de las ventas consolidadas en 2012 o en 2011 son los siguientes: Estados Unidos 40,75% (39,05% en 2011), España 8,04% (8,76% en 2011), Alemania 6,99% (6,78% en 2011), Sudáfrica 6,34% (6,12% en 2011), Italia 4,44% (5,34% en 2011).

No existen transacciones, ni en 2012 ni en 2011, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado.

NOTA 7 INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
Adquisiciones	3.874	0	644	4.518	
Trasposos	0	0	138	138	
Bajas	-2.330	0	-30	-2.360	
Diferencias de conversión	0	0	-704	-704	
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124
Adquisiciones	1.742	0	376	2.118	
Trasposos	0	0	44	44	
Bajas	-2.380	0	-244	-2.624	
Diferencias de conversión	0	0	-246	-246	
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	7.908	24.312	22.609	54.829	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 2010	140	23.532	20.726	44.398	0
Dotación	0	743	739	1.482	
Dotación de pérdidas por deterioro	3.117	0	0	3.117	
Trasposos	0	0	-25	-25	
Bajas	0	0	-30	-30	
Diferencias de conversión	0	0	-610	-610	
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	3.257	24.275	20.800	48.332	0
Dotación	0	33	652	685	
Reversión de pérdidas por deterioro	-696	0	0	-696	
Bajas	0	0	-237	-237	
Diferencias de conversión	0	0	-220	-220	
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	2.561	24.308	20.995	47.864	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
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
Coste 31 de Diciembre de 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-3.257	-24.275	-20.800	-48.332	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2011	5.289	37	1.879	7.205	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2012	7.908	24.312	22.609	54.829	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-2.561	-24.308	-20.995	-47.864	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2012	5.347	4	1.614	6.965	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 1.609 miles de euros (2.395 miles de euros en 2011).

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible por importe de 32 miles de euros (0 euros a 31 de diciembre de 2011).

7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2005, del 9 de marzo, Acerinox, S.A. recibió en 2008 de forma gratuita un total de 1.393.490 derechos, lo que equivale a 278.698 derechos para cada uno de los cinco años comprendidos en el Plan 2008/2012. En el ejercicio 2012 se han consumido 167.936 derechos de emisión de CO₂, que serán entregados en 2013 (167.975 en 2011 entregados en 2012), por lo que, al igual que en 2011, no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

La cantidad anual de derechos de emisión gratuitos solicitados por Acerinox para el periodo 2013-2020, estimada en función de los datos históricos de actividad de acuerdo con la Decisión de la Comisión de 27 de abril de 2011, es de 264.062 toneladas. Esta solicitud ha sido aprobada de forma preliminar.

En la actualidad la Sociedad está a la espera de obtener una nueva autorización de emisión de CO₂, que contemplará un cambio en la metodología de cálculo de las emisiones. La inclusión de nuevas fuentes de emisión que anteriormente no eran exigidas por las Directrices europeas en la materia (emisiones por consumo de gasóleo en generadores de emergencia y emisiones asociadas a la oxidación de ferroaleaciones con carbono en su composición) producirá un incremento de aproximadamente 40.000 toneladas en los cálculos de emisiones producidas.

Este incremento en las emisiones ya fue considerado en los cálculos para la solicitud de derechos de emisión para el periodo 2013-2020, por lo que la cantidad asignada de forma preliminar cubre las necesidades (las emisiones con los niveles de producción actuales se situarán en torno a las 200.000 toneladas).

En las condiciones actuales no existen riesgos significativos de déficit de derechos de emisión para el periodo 2013-2020

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/10	486.451	7.002
Asignación del ejercicio	278.698	3.874
Bajas	-161.855	-2.330
Saldo 31/12/11	603.294	8.546
Asignación del ejercicio	278.698	1.742
Bajas	-167.502	-2.380
Saldo 31/12/12	714.490	7.908

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 a 31 de diciembre de 2012 asciende a 5.347 miles de euros (5.289 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). El Grupo ha registrado en 2012 un beneficio, por reversión del deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 696 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Dicho beneficio está registrado dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de resultados del ejercicio (3.117 miles de euros de pérdidas por deterioro reconocidos en 2011).

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 1.875 miles de euros en 2012 (2.373 miles de euros en 2011). 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 2012, 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 la sociedad Columbus Stainless, Ltd. 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 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:

	2012	2011
Margen EBIT presupuestado (*)	4,2%	5,6%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	10,5%	10,8%

(*) Margen EBIT definido como el resultado de explotación (en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios)

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

(***) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada

En el cálculo de la tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es de destacar el descenso de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano). Los tipos han descendido desde el 7,4% en 2011 hasta el 6,4% que es el que se ha utilizado en estos cálculos de 2012.

Con respecto al cálculo del valor terminal, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula como el valor del último año proyectado, 2017, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2012 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento del 5,9% (periodo 1950-2012). En particular, el mercado sudafricano en 2012 ha batido nuevos récords de consumo, registrando un incremento estimado del 8% (16% en 2011). Este comportamiento, ha permitido al productor local, Columbus Stainless Ltd, aumentar en un 4,8% (14,5% en 2011) su facturación en este mercado.

Durante el 2012 Columbus Stainless ha facturado a la nueva fábrica del Grupo en Malasia, Bahru Stainless, más de 50.000 toneladas de bobina negra. Durante los próximos años la Sociedad seguirá suministrando material a Bahru Stainless en función del desarrollo y puesta en marcha de las líneas de producción.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2012 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 107,6 millones de euros. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 25%, o bien considerar un aumento de dicha tasa en un 15% y a su vez igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor recuperable. El margen EBIT tendría que reducirse en un 31%, hasta un 2,9%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

NOTA 8 INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2012 y 2011 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 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
Altas	3.680	17.367	6.079	137.621	164.747
Trasposos	18.732	49.306	20.144	-70.647	17.535
Bajas	-323	-6.754	-3.164	0	-10.241
Diferencias de conversión	1.687	-35.369	-577	-2.578	-36.837
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399
Altas	4.829	15.062	7.693	179.446	207.030
Trasposos	2.554	23.740	7.800	-28.027	6.067
Bajas	-1.549	-7.370	-10.949	0	-19.868
Diferencias de conversión	-3.595	-50.691	-638	4.905	-50.019
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	670.442	2.871.552	129.813	492.802	4.164.609
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 2010	228.877	1.595.221	82.793	0	1.906.891
Dotación	14.305	124.575	6.423	0	145.303
Trasposos	-22	23	24	0	25
Bajas	-237	-5.822	-2.274	0	-8.333
Diferencias de conversión	1.749	-9.768	-188	0	-8.207
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	244.672	1.704.229	86.778	0	2.035.679
Dotación	14.831	124.864	7.596	0	147.291
Trasposos	-16	13	3	0	0
Bajas	-261	-6.967	-3.593	0	-10.821
Diferencias de conversión	-1.751	-24.916	-482	0	-27.149
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	257.475	1.797.223	90.302	0	2.145.000
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
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
Coste 31 de Diciembre de 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-244.672	-1.704.229	-86.778	0	-2.035.679
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2011	423.531	1.186.582	39.129	336.478	1.985.720
Coste 31 de Diciembre de 2012	670.442	2.871.552	129.813	492.802	4.164.609
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-257.475	-1.797.223	-90.302	0	-2.145.000
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2012	412.967	1.074.329	39.511	492.802	2.019.609

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)

	2012	2011
Construcciones	101.066	19.817
Instalaciones técnicas y maquinaria	388.304	312.456
Otro inmovilizado	664	1.173
Anticipos	2.768	3.032
TOTAL	492.802	336.478

Del importe que aparece en el cuadro, 452 millones de euros se corresponden con inmovilizado en curso de la inversión en la fábrica de Malasia (309 millones de euros en el ejercicio 2011).

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2012		2011	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	425.509	-110.225	426.910	-100.151
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.819.461	-876.377	1.849.032	-810.217
Otro inmovilizado	50.395	-33.388	40.595	-30.160
Inmovilizado en curso	457.725	0	323.248	0
TOTAL	2.753.090	-1.019.990	2.639.785	-940.528

Cambios de estimación

En el ejercicio 2012 y 2011 no se han producido cambios de estimación de vidas útiles.

Garantías

A 31 de diciembre de 2012 la empresa del Grupo Columbus Stainless tiene activos comprometidos por importe de 35.560 miles de euros (37.900 miles de euros en 2011) como garantía de deudas con entidades de crédito.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 72.483 miles de euros (157.226 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende a 7.622 miles de euros en 2012 (8.127 miles de euros en 2011). La tasa de capitalización en el año 2012 ha sido del 4,66% (5,54% en 2011).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2012 en el epígrafe “Otros gastos de explotación” asciende a 545 miles de euros (3.499 miles de euros en 2011).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2012 en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” asciende a 712 miles de euros (209 miles de euros en 2011).

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 2012 y 2011, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2012		2011	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	58.095	-31.081	64.155	-28.303
Neutralización de ácidos	16.438	-14.556	25.976	-13.710
Tratamiento de emisiones gaseosas	20.708	-38.756	49.992	-38.070
Sistema automático de adiciones	3.878	-4.683	7.812	-4.492
Otros elementos	92.149	-68.807	138.719	-63.531
Total	191.268	-157.883	286.654	-148.106

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo no ha recibido ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente.

Durante el presente ejercicio 2012, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 96.912 miles de euros (83.978 miles de euros en 2011), de los cuales 16.856 miles de euros corresponden a Acerinox Europa, S.A.U. (15.519 miles de euros en 2011).

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Elementos de inmovilizado no afectos a la explotación

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

Otra información

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

En el ejercicio 2011, en relación con el incendio producido en las instalaciones de laminación en caliente de la factoría de Roldan en Ponferrada, se cobraron indemnizaciones de la compañía de seguros por importe de 20.459 miles de euros, de los cuales 9.178 miles de euros se correspondían con el valor de reposición de los activos siniestrados y 11.281 miles de euros con el lucro cesante asegurado mediante la cobertura de pérdida de beneficios. El importe correspondiente al lucro cesante, fue percibido tanto por la sociedad Roldan, S.A. como por las sociedades Acerinox, S.A., por ser el suministrador de materia prima de Roldan, S.A., e Inoxfil, S.A. que se suministra del producto fabricado por Roldan, S.A. para llevar a cabo su actividad. El Grupo reconoció como ingresos en la cuenta de resultados de 2011, 19.285 miles de euros. La actividad de la factoría de Roldan, S.A. se reanudó en abril de 2011.

Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros, algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este concepto de 277 miles de euros (417 miles de euros en 2011). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 149 miles de euros (139 miles de euros en 2011).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2012 asciende a 4.140 miles de euros (5.600 miles de euros en 2011) y el valor neto contable a 3.163 miles de euros en 2012 y 3.223 miles de euros en 2011.

Acerinox, S.A. tiene firmado un contrato de arrendamiento hasta el 31 de diciembre de 2016 con la entidad arrendataria, con una revisión anual del IPC.

8.1 1 Correcciones valorativas por deterioro

Los activos del Grupo se concentran en su mayor parte en las fábricas.

Debido a que la mayor parte de los elementos del activo, considerados de forma individual, no generan entradas de efectivo por sí solas, al ser necesaria la finalización de todo el proceso productivo, la estimación del deterioro no se realiza de forma individualizada, sino asignando los activos a las unidades generadoras de efectivo. En el caso de las fábricas del Grupo las unidades generadoras de efectivo mínimas que pueden ser consideradas engloban cada una de las fábricas en su conjunto incluida la red de distribución.

El Grupo determina el valor recuperable de aquellos elementos en los que existan indicadores de deterioro (pérdidas operativas, evoluciones negativas en diferentes mercados geográficos...).

El importe recuperable de los elementos se determina de acuerdo con su valor en uso.

Para la determinación del valor en uso se tuvieron en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener del activo y la tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC). Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado:

1. la estructura de financiación o apalancamiento no es específica de la entidad sino en base a hipótesis de participantes del mercado.
2. el coste de la deuda se obtiene tomando la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
3. la tasa libre de riesgo es el bono a 10 años.
4. la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

Respecto a la estimación de los flujos futuros se han tenido en cuenta:

- a) hipótesis razonables y mejores estimaciones de la Dirección, con la información disponible a la fecha de efectuar el análisis, sobre las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo.
- b) Presupuestos financieros a 5 años aprobados por la Dirección, con unos niveles de producción en torno a la media de los últimos 10 años, que representan unos niveles de capacidad utilizada alrededor del 80%.
- c) Estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto mediante extrapolación de las proyecciones anteriores mediante la utilización de una tasa de crecimiento del 2% (en el caso de Columbus Stainless, 2,5%, véase **nota 7.2.**). Hay que tener en cuenta que la tasa histórica de crecimiento del mercado mundial de los aceros inoxidables es del 5,9% (periodo 1950-2012).

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.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2012 para Acerinox Europa, S.A.U., refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 504,8 millones de euros. Durante el 2012 Acerinox Europa, S.A.U. ha facturado a la nueva fábrica del Grupo en Malasia, Bahru Stainless, más de 13.000 toneladas. Durante los próximos años la Sociedad seguirá suministrando material a Bahru Stainless en función del desarrollo y puesta en marcha de las líneas de producción.

En el caso de Roldán, S.A., el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2012 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 21,3 millones de euros.

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. El Grupo 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:

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011
Préstamos y partidas a cobrar					2.137	12.380					440.525	510.355
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	7.441	12.373										
- Valorados a coste	14	14										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											5.619	17.039
- Otros												
Derivados de cobertura											3	26
TOTAL	7.455	12.387	0	0	2.137	12.380	0	0	0	0	446.147	527.420

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

(Datos en miles de euros)

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	
	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011	2.012	2.011
Débitos y partidas a pagar	895.400	707.197			2.293	2.250	268.807	344.030			1.005.756	843.660
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											24.955	10.627
- Otros												
Derivados de cobertura					35.355	17.861					12.704	758
TOTAL	895.400	707.197	0	0	37.648	20.111	268.807	344.030	0	0	1.043.415	855.045

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 2012 y 2011, la situación en el Grupo es la que sigue:

	2012			2011		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	7.441			12.387		
Derivados financieros (activos)		5.622			17.065	
TOTAL	7.441	5.622	0	12.387	17.065	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		73.014			29.246	
TOTAL	0	73.014	0	0	29.246	0

En lo que respecta a los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de interés a plazo, y diferenciales de tipos de interés.

9.2.2 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Clientes	386.259	476.981
Deudas con el personal	880	1.106
Administraciones Públicas	30.988	24.614
Otros deudores	10.057	6.429
Ajustes por periodificación	9.006	7.935
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-7.650	-6.898
TOTAL	429.540	510.167

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

	2012	2011
Saldo inicial	6.898	6.401
Dotación	1.936	1.393
Aplicación	-573	-247
Reversión	-629	-553
Diferencias de conversión	18	-96
Saldo a 31 de diciembre	7.650	6.898

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

03 Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2012 ni en 2011.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2012, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por importe de 363.602 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo (267.517 miles de euros en 2011). 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 2011 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 267.517 miles de euros.

9.2.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	862.522	712.126
Deudas con el personal	14.005	25.704
Proveedores de inmovilizado	82.763	15.509
Impuestos y Seguridad Social	21.484	25.265
Dividendo a pagar	0	24.985
Otros acreedores	14.857	29.130
Provisiones corrientes	10.125	10.941
TOTAL	1.005.756	843.660

Durante 2012 se han renegociado contratos de suministro de materias primas, para extender el periodo medio de vencimiento, que han determinado un aumento de la cifra de proveedores a final de año.

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 de pagos realizados por las empresas españolas del Grupo a proveedores nacionales, así como los saldos pendientes de pago a dichos proveedores cuyo aplazamiento excede del plazo legal establecido, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/12		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/11	
Dentro del plazo máximo legal	414.933	58,70%	269.080	38,37%
Resto	291.899	41,30%	432.106	61,63%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	706.832	100,00%	701.186	100,00%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	14		12	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	67.304		39.219	

9.2.4 Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2012	2011	2012	2011
Préstamos de entidades de crédito	895.400	707.197	268.807	344.030
Total deuda no corriente	895.400	707.197	268.807	344.030

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	268.807	308.406	261.416	146.803	178.775	1.164.207
Total deuda	268.807	308.406	261.416	146.803	178.775	1.164.207

Los datos relativos a 2011 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	344.030	242.970	170.124	97.031	197.072	1.051.227
Total deuda	344.030	242.970	170.124	97.031	197.072	1.051.227

El desglose de la deuda bancaria por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2012	2011	2012	2011
EUR	518.175	513.385	164.079	261.658
USD	362.306	144.787	70.276	20.084
ZAR	14.919	49.025	34.069	49.011
GBP			383	78
PLN				3.578
MYR				9.621
TOTAL	895.400	707.197	268.807	344.030

El desglose de la deuda bancaria por tipo de interés es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2012	2011	2012	2011
Fijo	102.717	45.000	34.280	30.000
Variable	792.683	662.197	234.527	314.030
TOTAL	895.400	707.197	268.807	344.030

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2012 asciende a 133.257 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 75.167 miles de euros.

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

En el siguiente cuadro se detalla el coste de la financiación por divisas y por tipo de financiación a cierre del ejercicio 2012:

		Importe	Coste medio	Coste medio 2011
Préstamos en EUR	EUR	683.971.960	2,42%	3,26%
Préstamos en USD	USD	554.269.184	1,89%	1,71%
Préstamos en ZAR	ZAR	513.932.132	8,59%	8,64%
Líneas de crédito en EUR	EUR	1.559.188	3,01%	3,36%
Financiación corto USD	USD	12.581.476	1,83%	1,73%
Financiación corto ZAR	ZAR	34.069.234	5,75%	5,95%

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**

A 31 de diciembre de 2012 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 3,8 millones de euros (4,4 millones de euros en 2011).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.036 miles de euros (1.129 miles euros en 2011).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2012 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.070 millones de euros, de los cuales 1.164 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2012. El límite máximo disponible de líneas de financiación en el ejercicio 2011 ascendía a 2.142 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.051 millones de euros.

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.

El Grupo ha obtenido en el ejercicio 2012 los siguientes nuevos préstamos:

- En diciembre de 2012, Acerinox, S.A. firmó un contrato de préstamo a un año con Banco do Brazil por importe de 14 millones de euros.
- En septiembre de 2012 Acerinox, S.A. firmó con Deutsche Bank AG, Tokyo Branch y JBIC (Japan Bank for International Cooperation) un contrato de préstamo por importe de 31,99 millones de euros. Dicho contrato establece que la amortización se hará en diez cuotas semestrales iguales, la última de las cuales será en julio de 2017.
- En junio de 2012 Acerinox, S.A. llegó a un acuerdo con Banca March, S.A. para extender el vencimiento de un préstamo que por importe de 30 millones de euros le concedió en diciembre de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es junio de 2015, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- En abril de 2012 Acerinox, S.A. llegó a un acuerdo con Banesto para extender la fecha de vencimiento de un préstamo que por importe de 45 millones de euros le había concedido en 2010. La nueva fecha de vencimiento de dicho préstamo es marzo de 2014. Dicho préstamo se amortiza en su totalidad en dicha fecha.
- En marzo de 2012 Acerinox, S.A. extendió el vencimiento de un préstamo por importe de 30 millones de euros que había firmado con Banco Santander, S.A. en mayo de 2010. Si bien dicho préstamo vencía originalmente en mayo de 2012, ambas entidades llegaron a un acuerdo para extender dicho vencimiento hasta mayo de 2014. Este préstamo se amortiza en su totalidad en la fecha de vencimiento.
- En febrero de 2012 se alcanzó un acuerdo con Banco Sabadell para extender el vencimiento del préstamo que por importe de 50 millones de euros concedió a Acerinox, S.A. en noviembre de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es febrero de 2015 y se amortiza en su totalidad en dicha fecha de vencimiento.
- En enero de 2012 Acerinox, S.A. firmó un contrato de préstamo con CaixaBank S.A. por importe de 20 millones de euros, con vencimiento enero de 2015, a amortizar en su totalidad a la fecha de vencimiento.
- En enero de 2012, Acerinox, S.A. y North American Stainless firmaron un contrato de financiación sindicada por un importe de 482 millones de USD con un grupo de diez bancos americanos: BB&T, JP Morgan Chase Bank, Wells Fargo Bank, Fifth Third Bank, Regions Bank, US Bank National Association, BMO Harris Bank, The Huntington National Bank, PNC Bank National Association y The Bank of Kentucky.

Del importe de la financiación, 385,6 millones de USD consistieron en un préstamo a Acerinox, S.A. Dicho préstamo tiene vencimiento final el 17 de febrero de 2017 y tiene unas amortizaciones trimestrales. El resto del importe hasta los 482 millones de USD consiste en diferentes líneas de circulante para North American Stainless, Inc.

El préstamo a Acerinox, S.A. está garantizado por parte de North American Stainless en condición de coprestatario.

Las cancelaciones de préstamos que han tenido lugar en el ejercicio han sido:

- Vencimiento del préstamo a 3 años otorgado en 2009 por la entidad Nedbank a la Sociedad del Grupo Columbus. El importe original del préstamo era de 500 millones de Rands, amortizable en 6 cuotas semestrales iguales.

En lo que respecta al ejercicio 2011 los préstamos obtenidos fueron los siguientes:

- Banco Popular concedió en octubre de 2011 un préstamo a 3 años por importe de 35 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Banca Cívica concedió en agosto de 2011 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 10 millones de euros, a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Ibercaja concedió en julio de 2011 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 10 millones de euros, a amortizar en 8 pagos trimestrales iguales.
- Bankinter concedió en junio de 2011 un préstamo a 2 años por importe de 10 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Banco Santander concedió en febrero de 2011 un préstamo de 76,13 millones de euros a Acerinox, S.A. Este préstamo cuenta con la garantía de OeKB (Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft), la Agencia de Crédito a la exportación de Austria, ya que dicho préstamo financia un porcentaje de unos equipos de la nueva fábrica de Bahru Stainless en Malasia. Este préstamo vence en junio de 2020 y se amortiza en 17 pagos semestrales iguales.
- Standard Bank concedió en febrero de 2011 un préstamo a Columbus por importe de 300 millones de ZAR, a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

El endeudamiento del Grupo condicionado al cumplimiento de determinados ratios a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

- Deutsche Bank y JBIC (Japan Bank for International Cooperation) concedieron en septiembre de 2012 a Acerinox, S.A. un préstamo por importe de 31,99 millones de euros. Dicho préstamo está sometido al cumplimiento de tres ratios financieros: deuda neta consolidada/fondos propios consolidados menor que 1, deuda neta consolidada/Ebitda consolidado menor que 4,5 veces y Ebitda consolidado/costes financieros consolidados netos igual o mayor que 4. A cierre del ejercicio 2012 el prestatario cumplió con los dos primeros ratios y le ha sido concedida una dispensa para el tercero de los ratios.
- La financiación Sindicada obtenida en Estados Unidos está sometida al cumplimiento de dos ratios financieros a calcular sobre los estados contables de nuestra filial americana North American Stainless, INC ("NAS"). El primero es el cociente entre la deuda y la capitalización de NAS y ha de ser inferior a 0,5 y el segundo pone en relación la generación de flujos de caja de NAS con los importes de deuda e intereses a pagar en los siguientes doce meses, teniendo que ser dicho cociente igual o superior a 2 veces. A cierre del ejercicio 2012, ambos covenants se cumplieron.
- Banco Santander: el préstamo concedido en febrero de 2011 de 76,13 millones de euros está sometido al cumplimiento de determinados ratios financieros: deuda neta consolidada/fondos propios consolidados menor que 1, deuda neta consolidada/Ebitda consolidado menor que 4,5 y Ebitda consolidado/costes financieros consolidados netos igual o mayor que 4. A cierre del ejercicio 2012 el prestatario ha cumplido con los dos primeros ratios y ha obtenido del prestamista una dispensa con respecto del último de dichos ratios. En 2011 el Grupo cumplió con todos los ratios.
- Standard Bank concedió en enero 2011 un préstamo a Columbus por importe de 300 millones de rands, que se amortiza en cuatro pagos trimestrales de igual importe, siendo el primero de ellos a finales de abril de 2013. Dicho préstamo está sometido al cumplimiento de un ratio que relaciona el activo circulante con el pasivo circulante de Columbus, teniendo que ser superior a 1,2 veces. A cierre del ejercicio 2012 y 2011 el prestatario cumple con dicho ratio.
- IFC (Grupo Banco Mundial) concedió en agosto de 2009 un préstamo a 5 años a Columbus por importe de 397 millones de rands, con un periodo de carencia en la amortización de 2 años, y trece pagos trimestrales con posterioridad a ese plazo. El préstamo está condicionado al cumplimiento del ratio que relaciona activo circulante y pasivo circulante, teniendo que ser superior a 1,2 veces. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 Columbus Stainless cumplió con dicho ratio.
- 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 2011 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.

Asimismo el ICO 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 2011 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 vencimiento de ambos préstamos del ICO está condicionado al cumplimiento a cierre de cada ejercicio de determinados covenants financieros: deuda financiera neta/EBITDA menor que 3,5 veces y deuda financiera neta/fondos propios del Grupo Consolidado menor que 1. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. El prestatario ha cumplido a cierre de los ejercicios 2012 y 2011 con dichos ratios.

9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

Dentro de esta categoría se incluye la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor a 31 de diciembre de 2012 de 807 JPY por acción. Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (1,06% en 2011). Esta Sociedad es la resultante de la fusión efectuada el 26 de septiembre de 2012 entre Nisshin Steel Co. Limited y Nippon Mettal Industry. La ecuación de canje resultante fue 1 acción de la nueva compañía por cada 10 acciones de Nisshin Steel Co. Limited. Acerinox, S.A. no ha efectuado en 2012 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Co. ni de Nisshin Steel Holding Co. Limited en este ejercicio.

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra el resultado global. El importe de dicha variación asciende a -4.932 miles de euros (-5.156 miles de euros en 2011).

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.

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

(Datos en miles de euros)

	2012		2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	3	48.059	26	18.619
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	5.619	24.955	17.039	10.627
TOTAL	5.622	73.014	17.065	29.246

El Grupo ha incrementado el volumen contratado de instrumentos derivados de cobertura, tanto de tipo de interés como de tipos de cambio, debido fundamentalmente al incremento de actividad comercial en su fábrica en Malasia (Bahrú Stainless), así como por el aumento de la financiación a largo plazo en divisa, debido fundamentalmente a la obtención del préstamo sindicado de 482 millones de USD. La incertidumbre de los mercados financieros ha llevado al Grupo a asegurar el tipo de interés de la deuda a largo plazo. Estos instrumentos financieros cumplen las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2012		2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	5.622	25.001	17.054	10.569
Permutas de tipos de interés		19.963	11	10.503
Cross currency swaps		28.050		8.174
TOTAL	5.622	73.014	17.065	29.246

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 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.

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 2012, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 35.197 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (10.799 miles de euros en el año 2011).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2012 cubren saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos) tanto comerciales como por operaciones de financiación. No existen derivados al cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. A 31 de diciembre de 2012, existen seguros de cambio por importe de -19.379 miles de euros (6.485 miles de euros en 2011), de los cuales 5.622 miles de euros están registrados en el activo y 25.001 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo -43 miles de euros cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. El importe registrado en patrimonio por la variación del valor razonable de los mismos en el ejercicio 2012 asciende a -133 miles de euros (-105 miles de euros en 2011).

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 2012, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 485 millones de euros por ventas de divisa y 953 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2011 se encontraban utilizados 401 millones de euros de ventas y 513 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2012		2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	546.132	1.168.460	260.884	675.104
EUR	11.611	42.051	13.777	28.046
GBP	10.066		20.325	5
SEK	118.904		272.052	
PLZ	61.936		107.868	
AUD	8.817			
CHF	862		959	
NZD	703			
MYR			472.000	

El incremento de los derivados contratados en dólares americanos para cubrir tanto activos como pasivos se debe al incremento de las actividades de financiación de la Sociedad holding en esa divisa.

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 algunos de 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 2012 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 en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	347 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	10 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	2014
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	300 millones ZAR	300 millones ZAR	2014
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	67,17 millones EUR	2012 - 2020
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	288 millones EUR	2012 - 2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	97,96 millones USD	2012 - 2018
De tipo variable en USD a fijo en MYR	63 millones de USD	63 millones USD	2013 - 2017

Entre las anteriores coberturas destaca por su importe el “cross-currency swap” cerrado en enero de 2012 por importe de 385,6 millones de USD para cubrir el préstamo sindicado a Acerinox, S.A. A través de esta operación se intercambi6 el tipo de referencia m6s el spread inicial de dicho préstamo por un tipo fijo de 2,56% en euros.

Durante 2012, Acerinox, S.A. extendi6 el vencimiento de dos préstamos bilaterales en euros, renegociando al mismo tiempo la cobertura del tipo de interés de ambos préstamos. Dichos préstamos por importe de 50 y 30 millones de euros fueron extendidos con Banco Sabadell y Banca March respectivamente, y el nuevo vencimiento de ambos préstamos es 2015.

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 2,80%, mientras que el tipo medio de los préstamos en EUR que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,77%. En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2011 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	10 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	2014
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	430 millones ZAR	93,88 millones ZAR	2012
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	76,13 millones EUR	2012 - 2020
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	320 millones EUR	2012 - 2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	114,28 millones USD	2012 - 2018
De tipo variable en USD a fijo en MYR	63 millones de USD	63 millones USD	2013 - 2017

El valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a -48.013 miles de euros (10.492 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), de los cuales 35.355 aparecen registrados en el epígrafe “otros pasivos financieros no corrientes” y, 12.658 miles de euros aparecen registrados en el epígrafe “otros pasivos financieros corrientes” del balance de situación consolidado.

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2011 y 2012 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 -38.535 miles de euros (-13.216 miles de euros en 2011).

Durante el ejercicio 2012 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 23.759 miles de euros (480 miles de euros en 2011).

El Grupo ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 2.9.5**. Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento.

9.2.7 Otra Información

A 31 de diciembre de 2012 y 2011:

- no existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- no existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros.

Véase asimismo detalles de avales en **nota 15**.

NOTA 10 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Su movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Saldo inicial	60	102
Participación en el resultado	-64	-28
Diferencias de cambio	4	-14
Saldo a 31 de diciembre	0	60

NOTA 11 EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Materias primas y otros aprovisionamientos	244.828	306.805
Productos en curso	141.809	206.477
Productos terminados	467.500	592.592
Subproductos, residuos y materias recuperables	15.782	13.013
Anticipos	564	541
TOTAL	870.483	1.119.428

El coste de los bienes vendidos asciende a 4.282 millones de euros en 2012 (4.293 millones de euros en 2011).

En el ejercicio 2012, 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 16.973 miles de euros. En 2011 se registró un ajuste por importe de 15.549 miles de euros.

No existen a 31 de diciembre de 2012 y 2011 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 126.807 miles de euros (111.328 miles de euros en 2011). 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 a 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Caja y bancos	163.991	78.505
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	418.680	86.126
TOTAL	582.671	164.631

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue 0,45% para el Dólar 2,45% para el Ringgit malayo, 4,95% para el Rand sudafricano y 3,65% para el Euro (0,69% para el Dólar y 2,06% para el Ringgit malayo en 2011). En este ejercicio las principales colocaciones han sido realizadas por Acerinox (29% del total) y North American Stainless (58% del total de depósitos). En el año 2011 más del 85% del importe correspondiente a los depósitos en entidades de crédito a corto plazo estaban concentrados en Estados Unidos (North American Stainless, Inc.) y Malasia (Bahru Stainless, Sdn. Bhd.). El plazo medio de las colocaciones es de 45-15 días y en bancos de reconocida solvencia financiera. En 2011 las sociedades colocaron la mayoría de sus excedentes de tesorería en depósitos a menos de una semana.

NOTA 13 PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2012 y 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 1 de enero de 2011	249.305	249.305	62.326	131.264
Distribución prima de emisión				-24.930
Al 31 de diciembre de 2011	249.305	249.305	62.326	106.334
Distribución prima de emisión				-24.931
Al 31 de diciembre de 2012	249.305	249.305	62.326	81.403

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.

El capital social a 31 de diciembre de 2012 está compuesto por 249.304.546 acciones ordinarias (igual que en 2011) de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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% en 2012 y 2011), Feynman Capital, S.L. (Omega) (11,59% en 2012 y 11,85% en 2011) y Nisshin Steel, Co. Ltd. (15,3% en 2012 y 2011).

En cuanto a la prima de emisión, las Juntas Generales de Accionistas de 7 de junio de 2012 y 9 de junio de 2011, aprobaron una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad para cada uno de los ejercicios 2012 y 2011, 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

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 2010 y 2011 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.

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, salvo por las reservas no distribuibles obligatorias de acuerdo a sus legislaciones. A 31 de diciembre de 2012, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.865 miles de euros (21.731 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

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. A 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20 por ciento del capital social, ascendiendo a 12.465 miles de euros.

03 Cuentas Anuales Consolidadas

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.

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece en su artículo 9, la opción de realizar una actualización de balances por parte de, entre otros, los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades. El Grupo ha decidido no acogerse a la citada actualización.

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 2012 y 2011 es el siguiente:

Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011)

EMPRESAS GRUPO	2012	2011
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.064	1.040
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-1.805	-1.427
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	130	150
ACERINOX DO BRASIL, LTDA	14	93
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	7	8
ACERINOX INDIA PTE LTD	-35	-14
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	-330	-475
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	17	6
ACERINOX NORWAY A.S	34	51
ACERINOX PACIFIC LTD.	-2.570	-2.741
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	-384	-2.445
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-475	-1.500
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	129	115
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	1.772	1.844
ACERINOX U.K., LTD.	-4.423	-5.003
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	19.121	15.864
COLUMBUS STAINLESS INC.	-84.162	-71.018
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	1.012	283
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	-578	75
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	979	1.393
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	1	2
NEWTECINVEST AG	2.227	2.196
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-20.430	6.766
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD.	-603	-467
SUBTOTAL	-89.288	-55.204
EMPRESAS ASOCIADAS		
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-49	-52
SUBTOTAL	-49	-52
TOTAL	-89.337	-55.256

13.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012			2011		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	753.566	-18.318		878.251	-28.506	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	3.000	-772		3.733	-740	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	4.502	422		4.135	377	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	251	-108		216	35	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	411	215		227	184	
ACERINOX DO BRASIL, LTDA	-136	253		-41	-95	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	2	27		0	2	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-22.122	490		-23.360	1.237	
ACERINOX EUROPA S.A.U	-30.354	-35.935		-7.313	-19.646	
ACERINOX FRANCE S.A.S.	-11.108	-557		-11.228	120	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-14.330	59		-14.435	105	
ACERINOX INDIA PTE LTD	72	194		147	-74	
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	-6.046	-11.809		-481	-5.565	
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-11.572	-5.966		-4.634	-6.938	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	-69	175		0	-69	
ACERINOX NORWAY A.S	395	200		1.386	1.737	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-16.222	304		-16.188	-35	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	-997	106		-1.137	141	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-3.290	-2.383		-3.604	314	
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	1.403	-14		1.070	333	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	-4	210		191	-196	
ACERINOX U.K., LTD.	739	-1.092		711	28	
ACEROL LTDA.	-3.228	-136		-3.319	91	
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-8.889	-15.811	81.828	-6.691	-3.390	87.389
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	88.068	-18.945	62.094	104.136	-16.182	71.998
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-28	10				
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	-1.043	-887		147	-1.189	
INOX RE, S.A.	16.814	3.218		13.501	3.313	
INOXCENTER CANARIAS S.A.U.	2.273	-208	60	2.343	-70	65
INOXCENTER S.A.	-14.409	-6.789	-136	-8.261	-6.148	38
INOXFIL S.A.	2.664	-899	19	3.276	-612	22
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	760	-228		2.576	-1.816	
INOXPLATE, LTDA.	263	306		-25	288	
METALINOX BILBAO S.A.	17.685	-487	522	17.618	67	534
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	2.076	2.241		-943	2.446	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	815	-49		-265	700	
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-2	0		-15.813	15.812	
NEWTECINVEST AG	2.234	71		2.321	-87	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	735.786	100.911		605.517	130.288	
ROLDAN S.A.	42.695	-6.284	138	35.201	7.494	154
SUBTOTAL	1.532.625	-18.265	144.525	1.558.965	73.754	160.200
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-200	-64		-173	-28	
SUBTOTAL	-200	-64	0	-173	-28	0
TOTAL	1.532.425	-18.329	144.525	1.558.792	73.726	160.200

13.5 Distribución de resultados

El Consejo de Administración celebrado el pasado 18 de diciembre acordó, a la vista de las pérdidas estimadas para el ejercicio 2012, no repartir dividendo por cuenta del ejercicio y posponer cualquier decisión sobre retribución al accionista a la Junta General de Accionistas a celebrar el próximo 5 de junio.

En lo que respecta a 2011, el Consejo de Administración, aprobó en su reunión del día 15 de diciembre de 2011, un primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2011 de 0,10 euros brutos por acción, y en su reunión del día 28 de febrero de 2012, un segundo dividendo a cuenta de otros 0,10 euros brutos por acción. Por su parte, la Junta de Accionistas aprobó, además de esos dos dividendos a cuenta, repartir un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2011 de 0,15 euros brutos por acción a pagar el día 5 de julio de 2012 y una devolución de aportaciones con cargo a la cuenta de prima de emisión, por un importe de 0,10 euros por acción. El importe de esta prima de emisión se hizo efectivo el día 5 de octubre de 2012.

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)

	2012	2011
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	-18.329	73.726
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	249.304.546	249.304.546
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)	-0,07	0,30

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 (véase **nota 2.6.d**) y otras ayudas de capital concedidas, presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Saldo a 1 de enero	5.490	7.295
Ayudas concedidas	3.075	5.322
Aplicación a resultados	-2.659	-7.126
Diferencias de conversión	2	-1
Saldo a 31 de diciembre	5.908	5.490

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge fundamentalmente las ayudas recibidas por Acerinox Europa para el desarrollo de actividades de investigación y desarrollo, 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 2012 y 2011 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Prestaciones a empleados	10.200	10.420
Otras provisiones	3.416	3.571
TOTAL	13.616	13.991

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 8.569 miles de euros (7.102 miles de euros en 2011).

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)

	2012	2011
Planes de pensiones	1.339	1.132
Indemnizaciones por jubilación anticipada	356	275
Complementos	766	751
Obligaciones post-empleo	7.739	8.262
TOTAL	10.200	10.420

15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2011	1.177	2.394	0	3.571
Dotación provisión		1.875	350	2.225
Desdotación		-2.380		-2.380
Al 31 de diciembre de 2012	1.177	1.889	350	3.416

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 2012 por importe de 2.380 miles de euros (2.330 miles de euros en 2011) (véase nota 7.1).

Litigios

El importe provisionado en este epígrafe se corresponde con las actas derivadas del impuesto de Sociedades del ejercicio 2004 de la filial del Grupo Acerinox Italia, S.r.l. Las actas fueron recurridas y ganadas en primera instancia y han sido recurridas por la Administración tributaria. La Sociedad ha presentado alegaciones a dicho recurso. Los ajustes derivados de dichas actas se corresponden con ajustes por precios de transferencia relacionados con las transacciones efectuadas entre Acerinox Italia y la Sociedad española del Grupo Roldan, S.A. Esta última presentó en julio de 2011 ante la Dirección General de Tributos del Ministerio de Economía y Hacienda la solicitud de eliminación de la doble imposición por corrección de los beneficios entre empresas asociadas, en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990.

15.3 Avaluos y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo tiene constituidos avaluos con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 17 millones de euros (13 millones de euros en 2011). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avaluos y garantías.

NOTA 16 INGRESOS Y GASTOS

16.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Venta de bienes	4.549.304	4.699.108
Prestación de servicios	5.384	3.136
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	23.297	17.456
Ingresos por arrendamientos operativos	519	689
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	712	209
Reversion deterioro del inmovilizado intangible	696	0
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	764	1.635
Ingresos por subvención derechos de emisión	1.895	5.491
Otros ingresos	7.021	29.259
TOTAL	4.589.592	4.756.983

El incremento en el importe de los trabajos realizados para el inmovilizado provienen fundamentalmente de la capitalización de los gastos de construcción de la fábrica de Malasia

16.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Sueldos y salarios	284.891	277.798
Seguros sociales	50.991	49.381
Contribuciones a planes de prestación a empleados	8.569	7.102
Indemnizaciones	6.123	423
Variación provisión prestación empleados	-131	2.209
Otros gastos de personal	21.349	19.295
TOTAL	371.792	356.208

El número medio de empleados de 2012 y 2011, desglosado por categorías, es como sigue:

	2012	2011
Titulados universitarios	797	837
Administrativos	1.204	1.326
Operarios	5.287	5.268
TOTAL	7.288	7.431

Las modificaciones más significativas ocurridas en el ejercicio 2012 relacionadas con el personal son las siguientes:

Acerinox, S.A.

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 7 de junio respaldó la decisión adoptada por el Consejo de Administración de congelar la remuneración de los Consejeros, la Alta Dirección y todo el personal de la Sociedad.

Acerinox Europa, S.A.U.

La plantilla de la Fábrica del Campo de Gibraltar acordó el 21 de junio un nuevo convenio colectivo para los próximos tres años. La firma del citado nuevo convenio se realizó el 5 de julio.

El convenio desvincula los salarios del incremento del coste de la vida y hace que la evolución salarial dependa de la productividad y eficacia de la plantilla.

Roldán, S.A.

Roldan, S.A. presentó el 22 de junio 2012, un expediente de regulación temporal de empleo para la factoría de Ponferrada, similar a los presentados en ejercicios anteriores, que le dota de la flexibilidad necesaria para adecuar su producción a la demanda. El expediente se aplica en función de la entrada de pedidos, y puede afectar hasta un 86% de la plantilla por un periodo máximo de 15 días al mes. Se extiende por un periodo de ocho meses desde julio de 2012 hasta febrero de 2013.

Red comercial

Durante el mes de abril se ha realizado un ajuste de la plantilla de la red comercial española para adaptarla a la realidad del mercado. Esta medida ha afectado a 73 trabajadores. El importe de las indemnizaciones pagadas ascienden a 2.782 miles de euros.

El desglose de personal, incluyendo además Consejeros, a 31 de diciembre dividido en hombres y mujeres por categorías es el siguiente:

		2012	2011
Consejeros	Hombres	14	14
	Mujeres	1	1
Alta Dirección	Hombres	5	5
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	611	625
	Mujeres	192	184
Administrativos	Hombres	728	750
	Mujeres	484	537
Operarios	Hombres	5.129	5.165
	Mujeres	102	91
TOTAL		7.266	7.372

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2012 es de 66 (65 hombres y 1 mujeres).

16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Alquileres	10.125	10.116
Gastos comerciales	169.621	148.455
Suministros	178.067	148.656
Mantenimiento	68.903	63.931
Servicios exteriores	28.430	31.378
Seguros	16.326	14.505
Otros gastos de explotación	93.232	91.701
Tributos y otros impuestos	16.599	15.792
Pérdidas por venta de inmovilizado	545	381
Deterioro del inmovilizado intangible		3.117
Otros gastos	148	653
TOTAL	581.996	528.685

“Otros gastos de explotación” incluye 2.957 miles de euros correspondientes a gastos por comisiones bancarias, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (2.603 miles de euros en 2011).

NOTA 17 COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	3.980	8.018
Ingresos por dividendos	160	180
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	3.170	25.845
Resultados por diferencias de cambio	33.483	-13.782
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	40.793	20.261
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-68.860	-63.630
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-38.367	-15.046
Deterioro de inversiones financieras	0	-1.366
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-107.227	-80.042
COSTES FINANCIEROS NETOS	-66.434	-59.781

NOTA 18 SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

La integración al Grupo de consolidación de la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U., constituida el 1 de diciembre de 2011, por escisión de la rama de actividad industrial de Acerinox, S.A. e íntegramente participada por Acerinox, S.A. fue debidamente comunicada a la Agencia Tributaria.

Asimismo, el 3 de febrero de 2012, fue comunicada a la Agencia estatal de la Administración Tributaria, la opción de acogimiento al Régimen tributario especial de neutralidad fiscal de la operación de segregación del negocio industrial.

Dicha segregación es una operación de aportación no dineraria de rama de actividad incluida en el ámbito de aplicación del artículo 83.3 y siguientes del capítulo VIII del título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo.

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)

	2012	2011
Impuesto corriente	55.705	68.263
Impuesto diferido	-42.499	-12.981
Total impuesto sobre las ganancias	13.206	55.282

En el ejercicio 2011, la Sociedad matriz recibió dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 111,2 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, dichos dividendos fueron sometidos a retenciones en origen por importe de 11,2 millones de euros, que aparecían recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe recogido en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2012 se corresponde con impuestos pagados en el extranjero derivados de los rendimientos de establecimientos permanentes de las sociedades Acerinox, S.A. y Acerinox Europa, S.A.U. en el extranjero.

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)

	2012		2011	
Resultado neto del ejercicio		-18.329		73.726
Socios externos		-13.795		-7.533
Impuesto sobre las ganancias		13.206		55.282
Otros impuestos		159		11.151
Resultado antes de impuestos		-18.759		132.626
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	-5.628	30,00%	39.788

Efectos en cuota:

Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		10.395		6.875
Gastos no deducibles		3.780		3.434
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-945		-10.963
Ingresos no sometidos a tributación		-4.975		6.157
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		-849		247
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		1.374		3.439
Creditos fiscales no reconocidos		6.995		1.674
Otros		3.059		4.631
Total impuesto sobre las ganancias		13.206		55.282

En relación con el ajuste de tipos impositivos, en el ejercicio 2012 se han modificado los tipos impositivos en algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- Canadá, ha modificado el tipo impositivo del 26,5% en 2011 al 25% a partir de 2013.
- Inglaterra: se modifica el tipo impositivo por impuesto de sociedades del 26% en 2012 a un 24% para el ejercicio 2013 en adelante.
- Suecia: se modifica el tipo impositivo por impuesto de sociedades del 26,3% en 2012 a un 22% para el ejercicio 2013 en adelante.

El Grupo ha procedido a ajustar los impuestos anticipados y diferidos a los nuevos tipos impositivos aplicables contra la cuenta de resultados del ejercicio.

18.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2012		2011	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	164.562	241.529	148.620	236.783
Gastos / Ingresos del periodo	37.384	-5.114	14.216	1.235
Impuestos llevados directamente a fondos propios	6.540		3.866	4.281
Variaciones en el tipo de cambio	355	-4.857	-93	1.441
Trasposos	-6.026	-6.026	-2.166	-2.166
Otras variaciones	64	13	119	-45
Saldo a 31 de diciembre	202.879	225.545	164.562	241.529

El origen de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Fondo de comercio	2.819	3.167	-11.245	-11.466	-8.426	-8.299
Inmovilizado material	1.153	978	-277.784	-291.323	-276.631	-290.345
Activos financieros			-30.576	-23.733	-30.576	-23.733
Existencias	575	1.755	-30	7	545	1.762
Otros activos			-231	-272	-231	-272
Provisiones	7.255	7.221	-9.716	-8.726	-2.461	-1.505
Plan de prestaciones a empleados	4.341	4.091	418	352	4.759	4.443
Pasivos financieros	10.759	4.016	-2	-3	10.757	4.013
Otros pasivos			-572	-513	-572	-513
gastos financieros no deducibles	12.986				12.986	
Otras deducciones fiscales	34.837	33.056			34.837	33.056
Pérdidas fiscales no utilizadas	232.348	204.426			232.348	204.426
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	307.073	258.710	-329.738	-335.677	-22.665	-76.967
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-104.193	-94.148	104.193	94.148	0	0
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	202.880	164.562	-225.545	-241.529	-22.665	-76.967

Los pasivos por impuestos diferidos recogidos en la partida de inmovilizado material se corresponden principalmente al diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones, según lo permitido en las legislaciones de algunos países. Fundamentalmente provienen de las sociedades North American Stainless y Columbus Stainless.

En lo que respecta a las sociedades españolas del Grupo de consolidación fiscal, el Real Decreto 12/2012 de 30 de marzo, introdujo varias modificaciones relativas al impuesto de sociedades de aplicación a partir del ejercicio 2012. Entre las diversas medidas adoptadas se incluye la limitación de la deducibilidad de gastos financieros. De acuerdo con dicho Real Decreto, no serán deducibles los gastos financieros netos que excedan del 30% del beneficio operativo del ejercicio, estableciéndose un límite mínimo de 1 millón de euros. El importe de los gastos financieros netos no deducidos, podrán deducirse en los periodos impositivos que concluyan en los 18 años inmediatos y sucesivos, es por ello que el Grupo ha reconocido un impuesto anticipado por este concepto por importe de 12.986 miles de euros.

El citado Real Decreto introduce además una serie de medidas temporales para los ejercicios 2012 y 2013 entre las que se encuentra la reducción del límite de las deducciones aplicables en un ejercicio y la ampliación del plazo de compensación de las mismas de 10 a 15 años y de 15 a 18 para las deducciones por actividades de investigación y desarrollo e innovación tecnológica.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y la modificación introducida por el Real Decreto Ley 9/2011, 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 establezca. Para los periodos impositivos 2011, 2012 y 2013 las sociedades del Grupo de consolidación fiscal español, sólo podrán compensar pérdidas con el 50% de los beneficios generados en dichos periodos. 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. Adicionalmente, el Real Decreto 20/2012 de 13 de julio, establece para los ejercicios 2012 y 2013 para las entidades cuyo importe neto de la cifra de negocios en los doce meses anteriores al inicio del periodo impositivo fueran de al menos 60 millones de euros, un límite de compensación del 25% de la base imponible del ejercicio. En el caso de las entidades españolas sometidas a regímenes forales los límites para esos dos ejercicios son del 70%.

Asimismo en otros países también se han producido modificaciones respecto a la deducibilidad de bases imponibles negativas:

- En Italia se han limitado los importes a compensar al 60% de las bases imponibles positivas generadas en el ejercicio y al mismo tiempo se ha modificado el límite de años para poder recuperar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, pasando de 5 años a ilimitado.
- En Francia se ha reducido la posibilidad de compensación de pérdidas fiscales con ejercicios anteriores de 3 a 1 año y se han limitado los importes a compensar con beneficios fiscales futuros a 1 millón de euros más el 60% de los beneficios fiscales restantes no utilizados.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	2012	2011
De 1 a 5 años	2.543	2.275
De 6 a 10 años	305	235
De 10 a 15 años	100.919	39.811
De 16 a 20 años	35.032	73.729
Sin fecha de prescripción	93.549	88.376
TOTAL	232.348	204.426

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 13.308 miles de euros, que se corresponden con pérdidas fiscales y que no han sido reconocidos por criterios de prudencia.

El Grupo hace previsiones individuales de resultados a 5 años, de todas aquellas compañías en las que existen créditos fiscales pendientes de compensar, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en los plazos establecidos por las respectivas legislaciones y nunca en un periodo superior al establecido en el presupuesto. Además, el Grupo evalúa la existencia de impuestos diferidos con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, 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.

En lo que respecta a futuros ejercicios, el 27 de diciembre de 2012 se aprobaron la Ley 16/2012 por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas al impulso de la actividad económica y la Ley 17/2012 de Presupuestos Generales del Estado. Entre las medidas con posible impacto en el impuesto de sociedades y que afectan a las sociedades españolas del Grupo, se encuentra la limitación a las amortizaciones fiscalmente deducibles en el impuesto de sociedades para los periodos 2013 y 2014 al 70% de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el citado porcentaje: La amortización no deducida fiscalmente se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años o durante la vida útil del elemento a partir del año 2015.

El Grupo está en proceso de acreditación de las condiciones requeridas para la obtención de determinados beneficios fiscales del Gobierno de Malasia originados por las inversiones en activos realizadas para la construcción de la fábrica de la Sociedad Bahrú Stainless. Dichos beneficios fiscales permitirán reducir la base imponible que genere la Sociedad cuando comience a obtener beneficios de su actividad.

18.3 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2012, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 8.163 miles de euros (8.305 miles de euros en 2011), siendo 12.282 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (2.637 miles de euros en 2011).

Se han introducido diversas modificaciones legislativas en España que afectan al cálculo de los pagos fraccionados. Todas ellas han sido tenidas en cuenta en el grupo de consolidación fiscal, si bien al ser las bases imponibles negativas, no han afectado a los pagos a cuenta de este ejercicio.

18.4 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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.

A 31 de diciembre de 2012, 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 2008. 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 13 de febrero de 2012, se recibió notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, en las sociedades Acerinox, S.A. y Acerinox Europa, S.A.U. Con fecha 31 de mayo de 2012, se firmaron en disconformidad las actas que ponen fin al procedimiento inspector. En dichas actas se regularizaban únicamente algunos expedientes relacionados con antidumping, respecto de los cuales, la empresa efectuó las correspondientes alegaciones ante la Agencia Tributaria, que fueron estimadas en parte. El importe final a liquidar ascendió a 775 miles de euros por antidumping y arancel, más 109 miles de euros de intereses, así como 649 miles de euros por IVA. El importe correspondiente al IVA fue ingresado, mientras que el importe correspondiente a antidumping y arancel ha sido avalado. Asimismo, se han interpuesto las correspondientes reclamaciones económico administrativas frente a los acuerdos de liquidación. La empresa espera que se estimen las alegaciones presentadas, ya sea en vía económica administrativa o en posteriores instancias.

Durante el ejercicio se han llevado a cabo actuaciones inspectoras en la filial del Grupo Acerinox France, S.A.S. de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010. Las actuaciones han concluido sin ajustes significativos.

Las actuaciones inspectoras iniciadas en el ejercicio 2011 en la filial del Grupo Acerinox Deutschland, GmbH. de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010 siguen su curso, no habiéndose emitido hasta la fecha ningún acta ni diligencia del que se pueda desprender ajuste alguno.

La filial Acerinox Italia S.r.l., fue objeto durante el ejercicio 2011 de una comprobación fiscal por los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009. La inspección, tras la finalización de sus actuaciones, emitió un informe a la vista del cual resultaba probable que las Autoridades fiscales efectuasen un ajuste en relación con los precios de transferencia de las operaciones entre Acerinox Italia y las compañías manufactureras del Grupo. Con fecha 27 de diciembre de 2012 se ha recibido el acta de liquidación tributaria correspondiente al ejercicio 2007 de la que se desprende un ajuste en base imponible de 37,6 millones de euros, correspondientes en su mayoría a ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo. El acta de liquidación excluye la imposición de sanciones. El importe a pagar en Italia, resultante de dicho acta, asciende a 8,4 millones de euros, más 1,3 millones de euros de intereses. Antes de la finalización del plazo establecido, la Sociedad va a presentar las alegaciones pertinentes. Al mismo tiempo, las sociedades españolas afectadas por el ajuste presentarán ante las Autoridades españolas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, Acerinox, S.A. y Roldán, S.A., cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de beneficios entre empresas asociadas (90/436/CCC). Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de

un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española e italiana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado. Aunque el efecto financiero por el tiempo que transcurra hasta la finalización del procedimiento no queda específicamente cubierto por el Convenio, España, cuando reconoce un ajuste a favor del contribuyente, incluye el devengo de intereses o asegura de otra forma que el efecto financiero no suponga una carga para los contribuyentes.

Están pendientes de recibir las actas correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009, si bien a la vista de las conclusiones que se dependen del acta recibida del 2007, la Sociedad no espera que las mismas incluyan ningún tipo de sanción.

Durante el ejercicio 2011 también tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las fábricas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A. El ajuste en base imponible ascendía a 10 millones de euros. Sin embargo, dado que la filial tenía bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe de 6,7 millones de euros, el importe pagado asciende a 708 miles de euros, de los cuales 32 miles de euros se corresponden con intereses financieros. En este caso tampoco se impusieron sanciones. Como la mayor parte de estas operaciones han sido con las sociedades residentes en España, Acerinox, S.A. y Roldán S.A., el ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio (90/436/CCC) previamente mencionado. Con fecha 31 de julio de 2012, las sociedades del Grupo afectadas presentaron ante la Dirección General de Tributos, la solicitud de eliminación de la Doble imposición por corrección de los beneficios entre empresas asociadas con base al citado Convenio.

Con fecha 6 de junio del ejercicio 2011, fueron firmadas por Acerinox, S.A. las Actas en conformidad con las que finalizaban las actuaciones y se cerraban los ejercicios inspeccionados (2004 a 2007). El impacto de los ajustes realizados por la inspección en el resultado del ejercicio ascendieron a 340 miles de euros (400 miles de euros de intereses contabilizados en el epígrafe “gastos financieros” y 60 miles de euros de ingreso por diferencia de cuota del impuesto registrados en el epígrafe “impuesto sobre las ganancias”). El pago efectuado ascendió a 958 miles de euros. La diferencia se correspondía con diferencias temporarias en amortizaciones y deducciones por medioambiente.

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 2011 y 2012 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cinco miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 2.281 miles de euros en 2012. De estos, 1.322 miles de euros se corresponden con salarios, 112 miles de euros son dietas y 847 miles de otros conceptos. En el año 2011, percibieron 2.310 miles de euros, de los cuales 1.316 miles de euros se correspondían con salarios, 71 miles de euros fueron dietas y 923 miles de euros por otros conceptos.

Durante el ejercicio 2012, 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 2.169 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros son dietas y 429 miles de euros de otros conceptos. En el año 2011 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.277 miles de euros, de los cuales 1.283 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 319 miles de euros fueron dietas y 675 miles de euros por otros conceptos.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2012 la cantidad de 1.357 miles de euros (1.244 miles de euros en 2011) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2012 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	Cargos y funciones
Bernardo Velázquez Herreros	Acerinox Europa S.A.U.	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Bahru Stainless Sdn. Bhd.	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Inoxcenter, S.L.	Presidente
Yukio Nariyoshi	Nisshin Steel Co., Ltd.	Consejero y Vicepresidente

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2012 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 1.000 acciones de Arcelor Mittal y 50 de Aperam.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 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 financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 16 millones de euros. No se encuentran saldos dispuestos a 31 de diciembre de 2012.
- Avales hasta un límite de 0,39 millones de euros y dispuestos 0,39 millones de euros.
- Gestión de cobro de recibos por importe de 2 millones de euros, no dispuestos a 31 de diciembre de 2012.
- Líneas de confirming por importe de 3 millones de euros y dispuestos 2,69 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2011, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 22,4 millones de euros y dispuesto 6 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0,45 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 0,49 millones de euros.
- Gestión de cobro de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 2,23 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 5 millones de euros y dispuestos 0,25 millones de euros. Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Gastos por intereses	1.654	1.244
Gastos por comisiones	61	
TOTAL	1.715	1.244

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los saldos pendientes que figuran en las Cuentas anuales de 2012 y 2011 son los siguientes:

1. Préstamos a largo plazo

	2012	2011
Fecha de apertura	27/06/2012	17/12/2009
Importe	30 millones euros	30 millones euros
Plazo	3 años	3 años
Tipo de interés	Euribor 3 meses + 3,25%	Euribor 3 meses + 1,75%

En junio 2012 se cerró un "interest rate swap" con Banca March para cubrir el préstamo de 30 millones de euros a un tipo fijo del 4,23% y vencimiento 27 de junio de 2015. El interest rate swap vigente en 2011 cubría el préstamo de 30 millones de euros a un tipo fijo del 3%.

2. Pólizas de crédito en euros

	2012	2011
Fecha de renovación	06/07/2012	30/06/2011
Importe disponible	20 millones euros	20 millones euros
Plazo	1 año	1 año
Tipo de interés	Euribor 3 meses + 2,5%	Euribor 3 meses + 2,1%

3. A 31 de diciembre de 2011 existía una póliza de crédito multdivisa, que no se ha renegociado para 2012. Las condiciones de dicha póliza eran:

	2011
Fecha de renovación	11/07/2011
Importe disponible	2,4 millones euros
Plazo	1 año
Tipo de interés	Libor 3 meses + 2,1%

Por otro lado el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 12.841 miles de euros.

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

(Datos en miles de euros)

	2012	2011
Compras de bienes	8.487	0
Ventas de bienes	14.242	12.072
Prestaciones de servicios	1.809	47

Los saldos pendientes de cobro por operaciones comerciales con las citadas entidades, ascienden a 2.852 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 913 miles de euros a 31 de diciembre de 2011. Además existen importes pendientes de pago por operaciones comerciales que ascienden a 2.218 miles de euros (0 euros en 2011).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel por la sociedad Acerinox, S.A. asciende a 158 miles de euros (178 miles de euros en 2011).

NOTA 20 HONORARIOS DE AUDITORIA

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

(Datos en miles de euros)

2012	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	324	87	355	766
Por servicios de asesoramiento fiscal		19	335	354
Por otros servicios	63	44	32	139
	387	150	722	1.259

2011	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	332	61	332	725
Por servicios de asesoramiento fiscal		5	285	290
Por otros servicios	11	20	87	118
	343	86	704	1.133

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2012 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 103 miles de euros (39 miles de euros por servicios de auditoría en 2011).

NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

Nuevas sucursales

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha concedido a la Dirección la autorización para abrir nuevas Sociedades en Taiwán, Tailandia y Filipinas, dentro de la estrategia asiática del Grupo

Bahru Stainless, Sdn. Bhd.

En febrero de 2013 ha entrado en producción el segundo laminador en frío (ZM2) de la factoría de Bahru Stainless, con el consiguiente aumento de la capacidad de laminación. Este ZM2 está especialmente diseñado para espesores finos y complementa la gama ofrecida por Bahru Stainless

Newtecinvest, A.G.

El Grupo ha aprobado la liquidación de la Sociedad Newtecinvest A.G. domiciliada en Suiza y participada al 100% por Acerinox, S.A. A la fecha de formulación de estas cuentas ya se ha inscrito en el Registro Mercantil de Zug, la citada liquidación. Una vez transcurridos los plazos legales establecidos, se procederá a la disolución de tal Sociedad. El valor de la participación de Acerinox, S.A en dicha sociedad asciende a 4.455 miles de euros y los fondos propios de Newtecinvest a 31 de diciembre de 2012 son de 8.981 miles de euros.

Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha acordado reestructurar la red comercial de Acerinox en el sudeste asiático mediante la integración de las sociedades comercializadoras en Malasia: Acerinox S.C. Malaysia y Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. En virtud de la misma, Acerinox S.C Malaysia asumirá durante 2013 los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. Se ha acordado así mismo capitalizar la empresa resultante mediante una ampliación de capital por el contravalor en Ringgits de 40 millones de euros.





4

Informe de Gestión
de las Sociedades
del Grupo

1 Acerinox, S. A.

Capital

El capital social de Acerinox, S.A. a 31 de diciembre de 2012, es de 62.326.136,50 euros, y está representado por 249.304.546 acciones ordinarias con un nominal de 0,25 euros cada acción. Todas las acciones que componen el capital social están admitidas a cotización en las bolsas oficiales de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan a través del Mercado Continuo.

El número de acciones que el Consejo de Administración representa a finales del ejercicio 2012, asciende al 59,4% del capital social.

En la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el día 7 de junio de 2012, se registró una asistencia entre accionistas presentes y representados del 70,1% del capital social. De este porcentaje las compañías representadas en el Consejo de Administración eran propietarias del 84,6%.

(Millones de Euros)

	2012	2011	Variación
Facturación	41,1	153,7	-73,3%
Resultado antes de impuestos	-32,5	101,1	---
Amortización	0,4	0,6	-21,5%
Resultado después de impuestos	-24,1	92,6	---
Cash-flow neto	-23,7	93,2	---



Gestión del Riesgo

Acerinox, S.A. tiene implementado un Modelo de Gestión de Riesgos, impulsado por el Consejo de Administración y la Alta Dirección, diseñado para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización, con el fin último de gestionar los riesgos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de sus objetivos, ya sean éstos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Proceso

Acerinox, S.A. reconoce su exposición a una serie de incertidumbres propias e inherentes al sector industrial en el que opera, caracterizado principalmente por la volatilidad de sus índices y valores más importantes que afectan tanto a los resultados financieros como no financieros.

Para aumentar la confianza y seguridad en el logro de los objetivos establecidos y en la sostenibilidad de nuestro negocio, la Dirección de la compañía ha implementado el proceso de Gestión de Riesgos en toda la organización, como parte de las actividades habituales de gestión.

Este proceso está basado en los siguientes principios:

- 1. Eficacia.** El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de asegurar que Acerinox mantiene un proceso eficaz de gestión de riesgos.
- 2. Compromiso.** Todo responsable tiene que velar por minimizar los riesgos que afecten a su actividad.
- 3. Liderazgo.** Necesario y fundamental para la consecución de una mejora continua de todo el proceso.
- 4. Cumplimiento y transparencia.** Cumplimiento estricto y riguroso de leyes y normas aplicables allí donde la compañía esté operando y de los códigos y reglas internas que la organización tenga establecidas.
- 5. Supervisión.** Seguimiento y monitorización de todo el proceso por los órganos encargados de ello.



Modelo Organizativo

Las competencias y responsabilidades de los diferentes participantes en nuestro Modelo de Gestión de Riesgos son los siguientes:

Consejo de Administración:

Es responsabilidad del Consejo de Administración la existencia de un adecuado proceso de gestión de riesgos. Este órgano es también el responsable último de supervisar su eficacia, labor para la que se sirve de uno de sus órganos delegados: el Comité de Auditoría.

Comité de Auditoría:

Es responsabilidad del Comité de Auditoría realizar, por delegación del Consejo de Administración, la labor de supervisión del control interno y del sistema de gestión de riesgos.

Consejero Delegado y Comité de Alta Dirección:

Es responsabilidad del Consejero Delegado y del Comité de Alta Dirección el diseño e implementación de un eficaz modelo de gestión de riesgos.

Riesgos Corporativos:

La función de riesgos corporativos, cuyo responsable depende directamente del Consejero Delegado, tiene la misión del diseño de propuestas metodológicas del modelo de gestión de riesgos, así como del diseño de los canales de información y de reporting del modelo.

Unidades de Negocio:

Los máximos responsables de las Unidades de Negocio son responsables de la existencia, eficacia y mantenimiento del modelo de gestión de riesgos en sus ámbitos de negocio, identificando y gestionando los riesgos del mismo.

Auditoría Interna:

El servicio de Auditoría Interna del Grupo proporciona una garantía independiente y objetiva, además de servicios de consultoría, para evaluar y reportar al Comité de Auditoría y al Consejero Delegado sobre la efectividad de los procesos de control interno, gestión de riesgos y de gobierno.

GESTIÓN DE RIESGOS EN ACERINOX



Principales riesgos e incertidumbres			
Riesgo clave	Descripción	¿Qué respuesta damos?	
Sobrecapacidad	Sobreoferta por sobrecapacidad instalada en los mercados, con efecto de reducción de precios.	<ul style="list-style-type: none"> Plan de Excelencia Product Mix Calidad 	<ul style="list-style-type: none"> Fiabilidad Fidelización de Clientes Precio / Costes
Volatilidad en los Precios de las Materias Primas	Variaciones en los precios de las principales Materias Primas	<ul style="list-style-type: none"> Plan de Excelencia Gestión Integral de la cadena de suministro Hedging natural 	<ul style="list-style-type: none"> Extra de Aleación Stocks reducidos
Ciclos de la Economía	Oferta y Demanda / Crisis Económicas	<ul style="list-style-type: none"> Plan de Excelencia Gestión Integral de la cadena de suministro 	<ul style="list-style-type: none"> Diversificación de mercados Stocks reducidos
Competencia	Políticas comerciales de la competencia, de bajadas de precios para aumentar o mantener cuotas de mercado.	<ul style="list-style-type: none"> Optimización Red Comercial Plan de Excelencia Product Mix Calidad 	<ul style="list-style-type: none"> Fiabilidad Investigación y Desarrollo Precio / Costes
Financieros: Liquidez - Tipos de Interés	Escasez de liquidez, restricción en el acceso a fuentes de financiación, encarecimiento de los costes financieros. Volatilidad de los tipos de interés	<ul style="list-style-type: none"> Estructura financiera sólida Fuente de financiación alternativa institucional y geográfica Reducción de circulante 	<ul style="list-style-type: none"> Balance entre largo y corto plazo Coberturas Gestión integral centralizada : Cash pooling
Financieros: tipos de cambio	Riesgo de tipo de cambio por transacciones comerciales. Conversión de estados financieros individuales.	<ul style="list-style-type: none"> Coberturas Derivados: cross currency swap, interest rate swap (IRS) 	<ul style="list-style-type: none"> Gestión integral centralizada: Cash pooling



2 Acerinox Europa, S.A.U.

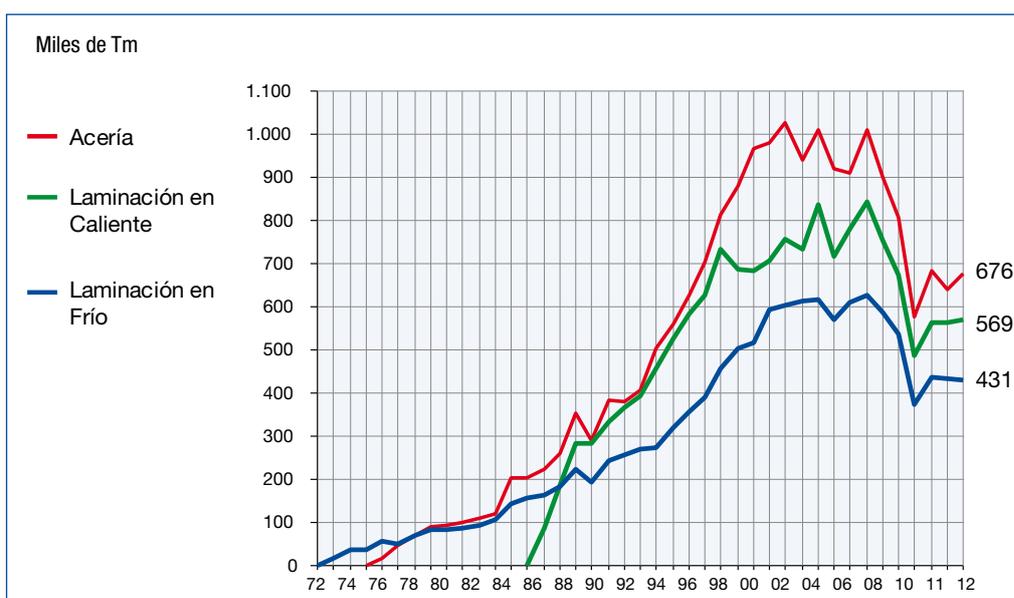
Después de la segregación de Acerinox Europa, S.A.U., a finales del año 2011, la fábrica ha seguido su funcionamiento con total normalidad, tanto en el proceso productivo como en su gestión.

A finales del mes de enero de 2013, D. José Luis Masi, Director de la fábrica y Consejero Delegado de la Factoría, ha causado baja en la empresa al haber alcanzado la edad de jubilación. Mantiene, no obstante, la condición de Consejero no ejecutivo.

La producción de la factoría del Campo de Gibraltar se ha adecuando en todo momento a la cartera de pedidos y a la estrategia de reducción de existencias.

La producción de acería, 676.034 Tm, ha sido un 5,7% superior a la del año anterior, debido en parte a la normalización de la producción de palanquilla, bastante afectada en 2011 la consecuencia del incendio que padeció Roldán a finales de 2010 y cuyas consecuencias se hicieron sentir durante el siguiente año.

Evolución de la producción en la factoría del Campo de Gibraltar



El taller de laminación en caliente ha procesado 568.949 Tm, cifra ligeramente superior a la de 2011 (+0,9%).

La producción de laminación en frío, 431.400 Tm, prácticamente es igual a la del año anterior (-0,4%).

A 31 de diciembre de 2012, la plantilla de Acerinox Europa era de 2.413 personas, de las que 283 corresponden a personal con contrato parcial (prejubilados).

Durante el año 2012, se ha continuado con la política de prejubilaciones acordada en el Convenio Colectivo, concediendo preferencia para ser relevistas a trabajadores que en algún momento hayan estado relacionados con Acerinox.



Factoría de Acerinox Europa, Campo de Gibraltar (España)

La política continuada de Seguridad y Salud adoptada por Acerinox Europa ha hecho que el número de incidentes por hora trabajada haya disminuido en un 57,4%. En el mismo periodo, el índice de absentismo por enfermedad y accidente ha disminuido un 50,5%, hasta situarse en un 2,5%.

Las inversiones medioambientales en 2012 ascendieron a 2,4 millones de euros, entre las que cabe destacar:

- Mejoras de eficiencia en el proceso de los convertidores AOD de acería.
- Nuevo equipo de bombeo de balsas de emergencia por vertido.
- Mejoras en las líneas de decapado de laminación en frío.
- Mejoras en las plantas de recuperación de ácido.

Durante el año 2012 los gastos medioambientales en la factoría del Campo de Gibraltar han sido de 16.856.124 euros.

Por primera vez, en el año 2012 se han creado los “Galardones de Calidad, y Seguridad y Medio Ambiente”, que tienen como objetivo premiar ideas y proyectos que potencien la mejora de la calidad en cualquier ámbito. Estos premios se hallan abiertos a cualquier miembro de la plantilla de la Factoría, que se podrán presentar en grupo o individualmente. Con esta iniciativa se pretende estimular el compromiso de los trabajadores con la calidad del producto y con la seguridad y el medio ambiente. Los resultados han sido extraordinarios, como explicamos en el apartado de I+D+i.

3 North American Stainless (NAS)

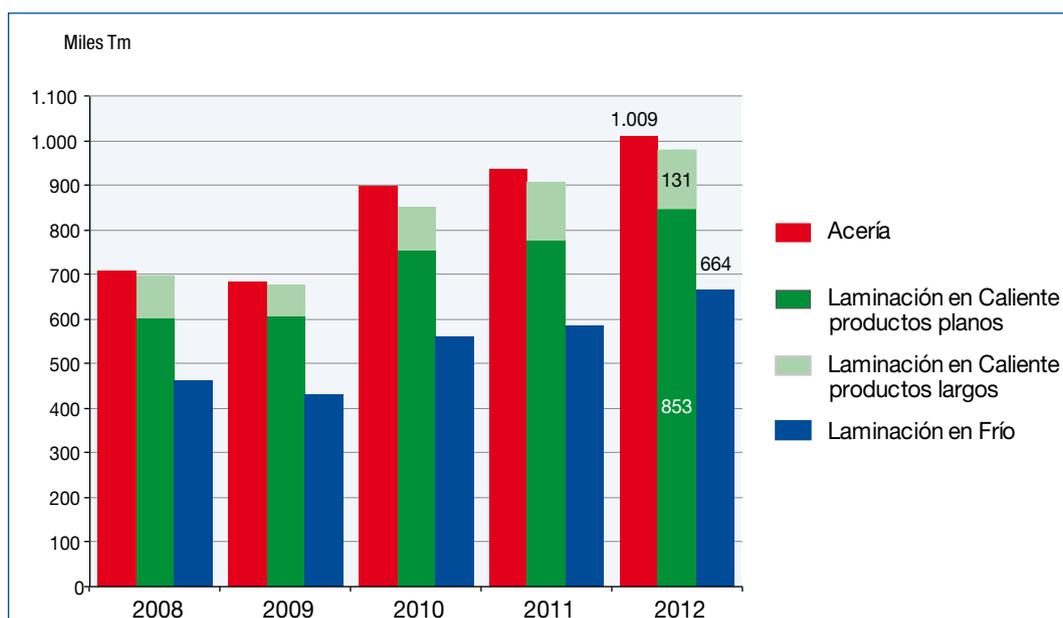
North American Stainless, (NAS) mantiene su liderazgo durante 2012 como la empresa más rentable del Grupo y probablemente de todo el sector a nivel mundial. NAS ha mantenido también su primacía en producción y facturación en Estados Unidos.

El mercado norteamericano ha sido durante 2012 el que mejor se ha comportado. Esto unido a la eficacia y competitividad de la ultramoderna factoría de Ghent (Kentucky) y al compromiso y profesionalidad de sus trabajadores han permitido a NAS alcanzar récords históricos de producción.

La acería finalizó el año con una producción de 1.008.516 Tm, en el año 2011 fueron 937.087 Tm, lo que supone un incremento del 7,6%.

El taller de laminación en caliente ha procesado 853.175 Tm, frente a las 779.623 Tm de 2011, lo que supone un incremento del 9,4%, y el de laminación en frío 664.435 Tm, con un incremento del 13,3% frente a las 586.623 Tm del año pasado.

Producciones anuales de NAS



El incremento de la producción de productos largos laminados en caliente ha sido algo menor, al haberse procesado 131.161 Tm, cifra un 0,1% superior a la de 2011.

NAS ha sido también líder en lo que se refiere a la implementación y ejecución del Plan de Excelencia II. También, es de destacar la recepción del galardón KY EXCEL como empresa que obtiene durante tres años consecutivos las mejores calificaciones en este apartado.

Destacable ha sido también la contribución de NAS a la nueva fábrica de Malasia por la vía de la asistencia técnica. Trabajadores de NAS con estancias de duración diversa, se han desplazado a Malasia para asegurar la implementación de sistemas informáticos así como el correcto arranque de la fábrica.

NAS ha mantenido su política de innovaciones durante 2012 y así destinó 17,6 millones de euros a mejoras productivas y de competitividad, fundamentalmente en la factoría de producto largo.

NAS contaba a 31 de diciembre con 1.374 empleados. La mayoría prestan servicios en la fábrica de Kentucky, 1.295, y el resto se reparten entre los diversos centros de servicio de Estados Unidos, Canadá y México.

Las tasas de absentismo y de accidentabilidad han retrocedido un 49% y el balance de final de ejercicio arroja un ratio, por los dos conceptos anteriores, de 2,8%.

A finales de año, los gobiernos de Estados Unidos y Reino de España, suscribieron un nuevo tratado para evitar la doble imposición internacional que, una vez ratificado por los parlamentos de ambos países facilitará los flujos de capital entre ambas compañías.



Factoría de North American Stainless en Ghent (EE.UU.)

4 Columbus Stainless, PTY. LTD.

Como ya ha sido comentado, 2012 se ha caracterizado por la continua incertidumbre en los mercados globales del acero inoxidable, la crisis de la economía europea, las medidas proteccionistas de los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China), los muy bajos precios y el exceso de oferta en la región asiática. Estos factores perjudicaron las eficiencias obtenidas en Columbus durante el ejercicio.

Así y todo, el año ha dejado importantes logros, entre los que destacamos:

- Récord de ventas en el mercado de Sudáfrica, que ya es el segundo mercado del Grupo en número de toneladas.
- Desarrollo de nuevos mercados, incluyendo proyectos e infraestructuras en el África subsahariana.
- Continuas mejoras en costes, calidad y servicio.

Lamentablemente, los costes de la energía eléctrica y de gas continúan aumentando muy por encima de la tasa de inflación. Columbus ha mitigado este incremento maximizando el uso de ferrocromo líquido.

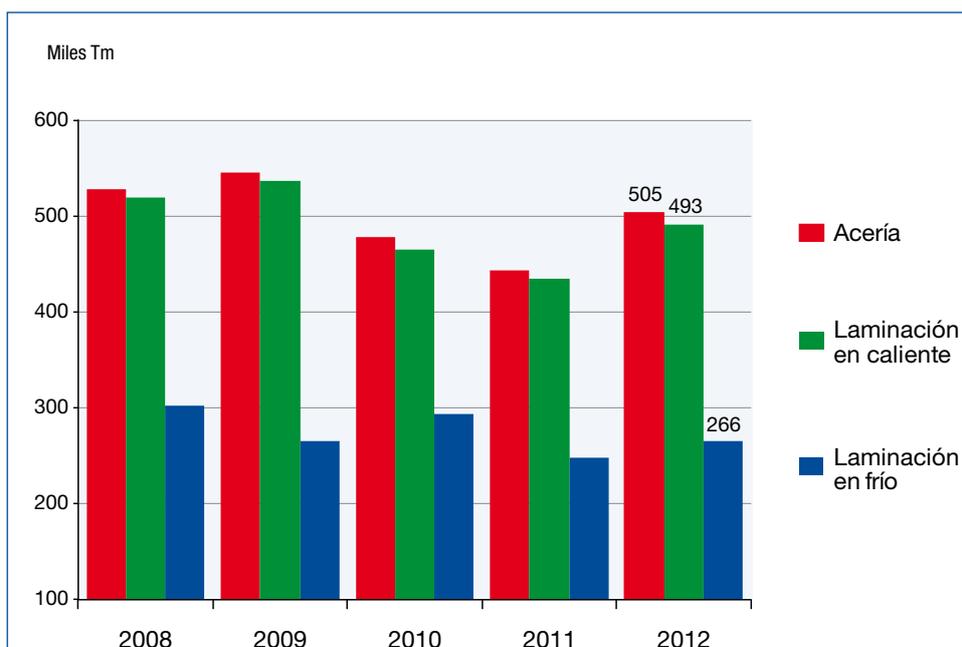


Factoría de Columbus Stainless en Middelburg (Sudáfrica)

El satisfactorio comienzo de Bahru Stainless ha supuesto el envío de más de 50.000 Tm de bobina negra desde Columbus hacia la planta asiática con excelentes resultados de calidad.

La producción total ha sido de 504.531 Tm de acería, un 13,6% más que en 2011. La laminación en caliente fue de un total de 492.786 Tm (+13,1%) y la laminación en frío de 265.775 Tm (+7%).

Producciones
anuales de
Columbus



Columbus ha obtenido nuevos récords de producción de tipos especiales tales como los aceros DUPLEX así como el de 3CR12, desarrollado en la factoría de Middelburgh en 1980.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el número de empleados en Columbus era de 1.592, cifra un 6,8% inferior a la de diciembre de 2011.

Es importante tener en cuenta que, gracias a la excelente cooperación de nuestros empleados y sindicatos, los costes salariales se han mantenido por debajo de los niveles de 2011 a consecuencia de haberse desvinculado los ajustes salariales de la inflación, como han hecho las demás fábricas del Grupo.

Los avances obtenidos en materia de seguridad y salud, con una notable disminución de incidencias, se han visto -por desgracia- empañados por un lamentable incidente mortal a mediados del año.

En el plano de los recursos humanos, Columbus ha mejorado durante 2012 su nivel de cumplimiento en política de BBEE (*Broad Based Black Economic Empowerment*) destinada a fomentar el ascenso social y laboral de la mayoría de color en ese país.

5 Bahru Stainless, SDN. BHD.

La fábrica de Johor Bahru (Malasia) sigue creciendo en personal, en instalaciones, y también ya en producción.

En el mes de diciembre se ha terminado la instalación del segundo laminador ZM y está próxima a su finalización la segunda línea de recocido y decapado.

Con ello se dará por concluida la Fase II de inversión que ya está en operación. Bahru Stainless ha dejado de ser un proyecto y es una realidad. Malasia gracias a Bahru Stainless es ya un país productor de acero inoxidable y sobre todo un país exportador de acero inoxidable (78,2% de la producción se ha exportado). Las labores de operación de la nueva fábrica y de comercialización ya revisten tanta o más importancia que las de construcción.

En el año 2012 se han expedido 83.048 Tm de materiales producidos en la factoría. En 2012 Bahru Stainless ya ha suministrado a 188 clientes en un total de 15 países, incluyendo China continental.

Siguiendo el ritmo del aumento de producción, continúa el reclutamiento de personal y de las 226 personas de diciembre en 2011 se ha pasado a las 418, de las que 13 son expatriados, en 2012. Una parte sustancial de los nuevos empleados ha recibido formación específica en las fábricas del Grupo en Sudáfrica y España, y el resto está siendo formado en nuestra tecnología por técnicos e ingenieros de todas las fábricas, incluyendo los de la primera generación de empleados de Bahru Stainless.

El celo por la seguridad de la Dirección de la compañía y las rígidas medidas impuestas, han mantenido la accidentabilidad a niveles bajos y así, pese a toda la actividad desarrollada, Bahru Stainless apenas ha sufrido incidencias dignas de mención y no ha lamentado un solo accidente grave durante 2012.

Al no disponer todavía de acería ni de laminación en caliente, Bahru Stainless se suministra de bobina negra en las otras factorías del Grupo, principalmente Columbus y Acerinox Europa, lo que ayuda a optimizar la producción de estas fábricas.





Oficina de Bahru Stainless en primer termino, al fondo la factoría de Johor Bahru (Malasia)

En la actualidad, se halla plenamente operativa la totalidad de la Fase I:

- Línea de recocido y decapado 1 (AP1).
- Laminador en frío 1 (ZM1).
- Línea combinada de corte CS1.
- Línea de corte longitudinal SL1.
- Línea de preparación de bobinas CB1.
- Skin Pass 1.
- Planta de regeneración de ácidos.
- Planta de neutralización.
- Compresores 1 y 2.
- Planta de tratamiento de agua.

Por lo que se refiere a la Fase II, se hallan operativos en este momento:

- Laminador en frío 2 (ZM2).
- Línea de corte CS2.
- Laboratorios, equipamientos eléctricos y construcciones varias, entre ellas la oficina principal.

y se encuentran pendientes de arrancar:

- Línea de recocido y decapado 2 (AP2).
- Línea de pulido.
- SL2.

Buena parte de la recepción de materia prima y de la salida de productos se realiza por el puerto adyacente a la factoría, construido en un tiempo récord por las autoridades locales.

Las dificultades iniciales en el suministro de agua industrial han sido obviadas mediante la construcción de un acueducto específico que toma caudal de un embalse cercano. Esta construcción ha sido financiada por Bahru Stainless mediante anticipos retornables, con la garantía del Estado de Johor.

A mediados de año se inauguró el nuevo edificio de oficinas, que ha permitido albergar al *staff* de la compañía e integrar los departamentos comercial, contable, legal e informático con las instalaciones productivas.

Pocas plantas como la de Bahru Stainless revelan tanto el carácter multinacional del Grupo. Aunque la mayoría de la plantilla es malaya, forman parte de la misma sudafricanos, españoles, japoneses, norteamericanos y finlandeses. De entre los trabajadores locales, cinco de ellos reportan directamente al Consejero Delegado de la compañía, lo que demuestra la intención del Grupo de promocionar el elemento local.

No podemos concluir esta sección sin resaltar el enorme papel de atracción que el Grupo Acerinox, a través de Bahru Stainless está realizando en Malasia respecto de las empresas españolas.

Desde que empezó a construirse en el terreno recién adquirido, un total de diez empresas españolas han seguido a Acerinox en su singladura. La mayoría de ellas permanecerá en ese país, asociadas a nuestra fábrica, en nuevos proyectos o en ambas cosas a la vez.

Es de destacar la eficacísima colaboración de las autoridades malayas, especialmente de la Malaysian Investment Development Authority que en su labor de tutela y asesoramiento a las inversiones extranjeras constituye un modelo a seguir para otros países.



Miembros del Consejo de Acerinox en las instalaciones de Bahru Stainless



Consejo de Administración de Acerinox en la factoría de Bahru Stainless

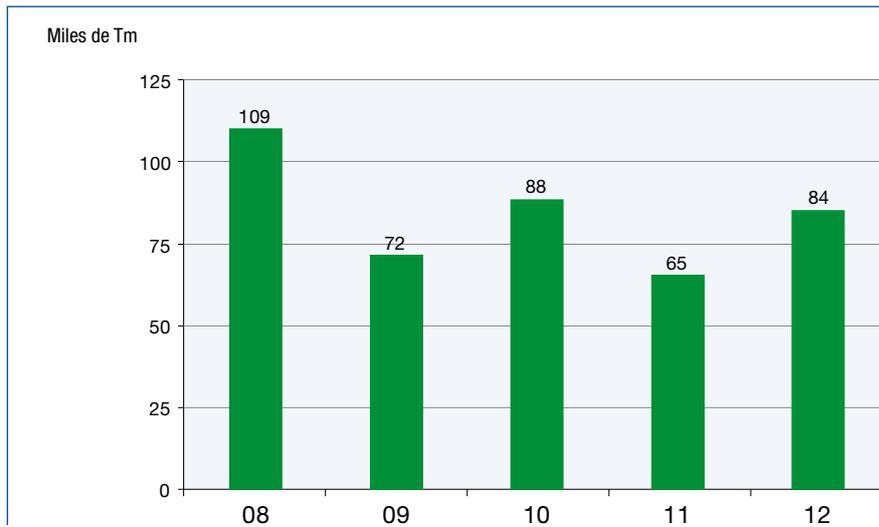


Factoría de Bahru Stainless

6 Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.

La producción de acabados del primer semestre del año fue de 50.453 Tm, pero la desaceleración del mercado en el segundo semestre hizo terminar el año con un total de 84.287 Tm.

Producciones
Anuales de
acabados de
Roldan



Esta producción de acabados es, con todo, un 28,8% mayor que la del ejercicio anterior. La producción de laminación en caliente ha sido de 91.195 Tm, un 53% mayor que en 2011.





Factoría de Roldan en Ponferrada (España)

En Inoxfil el escenario de 2012 con una recesión económica generalizada en el mercado europeo -el único en que Inoxfil tiene presencia- y con un alto volumen de importaciones asiáticas, ha llevado a un descenso en el volumen de facturación en el ejercicio, tanto por menor volumen de ventas como por menor precio medio, con la lógica reducción de los márgenes operativos.

Prosiguiendo la estrategia diseñada en años anteriores, Inoxfil está acometiendo un profundo ajuste de gastos fijos al tiempo que dirige, con fuerza, sus ventas a nichos protegidos de las importaciones y en los que prevalece la tecnología sobre el volumen.



Factoría de Inoxfil en Igualada (España)

7 Sociedades Comerciales

La red comercial de Acerinox ha realizado grandes esfuerzos por adaptarse a las difíciles circunstancias del mercado, especialmente en Europa. El resultado más notable ha sido una gran reducción de inventarios, para situarse en los niveles más bajos de la historia.

Sociedades Comerciales Nacionales

En el mercado nacional las ventas acumuladas de las sociedades comerciales nacionales fueron un 8% inferior a las de 2011. Este descenso ha sido inferior al del mercado español -8,3%- lo que supone una recuperación de cuotas en el mercado local.

El peso del mercado español dentro de las ventas del Grupo se ha reducido con respecto al año anterior, representando en 2012 una contribución de 8% del total de las ventas del Grupo.

Sociedades Comerciales Extranjeras

Las ventas consolidadas del resto de las sociedades comerciales del Grupo fueron un 9% inferior al ejercicio precedente. Hay que advertir que el Grupo está realizando un gran esfuerzo en potenciar las ventas directas desde fábrica, con la consiguiente reducción de costes.

Como se ha comentado en otros apartados, el Grupo ha potenciado durante 2012 la política de expansión en mercados emergentes. Así, se ha abierto una nueva sociedad comercial en San Petesburgo (Rusia) y al redactarse estas líneas se han abierto -o están concluyendo los trámites para ello - en Tailandia, Filipinas, Taiwán e Indonesia.



Centro de Servicios de NAS en Toronto (Canadá)







5

Consejo de
Administración,
Comisiones y Alta Dirección

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. RYO HATTORI
D. LUIS LOBÓN GAYOSO
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
D. YUKIO NARIYOSHI
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE
Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA
D. MVULENI GEOFFREY QHENA

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. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
- D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
- D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
- D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Secretario:

- D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ ⁽¹⁾

COMITÉ DE AUDITORÍA

- D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
- D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
- D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
- D. RYO HATTORI
- D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

- D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN

- D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Consejero Delegado
- D. ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ
Director General
- D. OSWALD WOLFE GÓMEZ
Director Comercial
- D. MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero
- D. LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

(1) Nombrado el 27 de febrero de 2013

PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES

Acerinox Europa, S.A.U.:
D. ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless (NAS):
D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless Pty. Ltd.:
D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless Sdn. Bhd.:
D. LUCIEN MATTHEWS

Roldan, S.A.:
D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA (Director de Fábrica)

Inoxfil, S.A.:
D. ANGEL BRUÑÉN CEA

PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES

1. ESPAÑA

Grupinox:
D. DOMINGO NIEVES DIAZ

Inoxidables de Euskadi, S.A.:
D. JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

2. EUROPA

Acerinox Deutschland GmbH:
D. JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux SA-NV:
D. LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France SAS.:
D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia Srl.:
D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:
D. FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska, SP. Z.O.O.:
Dña. PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia, AB.:
D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway, A.S.:
D. JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz AG:
Dña. HILDEGARD POITZ

Acerinox UK, Ltd.:
D. PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Rusia LLC
D. BUTYRIN ROMAN

3. AMÉRICA

Acerinox Argentina, S.A.:

D. JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil, Ltd.:

D. DANIEL SILLERO GÜNTHER

Aerinox Chile:

D. HERNÁN ORTEGA AVENDAÑO

Aerinox Colombia S.A.S.:

D. GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Aerinox, S.A. Perú, Oficina de Representación:

D. ALFREDO IPANAQUE VERTIZ

Aerinox, S.A. Venezuela, Oficina de Representación:

D. GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless (NAS) México:

Dña. BÁRBARA THIRION

North American Stainless (NAS) Canada:

D. ROGER MANSFIELD

4. ASIA

Acerinox South East Asia, Pte. Ltd. (Singapur):

D. MANUEL LANDETA GAMONEDA

Acerinox Pacific, Ltd. (Hong Kong):

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox India Private, Ltd.:

D. PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai, Co. Ltd.:

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox SC Malaysia SDN BHD

D. BARRY FOO

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox Guanzhou (China), Oficina de Representación:

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:

D. IGNACIO GUTIERREZ NARVARTE

Acerinox Metal Sanayii ve Tic. Ltd. Stl. (Turquía):

D. JAAN ROXAN ARROYO

Acerinox Pte. Ltd. (Vietnam), Oficina de Representación:

D. JAIME DEL DIEGO SANZ

5. AUSTRALIA

Acerinox Australasia, Pty. Ltd.:

D. GEOFFREY HALE

Edita:
ACERINOX S.A.

Realización:
Diálogo Digital, S.L.



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