

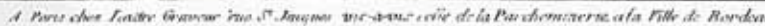


*informe*  
ANUAL 2013





*informe*  
**ANUAL 2013**





# ÍNDICE



ACERINOX en cifras .....	4
--------------------------	---

Carta del Presidente .....	6
----------------------------	---

Carta del Consejero Delegado .....	8
------------------------------------	---

Informe de Gestión Acerinox .....	15
-----------------------------------	----

## Acerinox

1. Una Multinacional Española con Fábricas en cuatro continentes .....	16
2. Red Comercial .....	18
3. Recursos Humanos .....	20
4. Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ....	22
5. Informe Anual de Gobierno Corporativo. Gestión de Riesgos .....	24

## Resultados

1. Producción de Acerinox .....	26
2. Ventas .....	28
3. Informe Económico .....	29
4. Retribución al Accionista .....	33
5. Información Bursátil .....	35

## Mercados Mundiales

1. Producción Mundial de Acero Inoxidable .....	38
2. Materias Primas .....	40
3. Mercados .....	43

## Plan de Excelencia / Inversiones / I+D+i

1. Plan de Excelencia .....	46
2. Inversiones .....	47
3. I+D+i .....	49

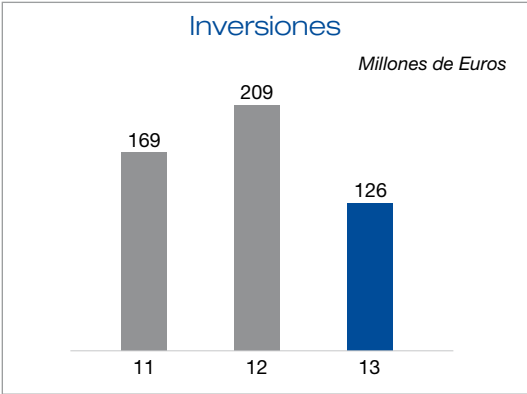
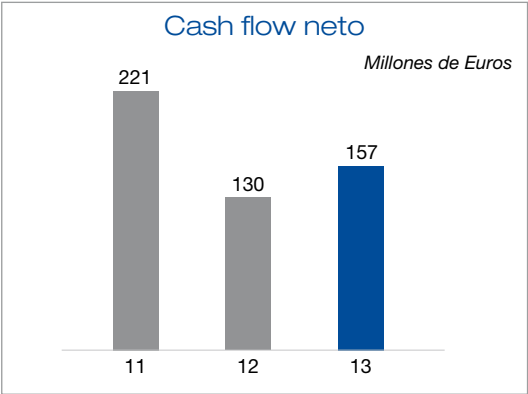
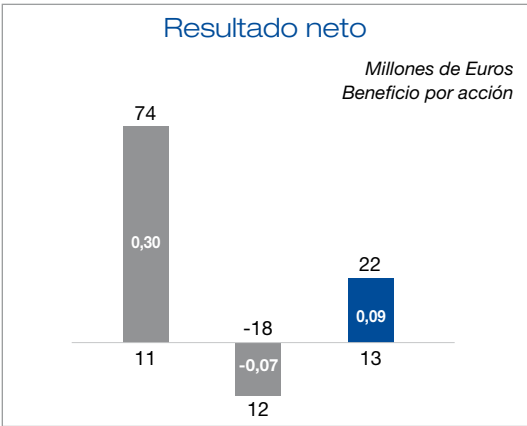
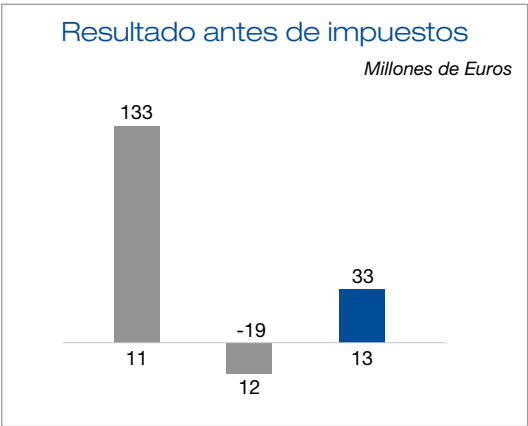
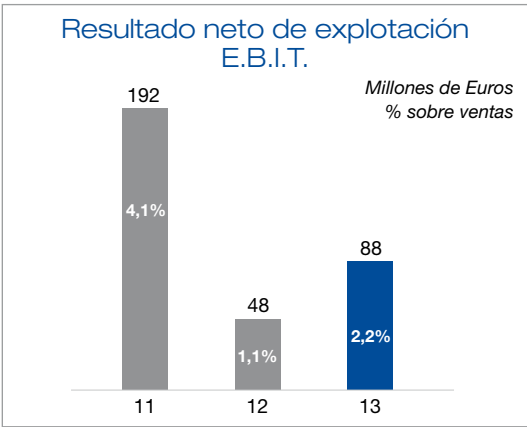
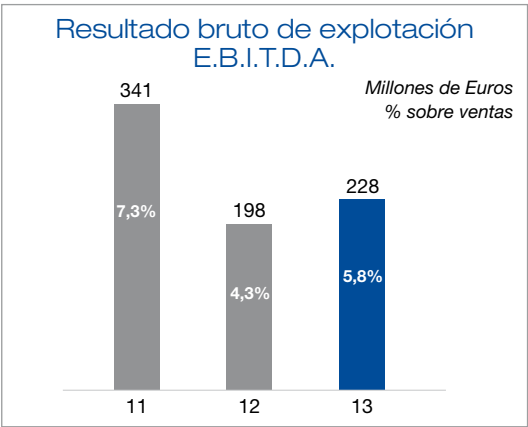
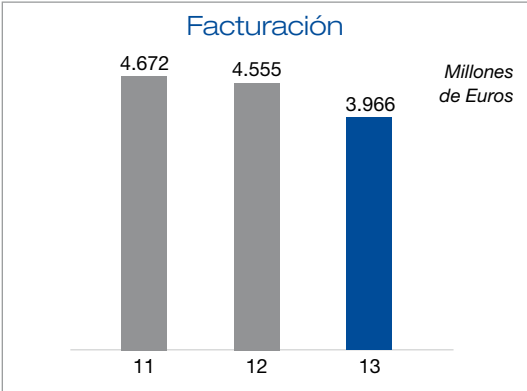
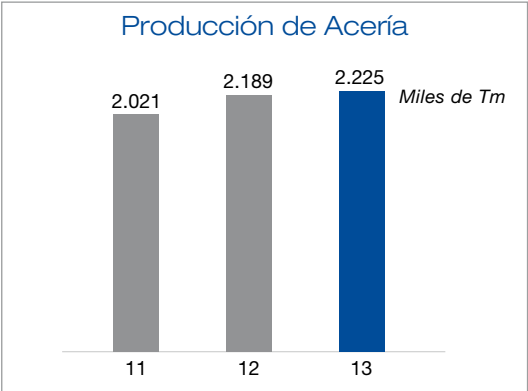
Acontecimientos Importantes acaecidos después del cierre del ejercicio .....	50
--	----

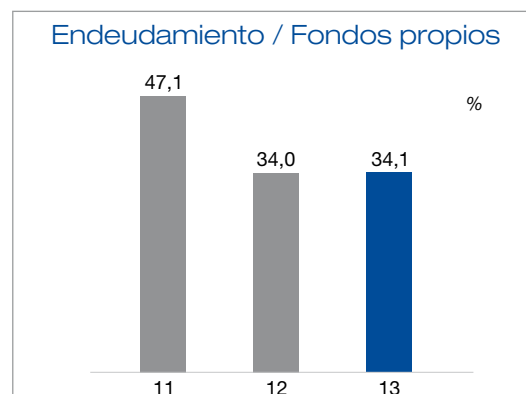
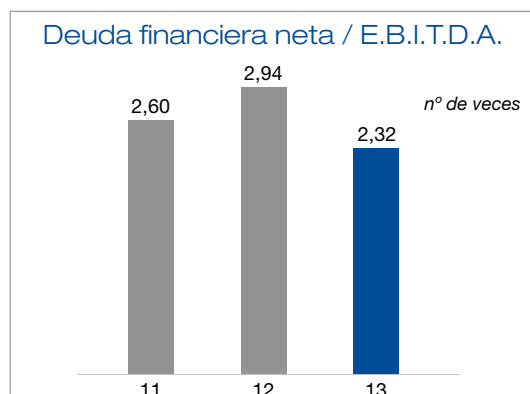
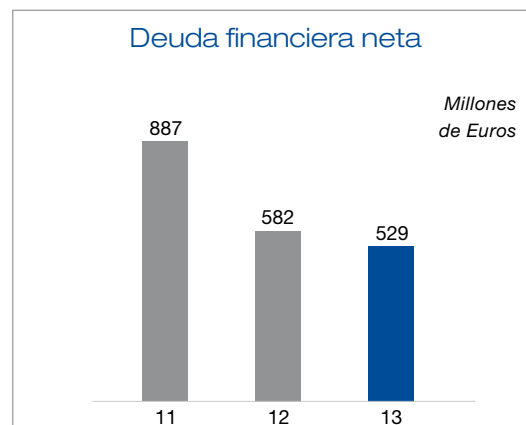
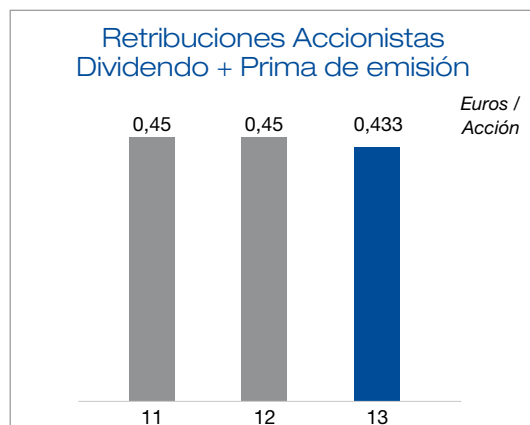
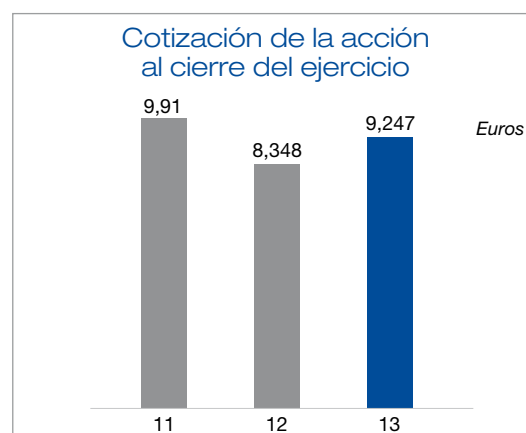
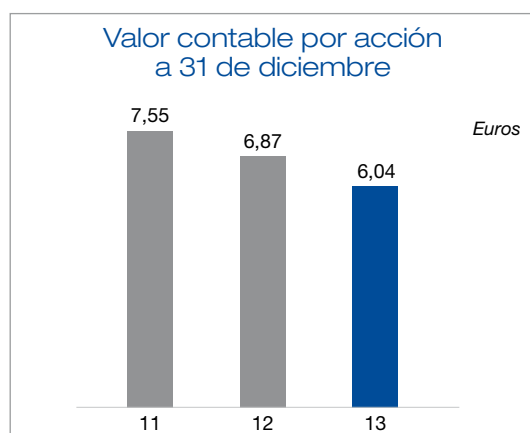
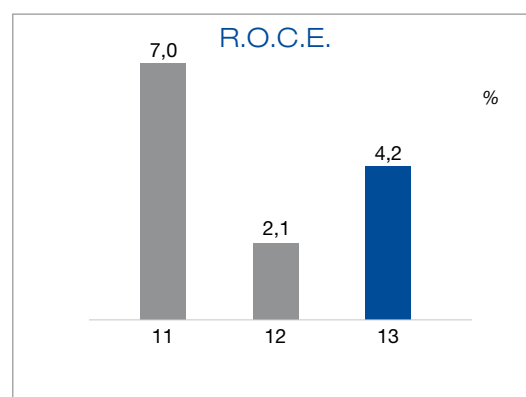
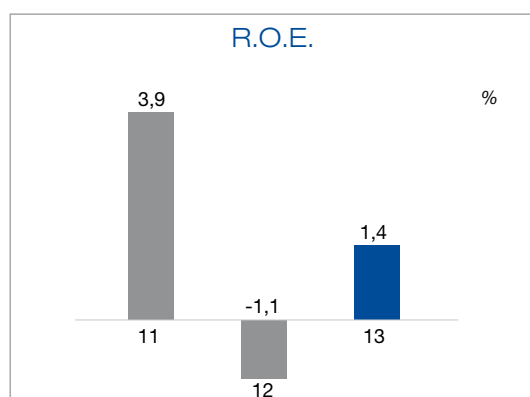
Informe de Sostenibilidad .....	53
---------------------------------	----

Cuentas Anuales Consolidadas .....	91
------------------------------------	----

Sociedades Individuales del Grupo Acerinox .....	166
--	-----







# 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 2013.*

*El año 2013 ha tenido dos semestres muy diferenciados, el primero de ellos en el que acusamos las más duras condiciones del mercado durante la recesión económica y una segunda mitad en la que se produjo el punto de inflexión para comenzar el anhelado proceso de recuperación económica.*

*La producción y consumo mundial de los aceros inoxidables, ha crecido un 7,8% 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 que concentra ya el 50% de la producción mundial.*

*Nuestra sociedad también ha aumentado su producción pese a continuar con una estricta política de control de existencias y capital circulante.*

*En este marco general, Acerinox ha continuado desarrollando el objetivo fundamental de mejora de competitividad en las instalaciones industriales y en la distribución. Se trata de alcanzar nuevos niveles de competitividad adaptados a los niveles de actividad y exigencia que demandan los mercados en la situación actual. Esto se va articulando a través de los Planes de Excelencia con resultados muy satisfactorios, alcanzando el 68% de los objetivos en el primer año de aplicación de la tercera edición del Plan.*

*Igualmente, hemos continuado con el fortalecimiento de nuestro balance. Durante el ejercicio 2013 se ha mantenido una gestión financiera muy consistente, prestando especial atención a las líneas de financiación, al capital circulante y a la reducción de la deuda neta.*

*El resultado anual, vuelve a ser positivo, 22 millones de euros, pese a la complejidad de los mercados y nos permite ser optimistas de cara a ejercicios futuros.*

*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.*



*Desde el punto de vista institucional, quiero destacar que de nuevo este año el Consejo de Administración propondrá mantener nuestra política de remuneración a nuestros accionistas, con la posibilidad de elección entre cobro en efectivo o acciones, gracias al empleo de un sistema de dividendo flexible o dividendo opción tal y como hicimos el pasado ejercicio y que tuvo tan buena acogida.*

*Finalmente, quiero agradecer a todo el personal de nuestra organización su continuo esfuerzo 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:*

*Un año más tengo el honor de dirigirme a ustedes para dar cuenta de los resultados de Acerinox en un año duro, que empezó con los precios muy bajos y con una falta de confianza en los mercados que se reflejó en el precio del níquel, materia prima fundamental para la fabricación del acero inoxidable, que continuó bajando por tercer año consecutivo, devaluando nuestras existencias, presionando los precios y frenando nuestra actividad comercial.*

*Esta situación viene repitiéndose desde que en 2008 cambiara la marcha de la economía poniendo fin a un largo periodo de bonanza. Desde entonces, hemos calificado de “duros” todos los ejercicios con la esperanza de volver a la situación anterior, pero debemos pararnos a pensar cuántos años deben transcurrir para que una situación coyuntural pase a ser estructural y cuándo lo que consideramos “duro”, a fuerza de repetirse, llega a ser lo habitual.*

*En este escenario es para mí motivo de orgullo poder anunciar que Acerinox ha vuelto a obtener resultados positivos, que ha conseguido un beneficio después de impuestos y minoritarios de 22 millones de euros y que lo ha hecho en uno de los peores años de esta crisis.*

*En estos seis últimos años, gracias al apoyo que nos han dispensado ustedes, señores accionistas, hemos tenido la oportunidad de revisar nuestro modelo de negocio y adaptarlo a un mercado cambiante en el que la flexibilidad y la competitividad jugarán papeles fundamentales.*

*En el ejercicio 2013 hemos atravesado el punto de inflexión que marca el comienzo de una nueva etapa. Estamos convencidos de que el proceso de recuperación de la economía ya ha comenzado en Europa, incluso en España, y de que en 2014 nos sumaremos al resto de regiones que ya habían reactivado sus economías. El proceso no será fácil ni rápido pero desde Acerinox miramos con optimismo un nuevo ciclo, en el que las exigencias serán altas, la búsqueda de la excelencia será una constante y la sostenibilidad será una marca de calidad indispensable.*

*Empezamos 2013 sin cambios, con las mismas condiciones de la segunda mitad de 2012, en la que recordamos que perdimos 58 millones de euros. En el primer trimestre de 2013 no se dio el habitual proceso de reposición de existencias, los temores del mercado no lo permitieron, y el precio del níquel tampoco animó las compras especulativas. En estas circunstancias, los esfuerzos por subir precios resultaron inútiles y nos vimos obligados a mantener a lo largo de toda la primera mitad del año el nivel de precios más bajo de los últimos años.*

*Todos los datos que fuimos obteniendo durante el primer semestre, tanto las producciones de nuestras fábricas como los resultados financieros, se situaron por debajo de los del mismo periodo de 2012. La producción de acería tan sólo descendía en el periodo enero-junio un 0,9%, pero los resultados netos de 16,1 millones de euros eran*

un 59,9% inferiores a los del primer semestre de 2012 y el EBITDA, 119,1 millones de euros, un 28,2% inferior, aunque superara en 3,8 veces al de la segunda mitad de 2012. Les puedo asegurar que estos resultados, aunque no brillantes, se consiguieron gracias al grandísimo esfuerzo de todo el personal de Acerinox, totalmente volcado en los avances de nuestro Plan de Excelencia y en todos los programas de reducción de costes.

Con la recuperación económica que no acababa de llegar a Europa, con el consumo aparente de acero inoxidable cediendo un 2,4% con respecto al primer semestre de 2012, con la incertidumbre del futuro de la consolidación de la industria europea del acero inoxidable y con unos resultados de Acerinox que no terminaban de despuntar, no es de extrañar que los mercados bursátiles perdieran interés por nuestro valor hasta provocar la salida del IBEX-35, lo que finalmente se produjo en diciembre. Estoy convencido de que seremos capaces de devolver la ilusión por nuestra actividad y retornar al índice español.

Desde el mes de septiembre, con los inventarios de acero inoxidable a niveles muy bajos y estabilizados en todo el mundo, con el precio del níquel también por fin estabilizado tras tres años de continuas bajadas y con las primeras noticias positivas en cuanto a consumo europeo, fuimos poco a poco mejorando nuestras cifras de producción y financieras, lo que nos ha permitido finalmente terminar el año mejor que 2012.

Efectivamente, en septiembre empezamos a recibir noticias positivas sobre el consumo de acero inoxidable en Europa y, con los primeros datos disponibles, estimamos que en el conjunto del año puede haber crecido alrededor de un 1,7%, gracias a los países del norte de Europa, pero también con la contribución muy destacable de los países del sur. Parece que hemos tocado fondo como lo demuestra el crecimiento del 2,7% en España y del 1,9% en Italia. El principal motor de este cambio de signo sería el sector de los bienes de equipo para la exportación, pero también para inversiones destinadas a la exportación de los productos que se elaboran con estos equipos.

El mercado de Estados Unidos ha tenido un buen comportamiento, con un crecimiento cercano al 4% impulsado por los bienes de consumo, especialmente por el automóvil y los electrodomésticos, y por las inversiones en energía, que tanto echamos en falta en Europa, lo que permitió incluso una ligera subida de precios en el tercer trimestre.

Asia continúa siendo la región de mayor crecimiento. Aunque todavía no disponemos de datos definitivos, estimamos que el crecimiento del consumo en China se situará alrededor del 14% y que su producción rondará el 50% de la producción mundial.

Mencionaba que la flexibilidad va a ser fundamental y ha sido gracias a la flexibilidad conseguida que hemos podido recortar nuestra actividad durante los meses de verano, para adaptarnos rápidamente al posterior cambio de tendencia y conseguir un cuarto trimestre mejor de lo esperado.

En el conjunto del año, la producción de acería ha sido 2.225.018 toneladas, un 1,6% por encima de la de 2012. La de laminación en caliente ha sido 1.941.063 toneladas, un 1,4% más alta, y la de laminación en frío ha sido 1.499.429 toneladas, superando en un 5,7% la de 2012.

Nuestra facturación en el ejercicio ha sido de 3.966 millones de euros, un 13% inferior a la de 2012, con unas ventas en unidades físicas sólo un 1,4% inferiores. Esto se explica por el continuo descenso del precio del níquel y por los bajos precios base que sufrimos durante todo el año.



*El EBITDA conseguido, 228 millones de euros es un 15% más alto que el de 2012 y el resultado después de impuestos y minoritarios ha sido 22 millones de euros, frente a la pérdida de 18,3 millones de 2012, después de haber efectuado a final de año ajustes de inventario para adecuar nuestras existencias a valor neto de realización por importe de 11 millones de euros.*

*La gestión del capital circulante y la reducción de existencias llevada a cabo durante la segunda mitad del año han permitido terminar con una deuda neta de 529 millones de euros y un ratio deuda/EBITDA de 2,3 veces, cumpliendo holgadamente con las principales condiciones estipuladas para nuestra financiación.*

*Durante el ejercicio hemos invertido 126 millones de euros, el 47% en la nueva factoría que estamos construyendo en Malasia, Bahru Stainless. También es muy destacable que un 31,3% de las mismas han ido destinadas a Acerinox Europa, principalmente a la fábrica del Campo de Gibraltar, donde hemos realizado inversiones por importe de 261 millones de euros desde 2008 para dotarla de equipos de última tecnología y situarla de nuevo en el primer plano de la siderurgia mundial. Muy pocas empresas han apostado tanto en este periodo de crisis por la industria española y por la industria andaluza. Y la reacción ha sido ejemplar, respondiendo magníficamente a todos los planes de mejora y aumentando su competitividad a pesar de las subidas de la energía y de las cotizaciones sociales. Durante 2013 se realizaron importantes trabajos de mantenimiento e instalación de nuevos equipos en la acería y la laminación en caliente, se modificó completamente todo el sistema electrónico de control del tren skin-pass número 1, que entró en funcionamiento en 1973, y se reformó la línea de corte transversal CS-2, dotándola de mayor velocidad de corte y de un nuevo sistema de apilado de chapas que mejorará su productividad. Todos estos trabajos se realizaron con una gran precisión y los nuevos equipos se encuentran ya en funcionamiento.*

*Seguimos manteniendo el calendario de inversiones que marcamos en el Plan Estratégico 2008-2020, centrado fundamentalmente en la construcción de Bahru Stainless. Los equipos de la Fase I se encuentran en funcionamiento y los de la Fase II continúan el proceso de puesta en marcha y ajuste de manera satisfactoria, quedando demostrada la calidad de los diseños y la correcta elección de los suministradores. Durante 2013 nuestra producción creció un 63% y dos terceras partes de las ventas se destinaron a la exportación, principalmente a los países que junto con Malasia constituyen la zona ASEAN.*

*De acuerdo con el plan, una vez iniciada la actividad en Bahru Stainless nos centraremos en el progreso de los equipos instalados, en el desarrollo del mercado y en la formación del personal, mientras estudiamos la ingeniería de las fases futuras. Por ello las necesidades de inversión se reducirán en 2014 a unos 70 millones de euros, lo que por otra parte permitirá mejorar la tesorería.*

*También deseamos permanecer fieles a nuestra política de retribución al accionista. Dada la buena acogida que tuvo en 2013, propondremos a la Junta General de Accionistas que se celebrará en junio de 2014 repetir la fórmula del "scrip dividend" o dividendo opción.*

*Durante 2013 hemos alcanzado el punto de inflexión que da paso a un nuevo ciclo y debemos apostar por el futuro, aunque sin caer en un exceso de euforia que no genera más que desconfianza. La recuperación económica ya ha comenzado aunque el proceso sea lento. Pero tenemos razones objetivas para ser optimistas.*

*En primer lugar, tenemos un buen producto. El acero inoxidable es un material extraordinario, cuya producción mundial continúa creciendo a un ritmo cercano al 6% anual, que incluso se ha superado en 2013 llegando al 7,8%. Pero si durante los últimos años se ha mantenido gracias al crecimiento en los llamados países emergentes, sobre todo China, en 2014 esperamos el cambio a un modelo de crecimiento más homogéneo en todas las regiones del mundo. Estados Unidos está creciendo, Japón también e incluso Europa lo hace. El empuje de las economías más desarrolladas aportará un crecimiento del consumo de acero inoxidable que, siendo moderado*

*en términos porcentuales, será muy importante en volumen absoluto, lo que contribuirá a un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda.*

*Según estimaciones de la Asociación Europea del Acero, EUROFER, en 2014 se espera un crecimiento del consumo aparente de acero en Europa del 3%, destacando por sectores los bienes de equipo, el automóvil y los electrodomésticos, pero con todos los sectores comportándose positivamente, incluso la construcción. Es decir, podemos afirmar que lo peor ya ha pasado.*

*La segunda de las razones para confiar en el futuro es la reducción paulatina de la sobrecapacidad que afecta a nuestro sector. Y eso es, sobre todo, hablar de China. Durante la última década hemos visto como aparecían nuevas fábricas de acero inoxidable en China, sin ninguna tradición siderúrgica, animadas por las condiciones favorables y las medidas proteccionistas del gigante asiático promovidas tras declarar al acero inoxidable, entre otros materiales, un producto estratégico para el crecimiento económico del país. En algo más de una década China ha pasado de representar un 3,7% de la producción mundial de acero inoxidable en 2001 a producir alrededor del 50 % en 2013.*

*Este tsunami ha provocado una situación de sobrecapacidad a nivel mundial, alterando los flujos comerciales tradicionales. De ser un neto importador de 2 millones de toneladas en 2001 ha pasado a una cuenta neta de exportaciones de 1,8 millones en 2013 pero, además, habiendo atraído a su territorio a un gran número de nuestros clientes tradicionales, que ahora producen o compran en China lo que antes fabricaban en Europa. Estimamos en 2012 que 1,3 millones de toneladas de acero inoxidable, es decir, un 30% del mercado europeo, llegaron a Europa en forma de productos elaborados, cuando en 2001 sólo eran 300.000 toneladas.*

*Lógicamente este fenómeno ha impactado fuertemente en la industria y de ello nos hemos venido quejando los últimos años. Pero esta situación no puede perdurar. El gobierno chino viene manifestando en numerosas ocasiones que el actual crecimiento de China, con un modelo de economía basado en la exportación, no es sostenible y que es necesario un cambio hacia un modelo basado en el consumo interno y en la fabricación de bienes con un mayor valor añadido. También el Banco Central de China ha mostrado su preocupación por la gran cantidad de créditos de dudoso cobro que las entidades financieras chinas mantienen con empresas privadas, recomendando frenar la inversión en sectores que ya experimentan un exceso de capacidad, mencionando específicamente el caso de la siderurgia.*

*Estas circunstancias parece que empiezan a notarse en nuestro sector. Si bien estamos recibiendo noticias de arranque de nuevas fábricas en China, que son aquellas que se anunciaron hace unos años, son pocos los anuncios de nuevos proyectos. Dado que el plazo de maduración de las inversiones en nuestra industria es de aproximadamente tres años, en este plazo de tiempo esperamos que la oferta se vaya acercando gradualmente a la demanda.*

*Por otro lado, sigue adelante el proceso de consolidación de la industria europea y Outokumpu está cumpliendo con su plan de reestructuración. Lamentablemente la Comisión Europea de la Competencia ha impedido seguir adelante con el plan inicial, obligando a la empresa finlandesa a desprenderse de la fábrica italiana de Terni, lo que finalmente se produjo vendiéndola a su dueño anterior, la compañía alemana ThyssenKrupp. Aunque esta decisión decepcionó a los mercados, no es una mala alternativa puesto que la reducción de capacidades tan necesaria se está produciendo realmente y se ha puesto fin a la incertidumbre.*

*En tercer lugar me gustaría hacer una reflexión sobre la materia prima que más afecta a nuestra actividad, el níquel. Coincidiendo con la crisis económica y con el periodo de mayor exceso de capacidad en nuestro sector, apareció una nueva forma de níquel en China, el “nickel pig iron” o arrabio de níquel. Técnicamente se trata de un ferroníquel*

*de bajo contenido en níquel, obtenido a partir de mineral también de bajo contenido en níquel pero alto contenido en hierro, procedente de Indonesia y Filipinas. Este mineral se ha estado procesando masivamente en China con restricciones a la exportación, proporcionando una ventaja competitiva a los fabricantes de ese país.*

*Esta situación puede cambiar tras la prohibición a la exportación de minerales que ha impuesto el gobierno de Indonesia y que ha entrado en vigor en enero de 2014, con el fin de promover inversiones en su país. El resultado ha sido que ya se está fabricando esta materia prima en Indonesia, hay nuevos proyectos en marcha, y Acerinox ya ha empezado a utilizarla, siendo el primer fabricante del mundo occidental en incorporarla a sus procesos. En cualquier caso, una vez terminado el monopolio chino, el arrabio de níquel se está convirtiendo en una nueva forma de suministro de ferroníquel, disponible para todos los mercados, que será o no ventajosa dependiendo del momento y la técnica de cada uno, pero con las mismas oportunidades para todos los fabricantes.*

*El cuarto factor que consideramos positivo para Acerinox es el interés que están mostrando los gobiernos de los países europeos y de la Unión Europea por la industria y en especial por la siderurgia, como actividad estratégica para el desarrollo, el empleo y el objetivo de alcanzar un 20% del producto interior bruto de origen industrial. El año pasado estuvimos colaborando con ilusión en el grupo de trabajo “Steel Action Plan”, constituido en Bruselas por iniciativa del comisario Tajani y esta semilla ha ido germinando en otros grupos, como el Club de los Amigos de la Industria, constituido por los ministros de industria de varios países europeos, y más recientemente con el Plan Español de Acción para la Siderurgia, que preside el ministro D. José Manuel Soria, en el que estamos también participando activamente. La industria es absolutamente necesaria para Europa y para España y durante años ha permanecido en el olvido. Tenemos la esperanza de que este nuevo sentimiento positivo y favorable a la industria y hacia la siderurgia en concreto, nos lleve a conseguir unos costes energéticos más competitivos, a simplificar el aparato regulatorio europeo, nacional y autonómico, a reducir el impacto de los costes medioambientales en que incurrimos los europeos únicamente y a defender nuestros intereses en el comercio internacional, eliminando barreras, vigilando el cumplimiento de acuerdos e imponiendo el principio de la reciprocidad en las relaciones entre países. Nosotros responderemos aportando nuestra competitividad, fomentando el empleo de calidad, apostando por las inversiones en I+D+i y colaborando al equilibrio en la balanza de pagos, en definitiva, generando riqueza.*

*Por último quiero destacar la más importante de las razones para el optimismo y la confianza en el futuro de Acerinox: su equipo humano. Puedo asegurar que a lo largo de los últimos años se ha desarrollado un gran esfuerzo para mejorar la competitividad de nuestro Grupo, batiendo a la inflación, a las subidas de costes de la energía, sobreponiéndonos a la menor utilización de las capacidades de producción y a todos los factores adversos, para alcanzar un nuevo umbral de rentabilidad. Pero además se han creado los mecanismos y la cultura empresarial para que estos logros sean sostenibles. El Plan de Excelencia es uno de ellos. En la tercera edición de este plan bianual, con sólo un año en ejecución, se han obtenido ya el 68% de los objetivos. Pero también hay que sumar muchos otros planes. En la partida de personal hemos ahorrado 20 millones de euros. Hemos implementado nuevos modelos de mantenimiento y de gestión de servicios auxiliares sin perder efectividad que nos han aportado 12 millones de euros y se han desarrollado modificaciones en los procesos, en la cadena de suministros, en la composición de los aceros y en otras muchas áreas, gracias al esfuerzo, al compromiso, a la formación técnica y a la experiencia de nuestro personal. En la innovación hemos invertido en 2013 más de 12 millones de euros, aunque lo más importante es que se trata de una actividad constante que forma parte de nuestra manera de hacer.*

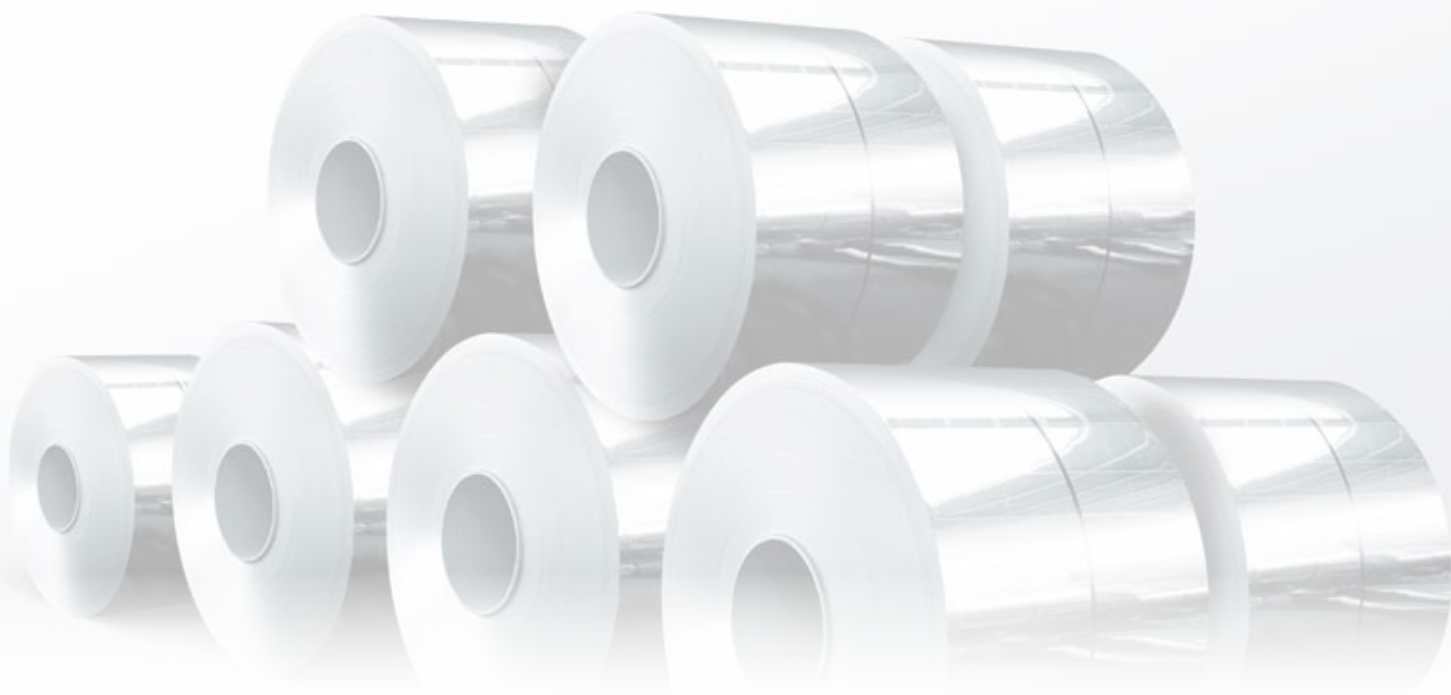


*Si en las difíciles circunstancias de 2013 hemos conseguido un resultado positivo, podemos afirmar que Acerinox es hoy más competitiva que nunca y que con la mejoría de la economía y la mayor actividad se mostrará nuestro verdadero potencial.*

*Agradezco a nuestros accionistas, clientes y proveedores la fidelidad y la confianza en nuestro proyecto que nos demuestran año tras año y el apoyo con el que hemos conseguido llegar a ser un referente de la siderurgia mundial, una de las empresas españolas más internacionalizadas y una de las empresas españolas industriales que más colaboran al buen nombre y a la buena imagen de nuestro país.*

*Gracias a todo el equipo humano y al equipo directivo por el enorme esfuerzo realizado en el año y gracias por el compromiso demostrado que me hace sentirme tan orgulloso de formar parte de Acerinox.*

D. Bernardo Velázquez Herreros  
Consejero Delegado









# 1 Informe de Gestión de Acerinox



# 1 Una Multinacional Española con Fábricas en cuatro continentes

---

Acerinox es una de las empresas más competitivas del mundo en la fabricación de aceros inoxidables. Desde su constitución ha venido realizando un continuo programa de inversiones y desarrollo de innovaciones tecnológicas propias que, en algunos casos, han supuesto un hito en la tecnología de los aceros inoxidables.

En capacidad de producción, Acerinox es uno de los primeros fabricantes a nivel mundial, con 3,5 millones de toneladas de acería. Cuenta con tres factorías con proceso integral de producción de productos planos: la fábrica del Campo de Gibraltar (España, 1970) primera en superar el millón de toneladas en el año 2001 y una de las más rentable de Europa; North American Stainless, NAS (Kentucky, Estados Unidos, 1990), la mayor y más eficaz fábrica de Estados Unidos y líder en ese país y probablemente la más competitiva del mundo y Columbus Stainless (Middelburg, Sudáfrica), única fábrica del continente africano situada en una de las regiones más ricas del mundo en materias primas y que entra a formar parte del Grupo en 2002.



*Campo de Gibraltar (España).*



*Kentucky (USA).*



*Middelburg (Sudáfrica).*

Acerinox está construyendo una nueva fábrica integral en Johor Bahru (Malasia). En la actualidad la fábrica de Bahru Stainless ha puesto en marcha las dos primeras fases de laminación en frío. En su fase final tendrá una capacidad de 1 millón de toneladas de acería.



*Johor Bahru (Malasia).*

En producto largo, las fábricas de Roldán (Ponferrada, España), la de NAS (Kentucky, Estados Unidos), e Inoxfil (Igualada, España) ostentan posiciones de vanguardia a nivel internacional.

Acerinox cuenta además con filiales en 36 países de los 5 continentes y vende sus productos en 84. La compañía es una de las empresas españolas más internacionales, por la ubicación de sus activos, por la nacionalidad de sus trabajadores y por el porcentaje de sus ventas, que en un 92% se realizan fuera de España, siendo los Estados Unidos de América el país que más contribuye a la facturación.

Acerinox S.A. es una sociedad anónima cuyos títulos están admitidos a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2013 asciende a 64.286.544,25 euros y está representado por 257.146.177 acciones con un valor nominal de 0,25 euros cada una.

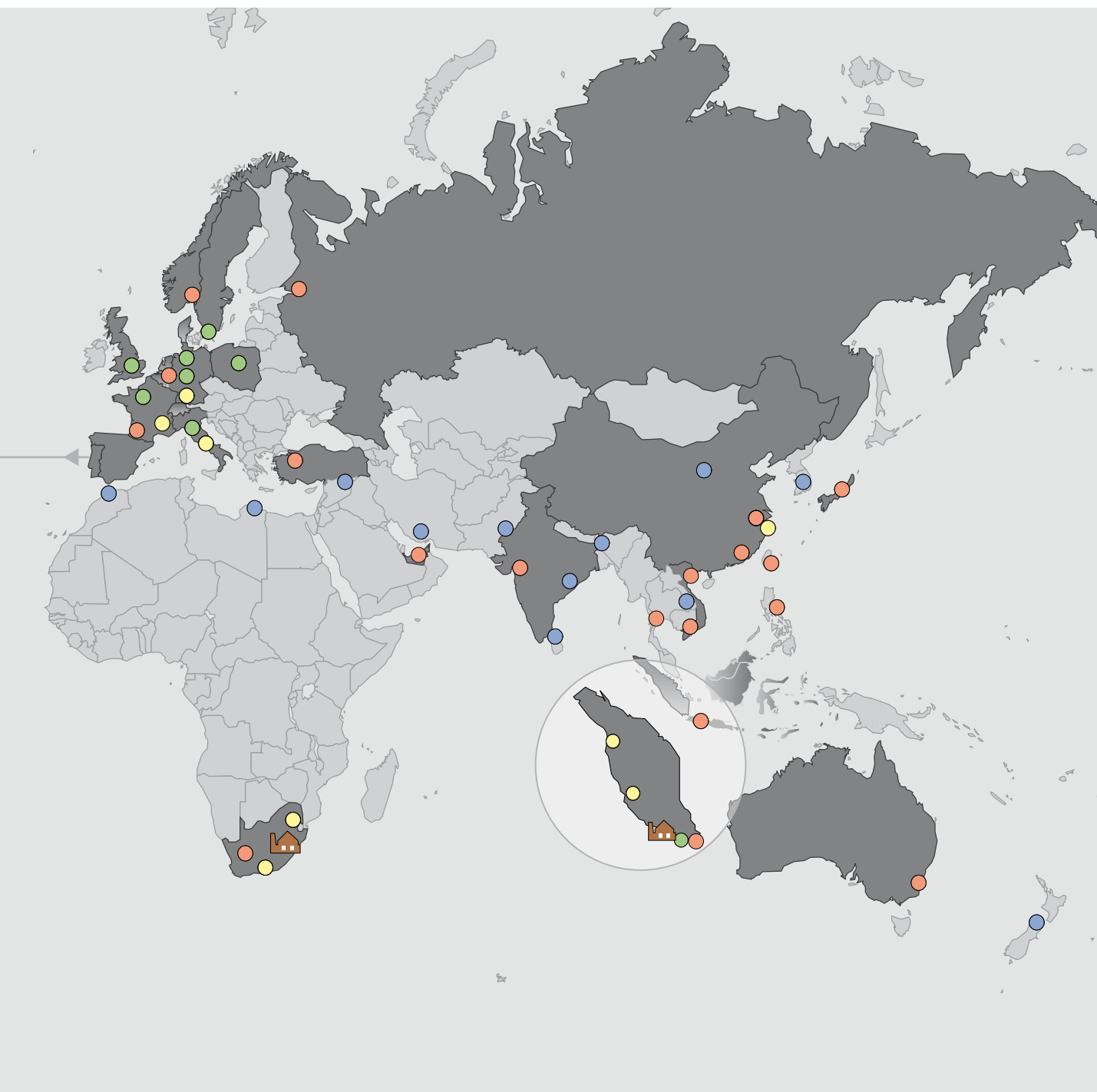
## 2 Red Comercial

Durante 2013, se siguió implementando el plan estratégico de desarrollo de la red comercial en Asia, con la apertura de las oficinas en Bangkok (Tailandia), Manila (Filipinas) y Taipéi (Taiwán), a las que se incorporará en breve Seúl (Corea). También se culminó la apertura de una oficina en Dubái (Emiratos Árabes).



A 31 de diciembre, la red comercial de nuestro Grupo está compuesta por 19 centros de servicios, 28 almacenes y 23 oficinas comerciales, sin olvidar a los numerosos agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

Por cifras de ventas, el mayor mercado del Grupo durante 2013 fue Estados Unidos, seguido de España, Sudáfrica y Alemania.





### 3 Recursos Humanos

A finales del año 2013, la plantilla del Grupo se componía de 6.983 personas. La cifra absoluta de trabajadores se redujo ligeramente con respecto al año anterior debido fundamentalmente a los ajustes que han llevado a cabo algunas filiales comerciales europeas para adecuarse a la nueva realidad del mercado. Estos ajustes compensaron los incrementos de personal habidos en Asia.

El 54,5% 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 49,7%, seguido de África (22,9%), América (20,3%) y Asia/Pacífico (6,5%).

	2013	2012
Acerinox, S.A.	62	65
Acerinox Europa	2.334	2.413
NAS	1.381	1.374
Columbus	1.601	1.592
Bahru Stainless	385	405
Roldán e Inoxfil	534	557
Sociedades comerciales nacionales	244	305
Sociedades comerciales extranjeras	442	541
<b>TOTAL</b>	<b>6.983</b>	<b>7.252</b>



Primera bobina línea de pulido, en la factoría de Johor Bahru (Malasia).





*Bobina acabado BA.*

## 4 Consejo de Administración de Acerinox, S.A.

---

La Junta General de Accionistas celebrada el día 5 de junio de 2013 acordó, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, reelegir por un plazo de cuatro años, tal y como se establece en los estatutos sociales, a los siguientes Consejeros:

D. Diego Prado Pérez-Seoane, como Consejero Dominical en representación de Feynman Capital, S.L. (Grupo Omega).  
D. Ryo Hattori, como Consejero Dominical en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.

El Consejo de Administración en su reunión del día 30 de octubre de 2013, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento por cooptación de Dña. Rosa María García García, actual presidenta de Siemens España, como Consejera Independiente en sustitución de Dña. Belén Romana García. Este nombramiento se someterá a ratificación en la próxima Junta General de Accionistas.

A 31 de diciembre de 2013, la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas es la siguiente:

### Consejo de Administración de Acerinox, S.A.

**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. ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
Dña. ROSA MARÍA GARCÍA GARCÍA  
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA  
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  
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)  
 D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE  
 GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
 D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

### Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## 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



Visita del Consejo de Administración a la fábrica del Campo de Gibraltar.



## 5 Informe Anual de Gobierno Corporativo. Gestión de Riesgos

---

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2013 forma parte del Informe de Gestión y desde 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.

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se incluye tanto la descripción de los sistemas de control y gestión de riesgo como la del sistema de control de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera, o SCIIF.



*Sistema de recuperación de calor para centrales de ciclo combinado en acero inoxidable.*



*Acería, factoría del Campo de Gibraltar.*



# 1 Producción de Acerinox

La producción del Grupo en 2013 fue ligeramente mayor que la de 2012, y es la más alta desde 2007. Respecto al año anterior, la producción de acería aumentó un 1,6%, la laminación en caliente un 1,4%, y la laminación en frío un 5,7%.

Debido a que las existencias de productos terminados a finales de 2012 eran muy bajas en todos los mercados, el primer trimestre de 2013 fue el de mayor producción del año, seguido muy de cerca por el segundo. La producción de acería del tercer trimestre se ha visto afectada por las paradas previstas para mantenimiento e instalaciones de nuevos equipos en la fábrica del Campo de Gibraltar.

(Miles Tm)	Año 2013					Año 2012
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic
<b>Acería</b>	586,9	581,5	509,8	546,8	2.225,0	2.189,1
<b>Laminación en caliente</b>	514,8	484,8	464,5	476,9	1.941,1	1.914,9
<b>Laminación en frío</b>	365,6	380,6	362,6	390,6	1.499,4	1.418,1
<b>Producto Largo (L. Caliente)</b>	58,4	58,1	53,2	53,3	223,0	221,5

Por fábricas, la producción de Acerinox Europa en 2013 mejoró respecto a 2012 en Acería un 1,5%, en laminación en caliente un 1,8%, y en laminación en frío un 2,6%. En el caso de NAS, las producciones mejoraron en un 3,7%, 2,9% y 4,7% en cada uno de los talleres. En el caso de Columbus, si bien acería (-2,4%) y laminación en caliente (-1,8%) produjeron menos que en 2012, la producción del taller de laminación en frío mejoró en un 7,1%, debido al incremento de las entregas a Sudamérica y Oriente Medio.

Hay que destacar la evolución en las producciones de Bahru Stainless, que crecieron un 63% respecto a 2012.



Laminación en caliente.

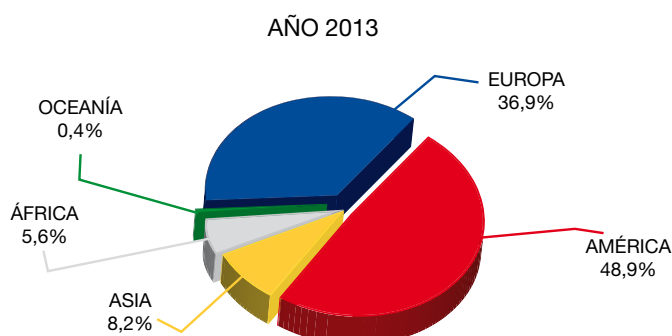


*Plates.*

## 2 Ventas

El Grupo Consolidado en el ejercicio 2013 facturó 3.966 millones de euros lo que supone una disminución del 12,9% respecto a 2012. A pesar de que la facturación en toneladas fue similar a la del ejercicio anterior, el mantenimiento de los precios base en niveles mínimos y la continua caída de los extras de aleación como consecuencia de la bajada de precios del níquel, determinaron un descenso en la facturación del Grupo.

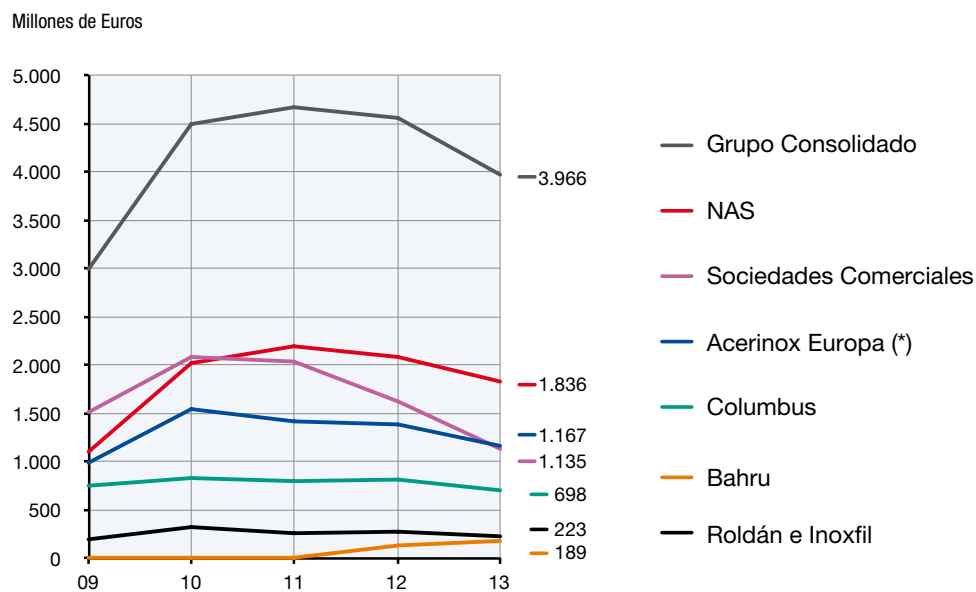
### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX



Bahru Stainless es la única compañía del Grupo que presentó una evolución positiva en la comparativa de ventas respecto a 2012. En 2013 la cifra de ventas de esta compañía se incrementó un 40%.

Los precios de venta tendieron a la baja en todos los mercados, con caídas medias del 12,6% en Estados Unidos, 8,4% en Europa y 7,8% en Asia.

### EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX



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

### 3 Informe Económico

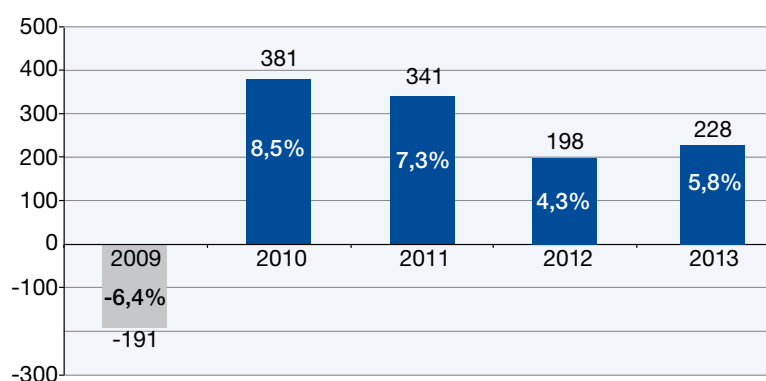
El Grupo Consolidado Acerinox obtuvo en el año 2013 unos resultados, positivos, a pesar de que fue uno de los años más complicados en la historia de los aceros inoxidables.

Aunque por la debilidad de los precios ya comentada, la cifra de los negocios se redujo en un 13%, el Grupo obtuvo un EBITDA de 228 millones de euros, un 15,5% superior al del ejercicio 2012. Es especialmente destacable la disminución en gastos de personal y explotación por un importe de 43 millones de euros, como consecuencia del Plan de Excelencia y de los planes de ahorro y mejora acometidos.

En el resultado están incluidos ajustes de existencias a valor neto de realización por importe de 11 millones de euros, como consecuencia de la debilidad de los precios en la última parte del año y en el arranque de 2014.

#### EVOLUCIÓN DEL EBITDA DE ACERINOX

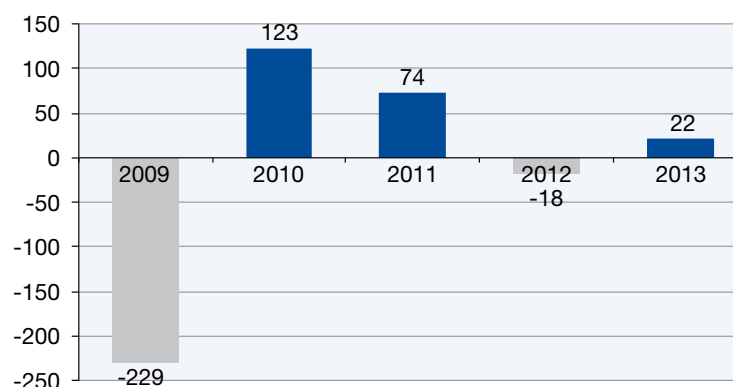
Millones de euros (% sobre ventas)



El resultado operativo (EBIT) ascendió a 88 millones de euros, un 84,9% superior al del 2012, y el beneficio después de impuestos y minoritarios fue de 22 millones de euros mientras que en el ejercicio 2012 el resultado fue de 18 millones de euros de pérdidas.

#### RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS

Millones de euros



## Resultados

A continuación presentamos las cifras más destacadas del año 2013 y la comparativa con el año 2012:

Miles de euros

	2013	2012	Variación
Facturación	3.966.278	4.554.688	-12,9%
EBITDA	228.143	197.599	15,5%
EBIT	88.284	47.739	84,9%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	33.180	-18.759	---
Amortizaciones	134.981	147.976	-8,8%
Cash-flow bruto	168.161	129.217	30,1%
Resultado neto (atribuible)	22.068	-18.329	---
Cash-flow neto	157.049	129.647	21,1%

Millones de euros

ACTIVO	2013	2012	Variación
Activo inmovilizado	2.200,07	2.308,17	-4,7%
Activo circulante	1.790,90	1.907,46	-6,1%
Existencias	729,59	870,48	-16,2%
Deudores	410,55	428,70	-4,2%
- Clientes	376,62	386,26	-2,5%
- Otros deudores	33,94	42,44	-20,0%
Tesorería y otros	650,76	608,28	7,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.990,97</b>	<b>4.215,63</b>	<b>-5,3%</b>

PASIVO	2013	2012	Variación
Fondos Propios	1.553,22	1.713,01	-9,3%
Pasivo a largo	990,61	1.178,12	-15,9%
Deudas con entidades de crédito	750,66	895,40	-16,2%
Otros pasivos no corrientes	239,95	282,72	-15,1%
Pasivo circulante	1.447,14	1.324,50	9,3%
Deudas con entidades de crédito	408,27	268,81	51,9%
Acreedores comerciales	865,18	827,76	4,5%
Otros pasivos circulantes	173,68	227,93	-23,8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.990,97</b>	<b>4.215,63</b>	<b>-5,3%</b>



La estrategia de gestión del capital circulante que viene efectuando Acerinox en los últimos años, se orienta en la triple dirección de reducir al máximo las existencias de material en proceso y productos terminados, extender los períodos de pago a proveedores y factorizar las cuentas a cobrar.

### CAPITAL CIRCULANTE

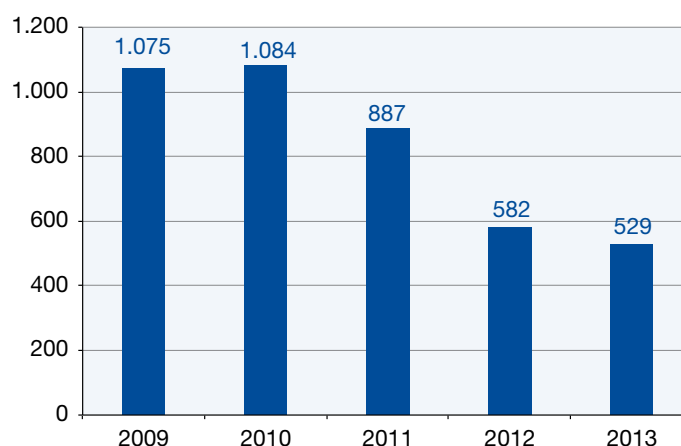
Millones de euros

	2013	2012
Existencias	730	870
Clientes	377	386
Proveedores	865	828
Capital Circulante	241	429

Las cargas financieras disminuyeron un 17,1% como consecuencia de la reducción de deuda.

### EVOLUCIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA NETA

Millones de euros



A 31 de diciembre de 2013 Acerinox disponía de 1.804 millones de euros de líneas de crédito en vigor, de las cuales un 36% estaban disponibles. En abril de 2013 se suscribió un contrato sindicado de factoring sin recurso por importe de 370 millones de euros y un plazo de 18 meses. Banesto actuó como banco agente y estructurador de la operación, en la que participaron las siguientes entidades: Santander Factoring y Confirming, Banco Español de Crédito, Banca March, Caixabank, Banco Popular Español, Bankinter, Banco de Sabadell, y Banque Marocaine du Commerce Exterior International.

Todos los *covenants* incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo cumplieron con holgura. El ratio deuda financiera neta/EBITDA era a 31 de diciembre de 2,3 veces y el de deuda neta/fondos propios de 34,1%

El flujo de efectivo total generado ha sido 97,2 millones de euros después de haberse efectuado pagos por inversiones en inmovilizado por importe de 161 millones de euros.

## ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de euros

	ene-dic 2013	ene-dic 2012
<b>Resultado antes de impuestos</b>	33,2	-18,8
<b>Ajustes al resultado</b>	185,7	217,6
Amortización del inmovilizado	135,0	148,0
Variación de provisiones y correcciones valorativas	1,7	4,2
Otros ajuste del resultado	49,0	65,5
<b>Cambios en el capital circulante</b>	149,1	470,1
Variaciones de circulante de explotación	187,9	530,5
- Existencias	140,9	248,9
- Clientes	9,6	90,7
- Proveedores	37,4	190,8
Otros	-38,8	-60,4
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	-108,7	-103,5
Impuesto sobre beneficios	-54,7	-41,4
Cargas financieras	-54,0	-62,2
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	259,3	565,5
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material (*)</b>	-160,8	-150,5
Otros	-1,3	-0,2
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-162,1	-150,7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	97,2	414,7
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-46,8	-112,2
<b>Variación en el endeudamiento</b>	18,5	116,7
Variación en el endeudamiento bancario	-5,3	113,0
Diferencias de conversión y otros	23,8	3,7
<b>Aportación de socios externos</b>	0,0	0,0
Otros	0,1	0,7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	-28,3	5,2
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	68,9	420,0
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	582,7	164,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-22,0	-1,9
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	629,6	582,7

(\*) Pagos por inversiones efectivamente satisfechos en el ejercicio, con independencia del momento en que se da de alta la inversión en el inmovilizado.

## 4 Retribución al Accionista

La Junta General de Accionistas, se celebró el día 5 de junio de 2013, y aprobó el pago de un dividendo flexible, hasta un importe máximo de 112.187.045,70 euros, equivalente a 0,45 euros por acción, la misma cantidad que, sumados dividendo más prima de emisión, vienen percibiendo los accionistas de Acerinox desde el año 2008.

Este dividendo flexible, sustituyó en el año 2013 los tres pagos de dividendo más una prima de emisión que se realizaban en años anteriores, y se llevó a cabo según el siguiente calendario:

- El 5 de junio de 2013, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Los días comprendidos entre el 6 y el 12 de junio 2013, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido este “precot” en 7,7864 euros por acción. El resultado de este cambio determinó los dos siguientes parámetros según el acuerdo aprobado en la Junta General:
  - El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción, quedó establecido en dieciocho (18).
  - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que además quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,433 euros por acción.
- Desde el día 18 de junio hasta el 2 de julio 2013, los derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.
- Quienes eran accionistas al inicio de la operación (11,59 horas del día 17 de junio 2013), tuvieron de plazo los días entre el 18 y el 26 de junio 2013 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,433 euros cada derecho.
- El día 5 de julio 2013, los accionistas que lo solicitaron, percibieron el importe de 0,433 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 17 de julio de 2013, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo, las 7.841.631 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del dividendo flexible aprobado en la Junta General del día 5 de junio 2013.

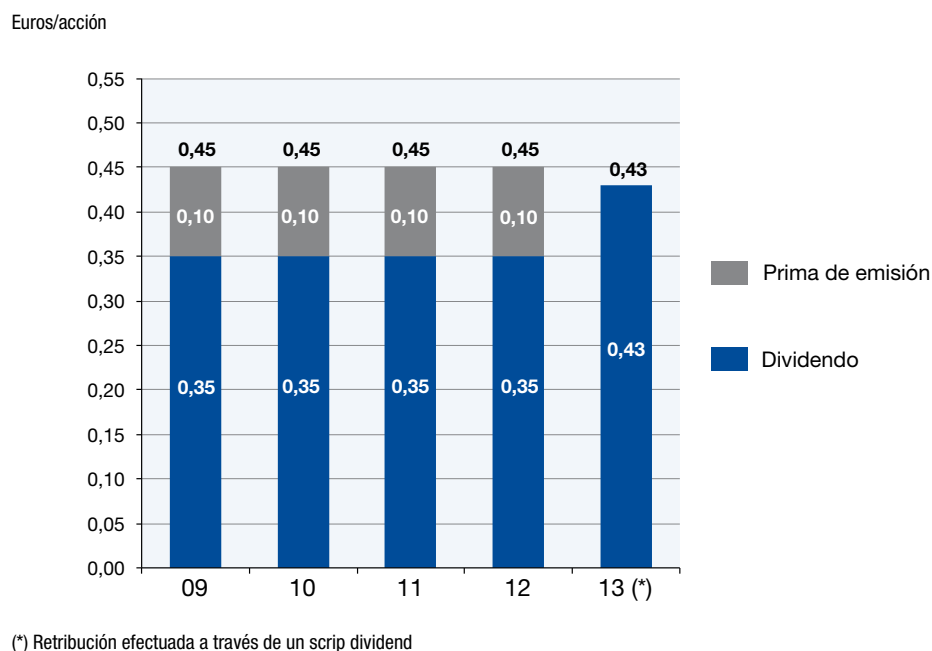


Junta General de accionistas 5 de junio 2013.

- La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad, supuso una rentabilidad anual del 4,7% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2013.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones nuevas con sus derechos de asignación gratuita, obtuvieron una revalorización del 26,7%, considerando el cambio de cierre del primer día que se negociaron estas acciones en el Mercado Continuo y el último cambio del año 2013.

### RETRIBUCIONES ANUALES A LOS ACCIONISTAS



Acero inoxidable corrugado en la autovía I-80 (New Jersey).



## 5 Información Bursátil

2013 fue un buen año para las bolsas europeas, beneficiadas principalmente por los síntomas de recuperación de la zona Euro. El índice español fue el segundo mejor de los mercados europeos sólo por detrás del DAX alemán que acabó el año cerca de máximos históricos revalorizándose un 25%. El CAC 40 francés (+18%), el MIB italiano (+17%), o el FTSE británico (+14%), fueron otros de los índices destacados en Europa.

El Dow Jones americano ganó un 26,5%, también en máximos históricos, y la Bolsa de Tokio subió un 57%, el mejor comportamiento en 40 años.

El IBEX-35 regresó a valores positivos después de tres años de caídas consecutivas. El selectivo español subió en el año 2013 un 21% después de haber corregido un 32% desde el año 2010.

### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DEL IBEX 35

Datos porcentuales diarios



La Bolsa española fue una de las más castigadas durante la crisis, pero el regreso del optimismo en torno a la recuperación económica de España ha hecho que vuelva la inversión extranjera.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la acción de Acerinox se comportó de manera muy similar a la del IBEX-35 hasta el mes de diciembre.

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

Datos porcentuales diarios, año 2013



Acerinox, tras alcanzar su cotización mínima en junio (6,9 euros), se revalorizó un 43% hasta los 9,9 euros de cierre del 6 de noviembre.

En el mes de diciembre, el Comité Asesor Técnico del IBEX, atendiendo a criterios de liquidez, decidió excluir los títulos de Acerinox del IBEX-35, al igual que ya sucedió en 1991. La acción de Acerinox se vio perjudicada durante 2013 por la situación creada en la siderurgia europea, lastrada por los retrasos en la reactivación, por la sobrecapacidad, y por la demora en la conclusión de la restructuración de Outokumpu.

Todo ello determinó la apertura de un compás de espera en el sector que lógicamente ha repercutido en el volumen de contratación, llevando el título de Acerinox a la posición 36 del Mercado Continuo Español por volumen de negociación.

En 2013, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 274.487.570 equivalentes al 106,7% de las acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.076.421 títulos.

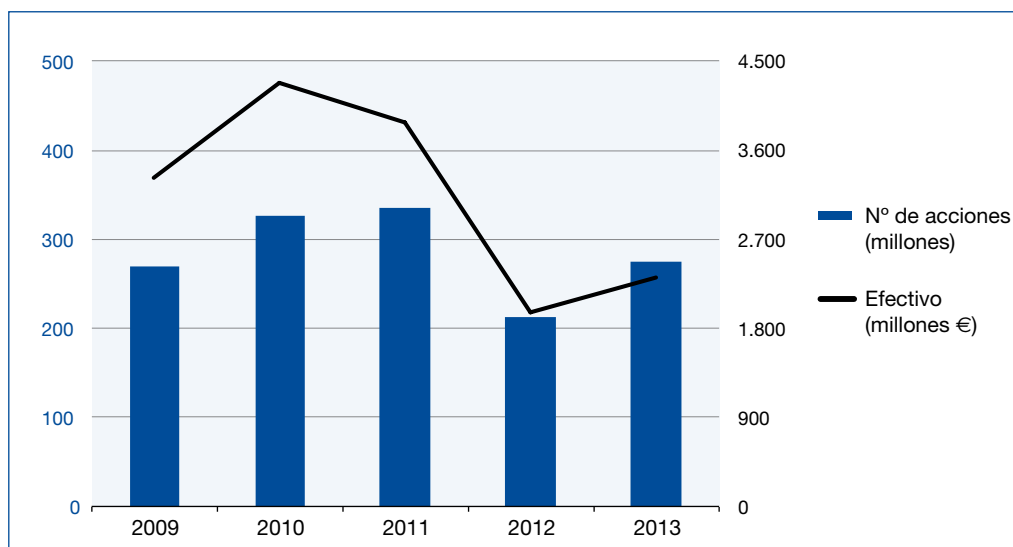
El precio máximo de cotización se registró el día 7 de noviembre con un cambio de 10,00 euros por acción y el precio mínimo el día 24 de junio con un cambio de 6,87 euros por acción, siendo el cambio medio del año 8,41 euros.



*Depósitos de aceite de palma fabricados con acero inoxidable.*

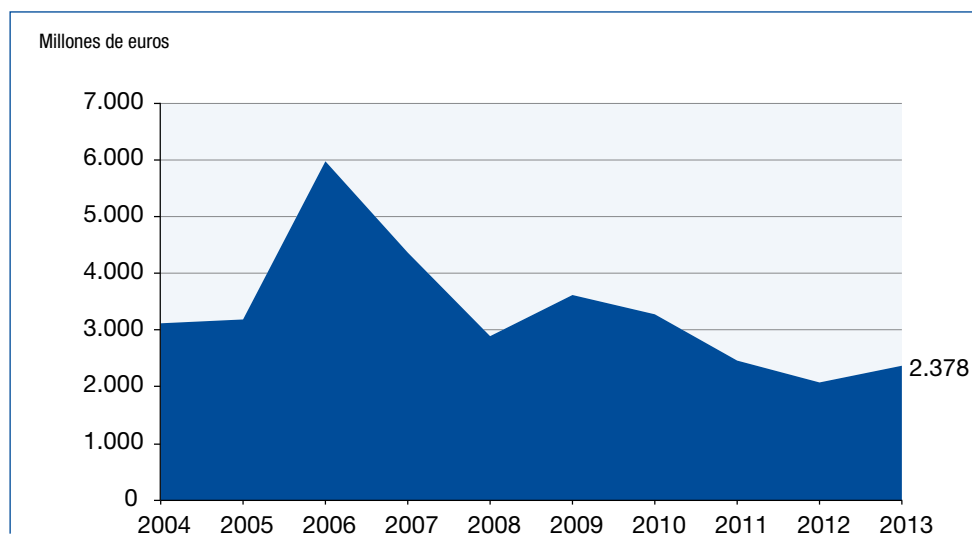
Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 2.309 millones de euros en el total del año 2013, con una media diaria de 9,05 millones de euros.

#### CONTRATACION DE ACCIONES Y EFECTIVO



A 31 de diciembre de 2013, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 2.378 millones de euros.

#### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A.



## Capital social

El 17 de julio fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 7.841.631 acciones nuevas de Acerinox, S.A., emitidas como consecuencia de la ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 5 de junio de 2013, para instrumentar el dividendo flexible (scrip dividend).

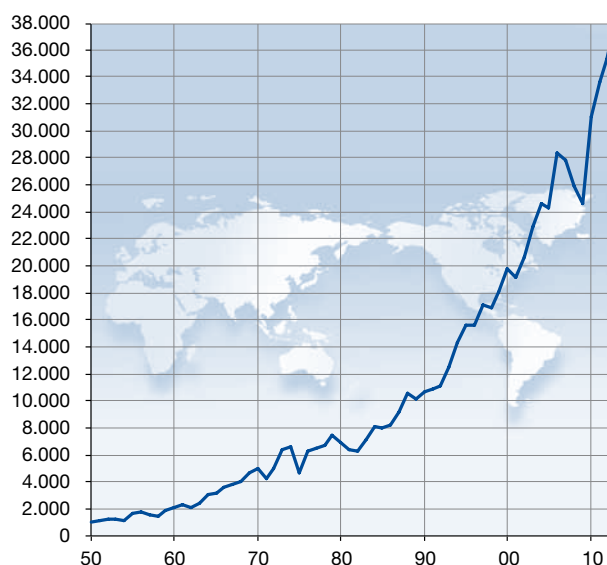
En la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid el día 5 de junio de 2013, se registró una asistencia entre accionistas presentes y representados del 72% del capital social.

# 1 Producción Mundial de Acero Inoxidable

La producción mundial de acero inoxidable volvió a crecer en 2013 alcanzando los 38,1 millones de toneladas, cifra que es un 7,8% superior a la producción de 2012, mejorando la tasa de crecimiento anual

## PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Miles de Tm.



Producción mundial de Acero  
Inoxidable en el año 2013 :  
**38,1 millones Tm**

Tasa de crecimiento anual  
compuesto CAGR  
1950-2013:  
**+5,9%**

Fuente: VALE INCO e ISSF

(Miles Tm)

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	TOTAL
<b>Año 2012</b>	8.922	9.017	8.582	8.843	<b>35.364</b>
<b>Año 2013</b>	9.594	9.394	9.482	9.660	<b>38.130</b>

El análisis por mercados geográficos nos muestra sin embargo, cuatro escenarios totalmente distintos: Europa/África continuó disminuyendo su producción (-3,2%), fruto de la situación europea y del aumento de las importaciones, América la aumentó (+3,4%), reflejando la salud de su economía y de su consumo interno. Asia, sin China, mantuvo su producción estable (0,3%) y China la aumentó (16%). Este país produce ya el 49% del acero inoxidable a nivel mundial, cuando en el año 2001 representaba solamente el 3,7%.



Después de dos años de incertidumbres, la fusión entre Outokumpu e Inoxum, se resolvió con el anuncio de Outokumpu el 30 noviembre de la devolución de la acería italiana AST a ThyssenKrupp, ante la imposibilidad de encontrar un comprador a precio razonable para cumplir con los requisitos exigidos por la Comisión Europea.

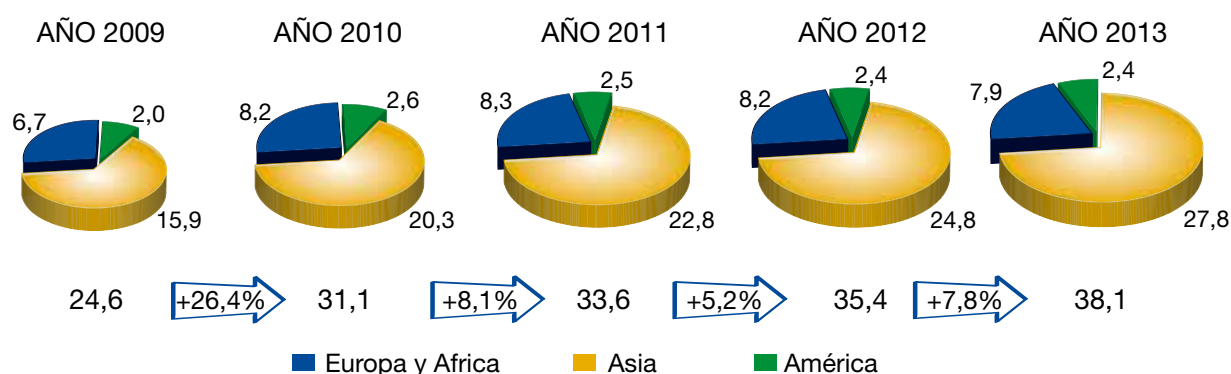
India también aumentó su producción, aunque en menor medida que China, para llegar a 2,4 millones de toneladas, un 5,4% más que en 2012. Por otro lado, tanto Corea del Sur (-1,1%), como Taiwán (-5,4%), la disminuyeron, mientras que Japón (-0,5%) prácticamente se mantuvo en los niveles del año anterior.

(Miles Tm)

	2012	2013	Variación
Europa/África	8.188	7.904	-3,5%
América	2.368	2.454	-3,6%
Asia sin China	8.721	8.788	0,8%
China	16.087	18.984	18,0%
<b>TOTAL</b>	<b>35.364</b>	<b>38.130</b>	<b>7,8%</b>

La evolución de la producción mundial, analizada por regiones, muestra que Asia fabrica hoy día más del 72% del acero inoxidable mundial.

#### EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE (MILLONES DE TM.)



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

## 2 Materias Primas

Durante 2013 los precios de las principales materias primas necesarias para producir acero inoxidable han presentado una tendencia bajista, retrocediendo en algunos casos a valores que no se habían visto desde el inicio de la crisis. La característica común de todas estas materias ha sido que marcaron los precios más altos del ejercicio en los primeros meses y los mínimos a principios de verano, para estabilizarse a finales del año.



*Parque de materias primas en factoría del Campo de Gibraltar.*

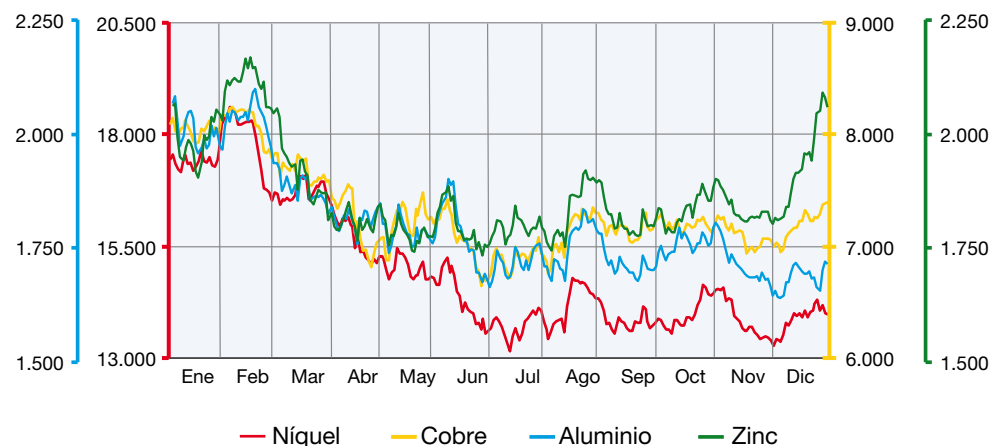
### Níquel

Desde principios de año todos los metales cotizados han visto como bajaban sus precios. Nuevamente el níquel ha sido el metal que ha tenido un peor comportamiento, retrocediendo un 19,8%. A modo de comparación, el cobre bajó un 8,5%, el aluminio un 15,7% y el zinc un 0,1%.

El níquel ha estado bajando de precio durante los últimos tres años. En 2013 alcanzó su máximo anual de 18.633 USD/Tm en una fecha tan temprana como el 4 de febrero. A partir de ahí, volvió a su tendencia decreciente, alcanzando el 9 de julio su mínimo anual de 13.203 USD/Tm, el nivel más bajo desde mayo de 2009. A finales de año su precio se estabilizó en niveles próximos a los 14.000 USD/Tm, terminando el año a 13.985 \$/Tm.

### PRECIO OFICIAL DE MATERIAS PRIMAS EN EL LME (AÑO 2013)

Datos diarios contado (US\$/Tm)



### PRECIO OFICIAL DEL NÍQUEL EN EL LME (AÑOS 2012-2013)

Precios medio contados / tres meses (USD/Tm)



La producción de *pig iron nickel* en China aumentó considerablemente durante 2013, hasta 450.000 toneladas. Esto consolidaría a China como primer productor mundial de níquel. Así y todo, parece que las ventajas de usar *pig iron nickel* se diluyen día a día: los precios persistentemente bajos del níquel, la natural tendencia del *pig iron nickel* a igualar sus precios con los del LME y, no menos importante, la decisión de Indonesia de no permitir la exportación de mineral de níquel, pueden haber anulado una de las principales ventajas de que disfrutaban los fabricantes chinos.

## Ferrocromo

El precio del ferrocromo comenzó el año con una subida del 2,3% alcanzando los 112,5 céntimos de dólar por libra de peso (US\$/Lb) en el primer trimestre. Soportado por un incremento de la demanda y nuevos recortes de producción en Sudáfrica durante la primera mitad del año, el precio volvió a subir nuevamente un 12,9% situándose en 127 US\$/Lb durante el segundo trimestre.

En el tercero, motivado por la continua caída en la demanda, el incremento de producción en Sudáfrica y la puesta en marcha de nuevas capacidades, el precio retrocedió de nuevo a 112,5 US\$/Lb, y este nivel es el que ha mantenido hasta final de año.

Por segundo año consecutivo, China se ha consolidado como primer productor mundial de ferrocromo, desbancando a Sudáfrica. Paradójicamente, los programas de recompra de energía eléctrica en Sudáfrica han provocado un descenso de la producción de ferrocromo en ese país y aumentado las exportaciones de mineral de cromo hacia China, en perjuicio de la industria local.

#### PRECIO MEDIO TRIMESTRAL DEL FERROCROMO

Fuente: Metal Bulletin



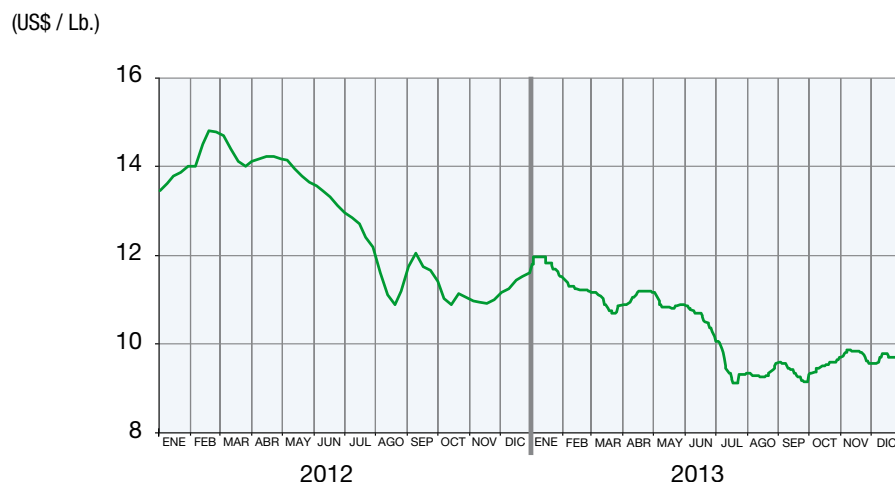
La segunda mitad del año se caracterizó por bajadas del precio: del 7,4% en el tercer trimestre, hasta 125 US\$/Lb, y del 12% en el cuarto trimestre, terminando el año en 110 US\$/Lb, el precio más bajo desde 2010.

#### Molibdeno

El precio del molibdeno alcanzó su máximo anual de 11,95 dólares por libra de peso (USD/Lb) el 4 de enero. Posteriormente, debido a una continua caída en la demanda y a las expectativas de puesta en marcha de nuevas plantas productivas, el precio mantuvo una tendencia bajista alcanzando su mínimo anual el 23 de julio con 9,115 USD/Lb, el nivel de precio más bajo desde mayo de 2009. La reactivación del consumo en China durante Octubre, y posteriormente de los mercados europeos y americano, facilitó una subida del precio, que termina el año en 9,70 USD/Lb.

#### PRECIO DEL MOLIBDENO

Fuente: Metals Daily



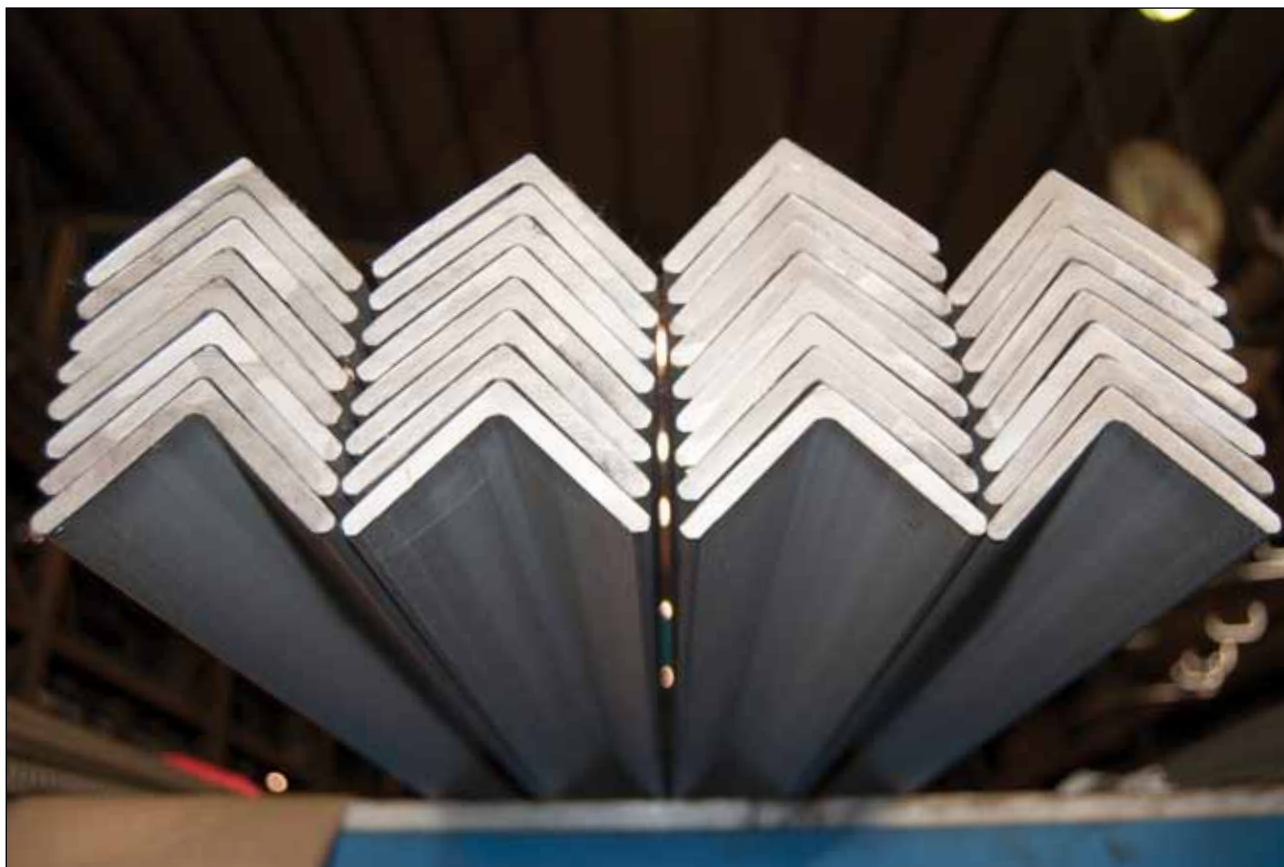
Durante 2013 China también se ha afianzado como primer productor mundial de molibdeno con una cuota de producción estimada del 36%, por delante de Estados Unidos, segundo productor.



## 3 Mercados

---

El año 2013 tuvo un comportamiento muy diferente en las distintas regiones. Europa parece que alcanzó un punto de inflexión e inició un ligero ascenso, China continuó siendo el motor del crecimiento y Estados Unidos ha sido el año de la confirmación de su vuelta al crecimiento.



*Ángulos.*

### Europa

Europa pasó de la recesión de 2012 y primer semestre de 2013 a una ligera mejoría en el segundo semestre, que aunque no ha sido suficiente para terminar con un aumento del PIB, sí supone un cambio de tendencia que debe confirmarse en 2014.

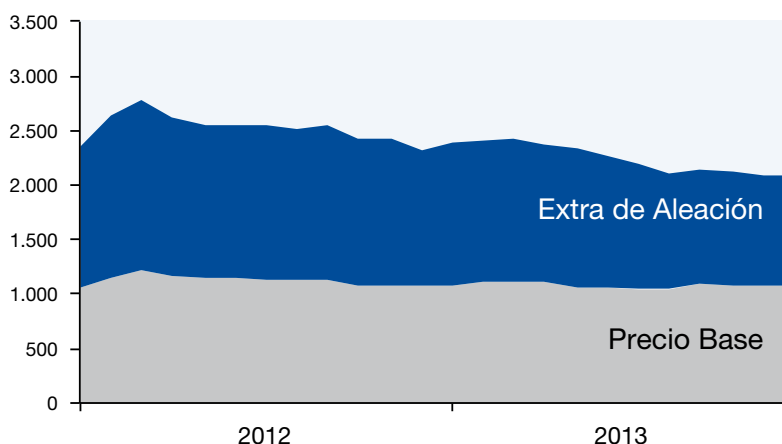
El consumo de acero inoxidable en Europa fue paralelo a la economía: un primer trimestre con un consumo ligeramente menor que el del mismo periodo del año pasado, con una cierta recuperación a partir del segundo, para pasar a cifras levemente positivas de consumo aparente en el tercer trimestre, y acabar el año un 1,7%, por encima del 2012. Los aumentos se produjeron especialmente en el consumo de acero laminado en caliente, debido a una mayor inversión en bienes de equipo. Por el contrario, no lo hicieron todavía en el producto laminado en frío, lo que denota un consumo familiar todavía bajo.

Según nuestras estimaciones, el país que ha demostrado una recuperación más fuerte ha sido Portugal, en el que el consumo aparente de acero inoxidable creció un 19,2% después de varios años de fuertes reducciones; seguido de Polonia, con un 13,2% que continúa mostrando un crecimiento sostenido. También crecieron los países escandinavos, un 7,2%, Reino Unido un 2,3%, Italia un 1,8%, y España un 2,7%.

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

Fuente: Metal Bulletin

€/Tm – MERCADO ALEMAN



## Estados Unidos

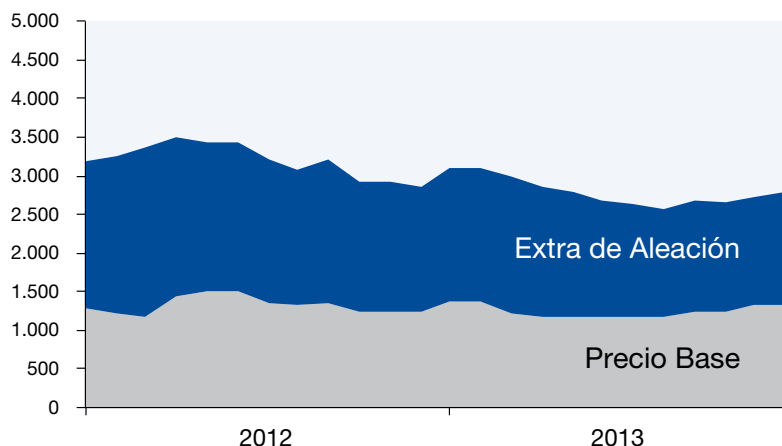
Estados Unidos tuvo un crecimiento del PIB del 1,6%, y ha acabado el año con tasas de paro por debajo del 7%, pero con algunas incertidumbres sobre su techo de deuda, su política fiscal y económica y sus programas de flexibilización monetaria.

El consumo aparente de productos planos de acero inoxidable en Estados Unidos aumentó un 4%, siendo el cuarto año consecutivo de crecimiento, muestra de su fuerte consumo interno, de la solidez de la economía norteamericana y de la eficacia de sus políticas energéticas y de reindustrialización.

Nuestros precios en el mercado americano estuvieron por debajo de los niveles alcanzados en Europa durante prácticamente todo el año. Después de las subidas conseguidas en agosto y octubre se acercaron e incluso superaron a los europeos.

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

USD/Tm – MERCADO NORTEAMERICANO



## Sudáfrica

El consumo aparente de producto plano de acero inoxidable disminuyó en Sudáfrica el año 2013 un 9% hasta las 158.700 toneladas, reflejo de un mercado doméstico debilitado, y los retrasos padecidos por la puesta en marcha y ejecución de grandes proyectos de inversión. Tampoco han ayudado la inestabilidad laboral que sufrió el país durante este año y los altos precios de la energía eléctrica que perjudicaron a las industrias básicas locales.

## Asia

El consumo aparente en China mostró un fuerte aumento (13,4%) hasta 14,6 millones de toneladas, según “China Special Steel Enterprise Association”.

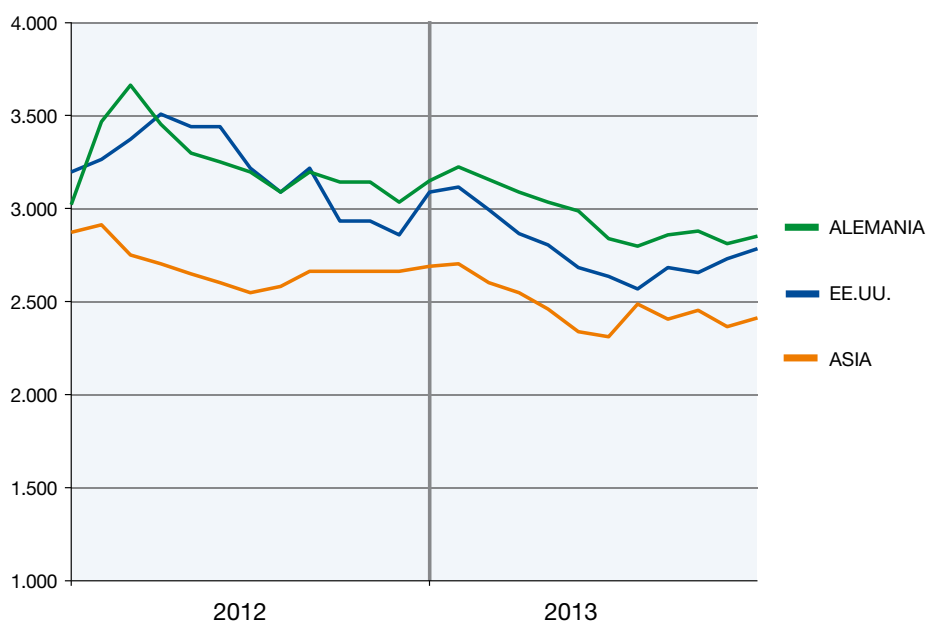
En los países ASEAN el consumo aparente siguió creciendo de manera constante, un 43% desde 2008, año de constitución de Bahru Stainless y sigue manteniendo unas expectativas de crecimiento sostenido para los próximos años.

La zona ASEAN, en efecto, sigue siendo una de las zonas de recepción de industrias deslocalizadas del hemisferio occidental. Con una población aproximada de más de 600 millones de habitantes que en muchos casos se están aún incorporando a la sociedad de consumo y crecimientos sostenidos en muchos casos superiores al 5%, presenta un potencial para la penetración del acero inoxidable sin parangón a nivel mundial.

Los programas de infraestructuras de los distintos gobiernos de la zona dejan entrever una gran demanda de acero inoxidable para los próximos años, favorecida por una climatología que prima la utilización del inoxidable sobre el acero común.

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

## 1 Plan de Excelencia

El Plan de Excelencia III (2013 – 2014) nació, al igual que los dos anteriores, como resultado de profundos e intensos programas de *benchmarking* interno.

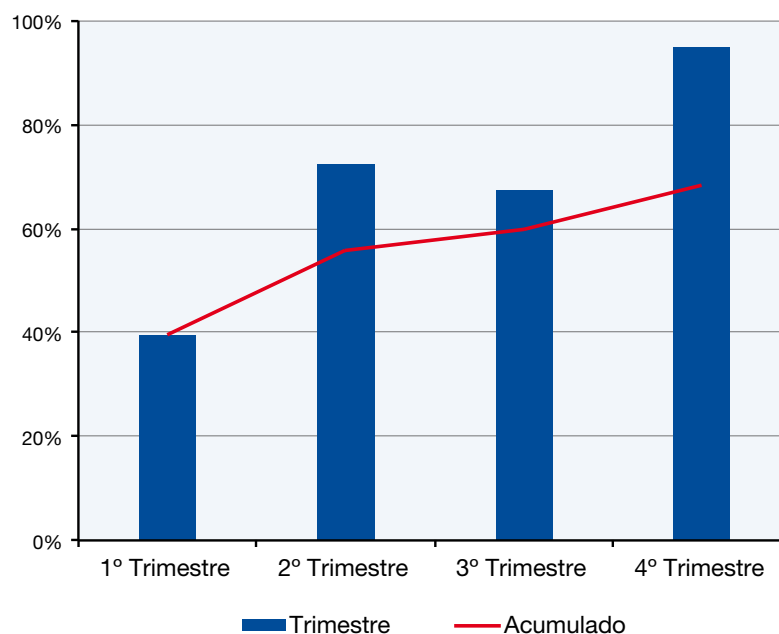
Este tercer plan profundiza en los aspectos incluidos en los anteriores e incorpora además otros nuevos, sumando un total de 16 capítulos divididos en cuatro grupos:

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

Hay que resaltar la gran implicación de todas las empresas del Grupo en la definición y desarrollo del Plan. La consecución del 100% de los objetivos marcados, determinará un ahorro anual recurrente de 60 millones de euros adicionales a partir de 2015.

Durante el primer año se consiguió el 68% de los objetivos lo que equivale a unos ahorros anuales recurrentes de 41 millones de euros. Es de destacar la progresión ascendente en todos los capítulos durante todo el año, pasándose del 40% de cumplimiento en el primer trimestre al 95% en el cuarto.

### RESULTADOS DEL PLAN DE EXCELENCIA III POR TRIMESTRES





## 2 Inversiones

En 2013, Acerinox efectuó inversiones por importe de 126 millones de euros. El 47% corresponde a la construcción y expansión de la factoría de Johor Bahru, fundamentalmente de la Fase II.

El desglose de inversiones por compañías es el siguiente:

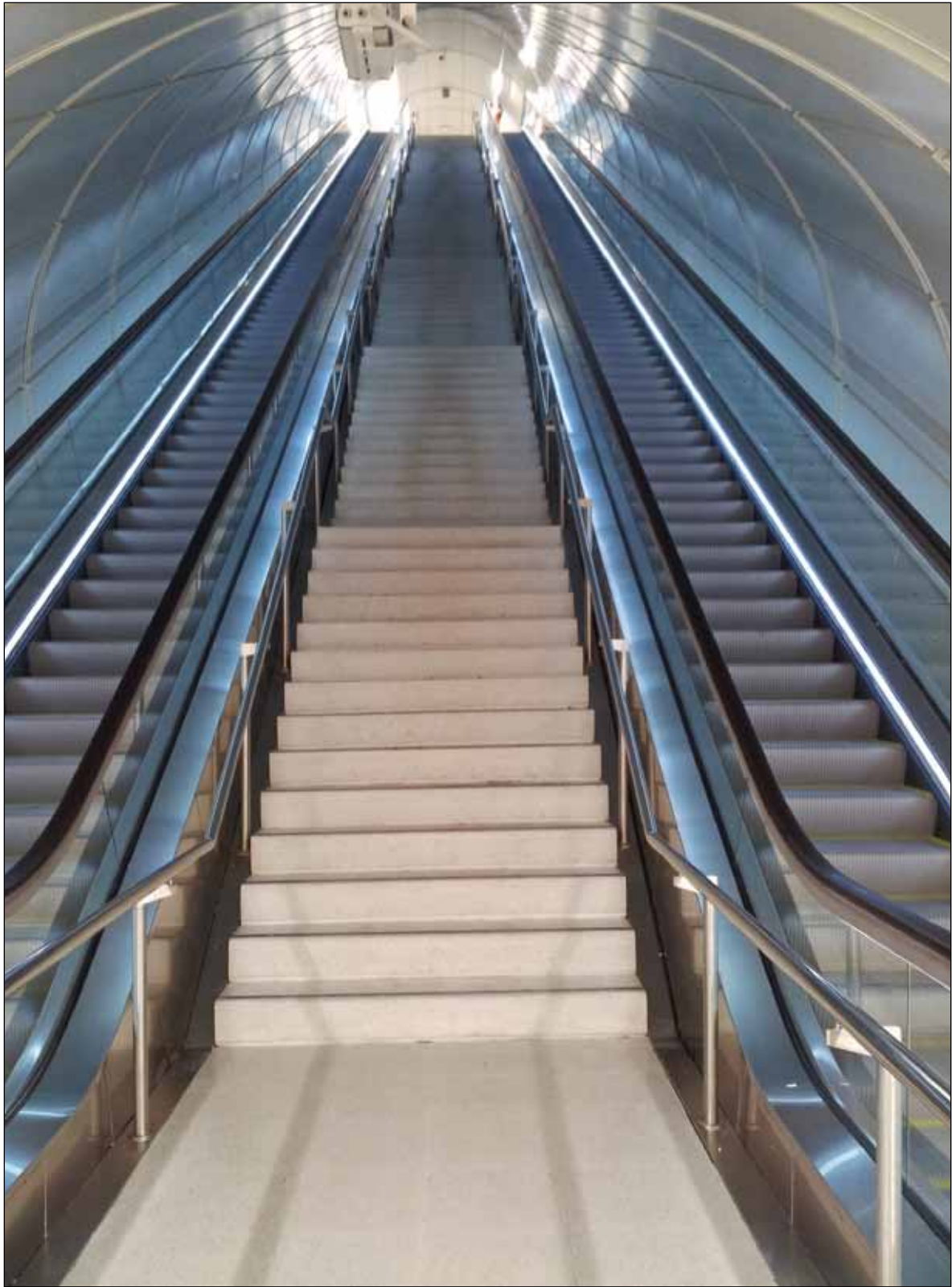
*Millones de euros*

	2013	2012
Acerinox, S.A.	0,7	0,2
Acerinox Europa	39,6	41,3
NAS	8,5	17,6
Columbus	16,0	7,7
Bahru Stainless	59,3	139,6
Roldán e Inoxfil	1,6	1,3
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	0,4	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>126,3</b>	<b>209,1</b>

Destacan, asimismo, las inversiones efectuadas por Acerinox Europa, la mayoría en su fábrica del Campo de Gibraltar, por importe de 39,6 millones de euros que obedecen fundamentalmente a las reformas acometidas en la Acería y en el Tren de Laminación en Caliente, y que han mejorado la eficiencia de la factoría pionera del Grupo.



*Acero inoxidable en plantas de regasificación.*



*Acero inoxidable en una estación de metro de San Sebastián.*

## 3 I + D + i

---

Una de las claves del éxito de Acerinox ha sido y sigue siendo la importancia concedida a la investigación, al desarrollo y a la innovación. Algunos de los avances conseguidos en estos campos han acabado siendo estándares en la producción de acero inoxidable.

Este esfuerzo no ha disminuido en los tiempos de crisis, sino que por el contrario es una de las palancas con las que el Grupo asegura su competitividad. El porcentaje que se dedica a la investigación, a la innovación y el desarrollo se mantiene inalterable con tendencia a crecer y durante 2013 se destinaron 12,3 millones de euros en este campo, siendo la innovación el apartado que de los tres adquiere paulatinamente mayor importancia.

El número de proyectos de innovación acometidos durante 2013 fue de 42 y de investigación de 7, solo en la fábrica del Campo de Gibraltar, y un número similar de proyectos se acometieron entre NAS (23) y Columbus (10).

Las principales fábricas del Grupo mantienen relaciones institucionales con las Universidades y las Escuelas Politécnicas de las localidades en que se asientan, lo que supone un flujo recíproco de labores de investigación, desarrollo e interacción.

Destacan por su importancia las aportaciones surgidas de los premios “Calidad e Innovación” en su versión 2013, de las que se retuvo la mayoría para su posterior estudio y desarrollo por parte de los departamentos correspondientes.

Los premios a la calidad, seguridad y medio ambiente superaron las expectativas en cantidad - 25 proyectos -, y también por el gran nivel de calidad, preparación y estudio. El personal volvió a demostrar su grado de implicación y compromiso con los objetivos de la empresa. El Presidente del Tribunal calificador, el Director de la Escuela Politécnica de Algeciras y el resto de los miembros, otorgaron el primer premio en la categoría Calidad en Progreso al proyecto denominado “Estudio sobre la viabilidad de reducción energética y consumo de gases en los procesos de AOD” a D. Antonio Chacón Moreno. El segundo premio fue otorgado al proyecto “Eliminador de arañazos” presentado por Rafael Vázquez Fernández.

La existencia de diversas fábricas de características similares permite la comunicación de los progresos y de las mejoras con una extraordinaria rapidez. Las mejoras obtenidas se sitúan como estándares del Grupo y su implementación en las demás unidades productivas se convierte en obligatoria, siendo para ello una herramienta de excepcional importancia los Planes de Excelencia citados, actualmente en su III edición, que constituyen el más eficaz catalizador para la incorporación y difusión de las innovaciones tecnológicas al resto de las fábricas.

Los planes del Grupo a medio plazo prevén un aumento de los proyectos de innovación hasta una cifra próxima los 100 por año y de los de I + D en unos 20, con el correspondiente incremento de la asignación económica.

## 1.- Autorización de la Comisión Europea a la adquisición de la factoría de Terni (Italia) por ThyssenKrupp.

Uno de los factores que mayor incertidumbre ha creado en el mercado europeo ha sido la fusión entre Outokumpu e Inoxum, filial de ThyssenKrupp. La operación, estructurada como una absorción de la segunda por parte de la primera, chocó desde un primer momento con las determinaciones de la Comisión Europea que obligó a poner en venta la fábrica de Acciai Speciali Terni en Italia, señalando fecha para la operación.

La imposibilidad de hallar un comprador dentro de los plazos iniciales motivó primero una ampliación del término y finalmente la recompra por parte de ThyssenKrupp de esos y otros activos.

El resultado ofrece mayor estabilidad al mercado europeo y pone fin a un periodo de incertidumbre durante el que se ha frenado el proceso de consolidación de los fabricantes europeos.

## 2.- Steel Action Plan.

Las autoridades españolas han creado en enero de 2014 el Grupo de Trabajo sobre el futuro de la industria del acero en España, presidida por el Ministro de Industria, D. José Manuel Soria. Esta iniciativa está basada en el Plan Tajani que debe proyectar sus efectos en el ámbito español. Tres mesas de trabajo se han previsto para tratar de la energía, medioambiente y acceso a los mercados, respectivamente.

El Vicepresidente de la Comisión Europea, D. Antonio Tajani lanzó a finales de 2012 un ambicioso proyecto destinado a relanzar la siderurgia europea. El Plan, aprobado finalmente durante 2013 implica el compromiso de las autoridades comunitarias por hallar un nuevo marco de competitividad para este sector. Las medidas, desde propuestas ambientales a análisis de tratados comerciales, se irán implementando en años sucesivos con seguimiento por las partes interesadas.

## 3.- Nuevo escenario para el *nickel pig iron*

En enero de 2014 ha entrado en vigor la prohibición decretada por el Gobierno de Indonesia para las exportaciones de una serie de minerales, entre ellos el níquel. Este mineral era exportado hacia China, que lo procesaba en su territorio para su empleo en la fabricación de acero inoxidable.

La necesidad de procesar este mineral en Indonesia supone que el níquel así obtenido se abrirá a los mercados internacionales. El acceso casi exclusivo a este níquel más barato había sido una de las ventajas que poseían los fabricantes chinos y ahora todos los productores mundiales accederán a él en igualdad de condiciones.





Línea de recocido brillante (BA).







## 2 Informe de Sostenibilidad

# 1 Introducción

---

Hasta hace poco tiempo la industria era una actividad no prioritaria para por los gobernantes europeos, que preferían una economía en que la riqueza se obtendría con facilidad, sin esfuerzo y con poca inversión.

Tras el estallido de la crisis, los gobernantes se han dado cuenta de que los grandes países lo son en buena medida por su capacidad de acumular esfuerzo, inversión, ingenio y paciencia en proyectos industriales a largo plazo y por hacer atractiva la actividad de transformar materias primas en algo útil y tangible.

Tras muchas tribulaciones, pues, los líderes europeos se han dado cuenta de que la industria es necesaria: genera riqueza, crea puestos de trabajo de calidad, si se la somete a unos requisitos estrictos pero razonables permite una buena preservación del entorno y, a diferencia de otros sectores, no se halla en el origen de cataclismos económicos. Antes al contrario, confiere una gran estabilidad a las economías nacionales, pues es un sector que crea y distribuye riqueza en la medida que crea valor y no al margen de él.

De ahí que la Comisión Europea decidiera a finales de 2012 impulsar la industria europea y fijar un objetivo ambicioso: que en el 2020 el 20 por ciento del PIB europeo volviera a proceder del sector industrial. Puestos a jugar con los números mejor hubiera sido proponerse que fuera el 30 por ciento en 2030, pero todo llegará si las bondades del sector secundario se redescubren.

Europa puede presumir de haber sido pionera en el control de emisiones y vertidos y en la imposición de reciclajes, ha sido el lugar del mundo donde más deprisa y de forma más implacable se ha implantado un conglomerado legislativo que ha reducido el impacto ambiental de la actividad industrial a niveles mínimos, desapareciendo quizás el último reproche que a la industria se le podía hacer.

Este ejemplar marco normativo ha reducido la huella ambiental de la industria a niveles incomparablemente más bajos que los de veinte años atrás. Los europeos de hoy no solo podemos presumir de niveles de libertad elevados y de un estado de bienestar modélico, sino también de un medio ambiente mejor preservado que el del resto de territorios civilizados, y sin duda mejor que el que nosotros disfrutamos en nuestra juventud.

Este logro, que debiera marcar tendencia y debiera ser la guía para otras sociedades, puede sin embargo ser un esfuerzo inútil y peligroso si olvidamos que el cuidado de la tierra es cosa de todos, es un problema global y los vertidos se expanden por la atmósfera, por ríos y mares. De nada servirá emitir menos gases en el minúsculo territorio europeo si somos complacientes con quienes no han sido capaces de – o no han querido – limitar sus emisiones. Es más, la diferente vara de medir solo ha servido para reducir más la producción industrial en Europa (con niveles bajos de emisión) y aumentarla en los nuevos gigantes industriales (con niveles mucho más altos), siendo la resultante una mayor contaminación de nuestro planeta.

Si nos atenemos a las producciones de acero inoxidable -que es nuestro mundo- y comparamos la situación entre el año 2001 y el 2014, podemos ver cómo en el año 2001, 11 millones de toneladas al año se producían en EU y EE.UU y apenas 8 en el resto.

Hoy día, 10 millones de toneladas se producen en EU y EE.UU y ... 27 millones de toneladas en el resto.

Esta situación se ha visto agravada por el hecho de que buena parte de esa producción sobretodo la de Asia es transportada hacia EU y EE.UU, por lo que a las emisiones generadas por la producción se añadirá un 25% adicional en el transporte antes de que lo producido se consuma.



Los productores europeos y norteamericanos han reducido drásticamente sus emisiones durante el período . Pero en términos globales, este esfuerzo, no es que haya sido inútil -que ya es grave- sino que ha generado un círculo vicioso que alimenta la industria de ciertos países precisamente porque son capaces de emitir más gases de efecto invernadero, precisamente porque pueden estropear los acuíferos y precisamente porque pueden abusar de la mano de obra.

El balance para la economía europea es bastante desalentador, ya que sus esfuerzos por reducir emisiones en realidad las han aumentado a nivel global y han conseguido disparar en territorio comunitario la importación de dos productos altamente perjudiciales: CO<sub>2</sub> y desempleo.

Por eso es importante que las autoridades comunitarias hayan empezado a comprender no solo que la industria es buena sino además que la consecución de los objetivos climáticos pasa más por la extensión de los mismos a otras zonas del planeta, que por el endurecimiento de las exigencias dentro de la Unión Europea. Que hayan empezado a comprender que no solo el mantenimiento de los niveles de empleo sino incluso los sacrosantos objetivos ambientales obtenidos pasan por proteger a quien ayuda a su consecución, y no al revés.

Las autoridades de este continente parecen, como dijimos, empezar a darse cuenta de que los desequilibrios graves en las reglas de juego amenazan con generar una industria – y un mundo - mucho menos sostenible que el que anhelan.



*Las dos torres de la BA destacan sobre la playa de Palmones. (Fábrica del Campo de Gibraltar. España).*

Cuál va a ser el enfoque de la Unión Europea a partir de ahora es difícil de predecir, pero sí que es sintomático que la Comisión considere no ir más lejos en la reducción de la asignación de emisiones a partir del 2020 ni a reducir los actuales umbrales de emisión hasta que se tenga la certeza de la viabilidad económica y científica de nuevas reducciones. El deseo de reindustrializar Europa puede convertirse en una realidad y eso es muy bueno. La industria europea es enormemente competitiva cuando no se ve penalizada por decisiones que la perjudican y cuando está libre de limitaciones y desventajas artificiales. Cuando puede jugar con las mismas reglas que los demás competidores ha sido siempre la más competitiva, la más creativa y la que más ha contribuido al bienestar de los países en que se asienta. Consumir hoy productos fabricados en Europa es más sostenible.

Esperemos que las autoridades europeas sepan ahora concentrarse en sensibilizar medioambientalmente a otras potencias con el mismo éxito con que han conseguido hacer de la industria europea una actividad esencialmente limpia para que así, entre todos, hagamos de este un mundo más sostenible y de Europa una región capaz de mantener sus estándares de desarrollo.

Si eso se consigue, si Europa no lleva sus exigencias más allá de lo técnico o económicamente posible y si comienza a tener en cuenta las emisiones de los productores no europeos a ciertos efectos – y parece ser que así será – podremos afirmar que 2013 ha sido el punto de inflexión de la evolución de la industria europea del acero. Probablemente de toda la industria europea de calidad.

Mientras tanto, en Acerinox hemos hecho bien los deberes y reducido progresivamente los vertidos y las emisiones de gases de efecto invernadero a niveles tan bajos que nos hallamos ya por delante de los calendarios establecidos. Tanto que pese a las correcciones realizadas por las autoridades europeas y pese a los nuevos criterios de medición disponemos a día de hoy de un número suficiente de derechos de emisión como para abordar holgadamente el periodo 2014-2020.

En las páginas que siguen explicaremos cómo las empresas del grupo Acerinox se han esforzado en conseguir sus objetivos de una manera respetuosa con el medioambiente y en condiciones que garanticen la sostenibilidad de sus prácticas incluso fuera de Europa, pues no concebimos fabricar de manera distinta según el territorio ni nuestra concepción medioambiental varía según los territorios. Explicaremos también cómo hemos contribuido al desarrollo económico y social de los países en que nos hemos asentado, qué significa para nosotros ser globales y cómo entendemos la pluralidad.

También explicaremos cómo intentamos reducir – y reducimos- los accidentes en el trabajo y otras muchas cosas más que nos han permitido ser, hoy, la empresa fabricante de acero inoxidable más internacional y una de las más eficientes del mundo sin que hayamos perdido nuestra identidad ni nuestra forma de hacer las cosas y sin que haya sido necesario sacrificar o postergar los logros ambientales, sociales ni la productividad ni los intereses de nuestros accionistas y trabajadores ni los de quienes se relacionan con nosotros.

## 2 Gobierno Corporativo

### 2.1. LA JUNTA GENERAL

Celebrada el 5 de junio de 2013 la Junta General aprobó una vez más la gestión social así como un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Con posterioridad a la misma, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado elección o “scrip dividend”, quedando el dividendo en 0,433 euros por acción. Del total de accionistas un 43% decidieron por su retribución en metálico y un 57% por recibir acciones.

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. Una vez realizada la ampliación de capital por 7.841.631 nuevos títulos motivada por el dividendo flexible el número de votos se quedó en 257.146.177 títulos.

Los datos de asistencia a la Junta General fueron del 71,88% en el año 2013, lo que mejora el porcentaje de 2012: 70,14%.

Los puntos del orden del día fueron aprobados por mayorías que oscilaron entre 87,99% y 99,89% del capital concurrente a la Junta General.



*Alambre de acero inoxidable utilizado en viñedos.*

## 2.2 PRINCIPALES ÓRGANOS DE GOBIERNO: EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS ÓRGANOS EJECUTIVOS

### 2.2.a El Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Sociedad, todo ello sin perjuicio de las atribuciones que corresponden a la Junta General de Accionistas. El Consejo cuenta con tres comisiones delegadas: la Ejecutiva, la de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración se compone 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.

Todos los miembros del Consejo tienen un perfil con una dilatada experiencia profesional en el mundo de la empresa y de los negocios, 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 88,84% del capital suscrito con derecho de voto que concurrió a la Junta General.

Continuando con esta política de transparencia, las retribuciones derivadas de la asistencia al Consejo de Administración y sus comisiones delegadas durante el año 2013 han ascendido a 1.346.872,84€ ver Informe Anual de Gobierno Corporativo. [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)



*Consejo de Administración de Acerinox, en Junta 2013.*



Por lo que se refiere a las modificaciones habidas en el órgano durante el año 2013, hay que señalar que la Junta General de Accionistas celebrada el día 5 de junio de 2013 acordó, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, reelegir por un plazo de cuatro años, tal y como se establece en los estatutos sociales, a los siguientes Consejeros: D. Diego Prado Perez-Seoane, como Consejero Domical en representación de Feynman Capital, S.L. y D. Ryo Hattori, Como Consejero Domical en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.

El Consejo de Administración en su reunión del día 30 de octubre de 2013, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones acordó el nombramiento por cooptación de Dña. Rosa María García García, Licenciada en Ciencias Matemáticas, actual presidenta de Siemens España y Consejera de Bolsas y Mercados Españoles, como Consejera independiente en sustitución de Dña. Belén Romana García que comunicó al Consejo de Administración su renuncia al cargo debido a la imposibilidad de seguir prestando sus servicios de consejera de ACERINOX tras su nombramiento como presidenta de SAREB.

En total, el Consejo de Administración en pleno celebró siete sesiones durante el año 2013.

## 2.2.b La Comisión Ejecutiva

Este órgano, llamado a asegurar el seguimiento y dirección de los negocios celebró en 2013 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.



*Barandillas de acero inoxidable junto al mar.*

## 2.2.c La Comisión de Auditoría o Comité de Auditoría

Nuevamente ha sido el órgano más activo durante 2013 en lo que al número de sesiones se refiere, hasta un total de nueve, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

- Informar de las Cuentas tanto anuales, semestrales y trimestrales a remitir a los órganos reguladores.
- Supervisar los servicios de auditoría interna, la eficacia del control interno de la sociedad, y los sistemas de gestión de riesgos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas.

El Comité de Auditoría está presidido por un Consejero independiente y actúa como secretario el secretario del Consejo de Administración.

## 2.2.d La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Ha celebrado durante 2013 cuatro sesiones. Continúa con su propuesta de años anteriores de proponer al Consejo de Administración someter a la Junta General mantener, sin actualizar, las retribuciones de los miembros del Consejo. También ha intervenido en el señalamiento de retribuciones de la alta dirección. Así mismo propuso al Consejo de Administración, la reelección de los Consejeros D. Diego Prado Perez-Seoane y de D. Ryo Hattori y al nombramiento como Consejera a Dña. Rosa María García García.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está presidida por un Consejero independiente y actúa como secretario el secretario del Consejo de Administración.

## 2.2.e Otros órganos ejecutivos

El Comité de Dirección y Estrategia de Acerinox se compone de cinco personas: 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 cantidades percibidas durante el ejercicio 2013 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, han sido de 1.523 miles de euros.

## 2.3 LAS NORMAS QUE GOBIERNAN EL GRUPO

Las principales normas que gobiernan ACERINOX, S.A. y su grupo de sociedades son:

- Estatutos.
- Reglamento del Consejo de Administración.
- Reglamentos de los órganos delegados del Consejo de Administración.
- Instrucción de funcionamiento del Comité de Alta Dirección.
- Instrucción de funcionamiento del Servicio de Auditoría Interna.
- Código de Conducta y buenas Prácticas y sus normas complementarias.
- Resto de normas inferiores de obligado cumplimiento.

Los estatutos y los demás normas internas pueden obtenerse en [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com).

## 2.4 NUESTROS ACCIONISTAS

Una de las más notables características de Acerinox SA 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.

### PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE ACERINOX

	2013	2012
Alba Participaciones	23,50%	24,24%
Nisshin Steel Holdings Co. Ltd.	15,65%	15,30%
Feynman Capital / Morinvest Sicav	10,99%	11,59%
Casa Grande de Cartagena, S.L.	3,00%	5,00%
Industrial Development Corporation (I.D.C.)	3,00%	3,10%

## 2.5 OTROS HECHOS RELEVANTES

Durante 2013 la compañía ha comunicado a las autoridades regulatorias (CNMV) un total de 27 hechos relevantes, en las siguientes fechas: 05 de febrero, 28 de febrero (cuatro), 23 de abril (tres), 29 de abril, 7 de mayo, 10 de mayo, 05 de junio (cinco), 13 de junio, 3 de julio, 17 de julio, 22 de julio, 23 de julio (dos), 16 de septiembre (dos), 31 de octubre, 05 de noviembre, y 23 de diciembre.



Acería.

## 3 Derechos Humanos

Desde 2010, Acerinox, S.A. y su grupo de sociedades cuentan con un Código de Conducta común. Se puede descargar el contenido de este código en [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)

Acerinox, S.A. tiene la responsabilidad de hacer que se respeten los derechos humanos tanto en los lugares de trabajo como en su esfera de influencia más amplia. Acerinox tiene una influencia directa en la sociedad y se esfuerza por cumplir no sólo la legalidad vigente en los países en los que desarrolla su actividad, sino exigir estándares superiores en la medida de lo posible.

### 3.1 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. Desde la adhesión Acerinox cumplimenta el preceptivo Informe de Progreso de Naciones Unidas en el apartado correspondiente del Informe de Sostenibilidad que se remite a Global Reporting Initiative (GRI). El Informe de Progreso es un reporte anual a través del que Acerinox informa a sus grupos de interés sobre las acciones realizadas en la implementación de los 10 Principios del Pacto Mundial.

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.



*Sala de control de laminación en caliente.*





*Chasis de autobús urbano fabricado en acero inoxidable.*

Respetar los derechos humanos supone también exigir su cumplimiento a otras empresas que formen parte de la cadena de suministro, más allá del negocio directo.

En particular Acerinox 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 se sirvan de mano de obra forzada, o no respeten las edades mínimas para trabajar. Supone también velar 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.

### 3.2 Prevención del acoso en el centro de trabajo

Nuestro Código de Conducta contiene declaraciones esenciales de prohibición y prevención del acoso de cualquier tipo en el entorno laboral.

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.

Las medidas de prevención y represión del acoso se han incorporado a los convenios colectivos por referencia al Código de Conducta.



### 3.3 Universalidad de la protección de los derechos humanos

La estrategia de globalización y el mantenimiento de sus inversiones en cinco continentes ha supuesto la universalización de estas buenas prácticas.

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 ajenas al grupo 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 a observar 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. En este caso no hay otro estándar admisible que el nuestro, y a respetarlo y compartirlo deben comprometerse las empresas contratistas.

Desde el 2010 el grupo se ha esforzado en mejorar la calidad empresarial media de nuestras empresas contratistas, fomentando la seguridad, 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 dudas. 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 de contratación 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.



## 4 Prevención de la Corrupción y Comportamiento Ético y Transparente

---

Un Estado de Derecho eficaz y sólidamente implantado es la mayor fuente de riqueza de un país. El respeto a la Ley y la seguridad de que los actos del poder público se acomodan a ella, la estabilidad de las normas jurídicas y la certeza de que los funcionarios deshonestos serán perseguidos constituyen el fundamento del bienestar económico y el progreso, la libertad y la creación de riqueza.

Las compañías mercantiles cotizadas han sido pioneras en la adopción de medidas que aseguran su funcionamiento ético. Sin esa certeza sería imposible atraer capitales e inversión y no se podría garantizar la debida financiación de sus actividades ni su acceso al crédito. La transparencia y fiabilidad con que dichas organizaciones están funcionando y la proliferación de todo tipo de normas - internas o impuestas por los legisladores que las garantizan - son un referente mundial.

Las compañías más punteras – y Acerinox se halla en este grupo- tienen a gala ir incluso más allá de las exigencias de las legislaciones nacionales y así junto a las normas que derivan del cumplimiento legislativo, se auto imponen normas internas de obligada observancia con la finalidad de hacerse cada día más transparentes, más fiables, y éticamente mejores.

Por eso, Acerinox tiene aprobados procedimientos que aseguran que su actuación se ajusta a los distintos ordenamientos jurídicos y a los muchas veces más elevados estándares internos de funcionamiento.

La posibilidad de que en las compañías del grupo ocurran -o se amparen- prácticas deshonestas es remota: Procedimientos internos perfectamente flujogramados impiden cualquier decisión atípica o con causa no explicable. Una situación anómala inmediatamente disparará sistemas de control interno y procedimientos de reparación y corrección.



*Pletinas.*

Los cobros y pagos deben necesariamente hacerse a través de entidades de crédito de reconocido prestigio y siempre en países no calificados ni calificables como paraísos fiscales. Las normas de Acerinox exigen además la más absoluta identificación de pagadores y cobradores, así como la total trazabilidad de las operaciones.

Acerinox no persigue ni participa en negocios dependientes directamente de decisiones de administraciones públicas ni depende de ayudas, subvenciones, ni de la participación relevante de ningún estado o ente público en su capital, por lo que su independencia no puede verse limitada por motivos económicos o por influencias del poder político en sus procesos de toma de decisiones.

El Código Interno de Conducta impide a los trabajadores y directivos del grupo influir sobre decisiones políticas y administrativas en cualquier forma que no sea la invocación de la norma legal aplicable o de los intereses generales de la economía del país en que se las empresas se asienten.

Los trabajadores y directivos no pueden percibir atenciones, ventajas, dádivas o beneficios excesivos de personas o entidades con quienes Acerinox y sus empresas mantengan o vayan a mantener una relación comercial ni ofrecerla a éstas. No podrán tampoco ejercer una segunda actividad sin una autorización o permiso previo de los órganos competentes.

Si pese a todos los controles y medidas se llegara a cometer algún hecho reprehensible que escapara a la vigilancia, un canal de denuncias institucionalizado permitiría a los órganos de gobierno del grupo conocer del ilícito y adoptar las oportunas medidas. Es un derecho – y un deber – de todos los trabajadores y directivos de Acerinox poner los hechos irregulares de que tengan noticia en conocimiento de los órganos que posean la facultad y la capacidad de ponerles freno y sancionarlos.



*Oxicorte de Slabs al final de la colada continua.*



## 5 Ausencia de Privilegios Fiscales y Aduaneros

Acerinox cree firmemente en las bondades de un régimen fiscal justo, aplicable a la generalidad de los operadores de un mismo mercado, y cree también que la libertad, la igualdad de oportunidades y el juego limpio son una fuente segura de creación de riqueza y de su correcta distribución.

Por ello las empresas del grupo Acerinox no se hallan enclavadas en territorios calificados como paraísos fiscales a menos que estos sean también centros de consumo de acero inoxidable. Si se realiza una actividad con alguno de esos territorios, ésta se limita exclusivamente a la compra y venta de mercancías y nunca se situaría en uno de esos lugares una actividad crediticia o financiadora del grupo o de sus empresas ni se emplearía para atesorar fondos, poseer o administrar acciones ni ninguna otra actividad similar. Estos compromisos se han asumido formalmente con la autoridad fiscal mediante la firma de un acuerdo solemne con el Ministerio de Hacienda español en el seno del Foro de Grandes empresas.

Las compañías del grupo pagan los impuestos y las cotizaciones sociales que les corresponde según la norma fiscal aplicable al territorio en que residan. La mayor o peor fiscalidad no determina las decisiones empresariales y el grupo no emplea ninguna estructura societaria artificiosa o innecesariamente compleja por motivos que no tengan una causa industrial o comercial, más allá de la razonable economía de opción.

En el caso de disfrutarse de ventajas fiscales o aduaneras, éstas deberán hallarse recogidas en una norma general de carácter fiscal a la que todos los ciudadanos u operadores puedan acceder en iguales circunstancias y no podían, por tanto, considerarse privilegios.



*Buque descargando chatarra en nuestro puerto (Campo de Gibraltar).*

## 6 Las Contribuciones de Acerinox al Bienestar General

---

A lo largo del año 2013, las empresas del grupo han contribuido a las familias, a los municipios, a los estados, a los sistemas de prevención social, a los accionistas y a otras empresas, con las siguientes cantidades, al margen de las actividades de tipo caritativo que se han realizado.

- Se han pagado 268 millones de euros en salarios que han sido percibidos por nuestros trabajadores y sus familiares.
- Se han pagado 63 millones 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 110.573.000 euros como dividendo a nuestros accionistas mediante un sistema scrip o dividendo flexible que permitió a aquellos elegir la forma de retribución que más le conviniera.
- Se ha pagado por impuestos directos la cantidad de 70 millones de euros a las distintas administraciones públicas.

La suma de todo esto hace un total de 512 millones de euros. La contribución de este año ha sido 6 millones de euros mayor que la de 2012. Esta cuantía y su efecto multiplicador sobre la economía constituye el mayor valor añadido que las sociedades del grupo Acerinox restituyen a la sociedad.



*Acceso al metro de Bilbao (España).*



## 7 Medioambiente, Reciclaje y Cambio Climático

### 7.1 Introducción

Acerinox apuesta por la compatibilidad entre el medioambiente y la actividad industrial. Por ello destina importantes recursos económicos y organizativos para conseguir la continua disminución de los impactos ambientales.

Esta política medioambiental se fomenta en la Compañía mediante la participación en diversos proyectos, en las que se evalúan año tras año el esfuerzo y las mejoras en materia de medioambiente. La política ZET “*Zero Emissions Target*”, supone que todas las unidades deben reducir las suyas de manera continuada. No hay objetivos predeterminados: debe haber una reducción.

Lo mismo se aplica en materia de reciclaje. Cada año debe haberse superado lo conseguido el año precedente.



Chatarra en el puerto de la fábrica de Acerinox Europa.

## 7.2 GRI, CDP, LCI, SGA y KYEXEL

Entre los diversos proyectos en los que el grupo ha participado durante el 2013 se encuentran los siguientes:

### - Global Reporting Initiative (GRI)

Desde el año 2011 las Memorias anuales de la Compañía se han elaborado siguiendo la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad en su versión G3, de *Global Reporting Initiative* (GRI). Como todos los años, en 2013 la documentación fue sometida a los órganos auditores de GRI obteniendo Acerinox la mejor calificación posible, de “nivel de aplicación A”.

Obtener la calificación mas alta ha sido todo un reto para Acerinox demostrando el compromiso y la transparencia de la Compañía al compartir los resultados del desempeño ambiental, social y económico ante cada uno de nuestros grupos de interés.

### - Carbon Disclosure Project (CDP)

Acerinox lleva participando en el informe CDP desde el año 2011, considerándose los informes generados por CDP como los más fiables y precisos por la comunidad internacional de expertos y analistas. En este informe se evalúan los riesgos, las oportunidades y medidas relacionadas con el cambio climático y las emisiones de las empresas.

### - Life Cycle Inventory (LCI)

LCI es un método global de evaluación promovido por EUROFER en el que Acerinox participa. La metodología valora la implicación medioambiental de todo el ciclo de vida del acero inoxidable o cualquier otro material, desde el proceso de fabricación hasta el fin de su vida útil. También se evalúa la cantidad de material reciclado utilizado en su producción y la posibilidad de recuperar e introducir nuevamente en el proceso de fabricación los componentes de acero inoxidable de un bien determinado una vez finalizado su uso.

### - Sistema de Gestión Ambiental (SGA)

El SGA en Acerinox Europa se consolida como la herramienta de trabajo que aporta una visión global de la organización dentro del medio que la rodea, y que permite obtener mejoras tanto para la Compañía como para el medioambiente. El SGA basado en la norma ISO 14001, coordina anualmente programas de gestión ambiental centrados en actuaciones que han dado lugar a inversiones que mejoran la eficiencia energética. Ejemplos de actuaciones realizadas en 2013 son las inversiones y mejoras introducidas en el Convertidor de Argón y Oxígeno (AOD) de la Acería de la fábrica del Campo de Gibraltar, el Horno Eléctrico o la instalación de una nueva bóveda refrigerada del HE-3 de la misma Fábrica que implica un mayor aprovechamiento de la energía utilizada.

Con la instalación del nuevo cuerpo y el control individualizado de las toberas en el AOD se ha alcanzado una reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> de 309 Tm. Por otro lado, la instalación de la nueva bóveda refrigerada del HE-3 ha implicado un mayor aprovechamiento de la energía utilizada consiguiéndose una reducción de CO<sub>2</sub>.

En España Acerinox colabora con UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas), confeccionando el inventario de emisiones de CO<sub>2</sub> para el Ministerio de Medio Ambiente español 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 reducir las emisiones en origen. Esta asociación ha concedido a Acerinox un galardón en reconocimiento a las acciones realizadas en la lucha contra el cambio climático. En el mes de mayo, el ISSF (International Stainless Steel Forum) otorgó a Acerinox el premio a la Sostenibilidad por los trabajos realizados en el reciclado de escorias de acería, generando briquetas de gran facilidad de uso. El sistema, además de proporcionar gran eficiencia ambiental y energética, permite la reutilización de residuos metálicos con sustanciales ahorros de costes y reducción de la superficie de almacenamiento.



**- Kentucky Excellence in Environmental Leadership (KY EXCEL)**

Un año mas Northamerican Stainless (NAS), la fábrica norteamericana del grupo ha conseguido el certificado KY EXCEL obteniendo el nivel mas alto del programa. El KY EXCEL valora rigurosamente la implicación medioambiental de las empresas, exigiéndose durante un periodo mínimo de 3 años un cumplimiento estricto de las normas medioambientales. Además, la obtención del certificado exige demostrar las mejoras continuas en el medio ambiente a través de planes o proyectos concretos. Esto supuso ejecutar y desarrollar un plan que ha contado con un sinfín de subproyectos cuyo común denominador ha sido la implementación de inversiones destinadas a mejorar el rendimiento ambiental de la fábrica.



*Movimiento de bobinas en el interior de la fábrica.*

## 7.3 Actuaciones, gastos e inversiones en Acerinox Europa, NAS, Columbus y Bahru

### - Gastos e inversiones ambientales

Durante el año 2013 los gastos ambientales en la factoría de **Acerinox Europa**, han sido de 15.388.643 euros.

En cuanto a las inversiones ambientales, este año ascendieron a 3.475.548 euros, lo que supone un incremento de mas de 1,5 millones de euros sobre las del año 2012. Entre las inversiones más relevantes cabe destacar:

- Instalación de una nueva bóveda refrigerada en el Horno Eléctrico 3.
- Nuevo cuerpo, refrigeración y control individualizado de las toberas AOD-1 de Acería.
- Mejoras en los depuradores de humo de Acería.
- Adecuación del almacenamiento de ácidos y su planta de recuperación.
- Mejoras para la reducción del consumo de agua.
- La sustitución de los motores de laminación en caliente, con un rendimiento energético muy superior.

Estos gastos e inversiones ambientales evidencian el interés de Acerinox por mejorar los indicadores ambientales y el desempeño ambiental del proceso. Para ello, se utiliza entre otros el ya mencionado sistema SGA, que cuenta con un modelo de evaluación del desempeño ambiental del tipo “Planificación-Implantación-Seguimiento-Actuación”, que diagnostica de forma continua la actividad de la organización a través de diferentes indicadores. Esta evaluación se basa en la norma ISO 14.031 sobre Evaluación del Comportamiento Ambiental.

En **NAS** las inversiones ambientales durante este año ascendieron a más de 1.511.534 USD. Entre las principales mejoras se encuentran las siguientes:

- Sistema de manipulación del polvo en EAF2.
- Cerramiento del Tundish para mejorar la captura de polvos de acería.
- *MS piping* para mejorar la reutilización del agua.

Durante este año en NAS, el gasto total en finalidades medioambientales ha sido de 72.170.201 USD. Principalmente se ha invertido en la recuperación de chatarra y metales, en el tratamiento de aguas, en la recogida y eliminación de basuras y residuos, y en programas de reciclaje.

Por otra parte, en **Columbus** la fábrica sudafricana durante el año 2013 se ha trabajado en reemplazar el revestimiento de una de las presas de almacenamiento de residuos para evitar el riesgo de filtraciones. Se espera que en el primer semestre de 2014 se pueda hacer uso de este mejorado almacenamiento, obteniendo un mayor control y seguridad en su tratamiento. Además, durante este año se obtuvo los certificados ISO 14001, ISO 9001 y ISO/IEC 17025.

Por último, en **Bahru Stainless** durante el año 2013 se hicieron las siguientes inversiones ambientales por un importe de 3,167,040 USD adicionales:

- Construcción de un almacén centralizado en la gestión de residuos.
- Instalación y puesta en funcionamiento del sistema del separador de aceite y agua para el desengrase de las líneas de recocido y decapado.
- Instalación y puesta en funcionamiento del separador de aceite permanente en el laminador ZM1.
- Proceso de control de la planta de neutralización de ácido y de la planta de regeneración de ácido.
- Programa de conservación de energía.
- Planta de recuperación de Neolitos.
- Control de sedimento y erosión del terreno.

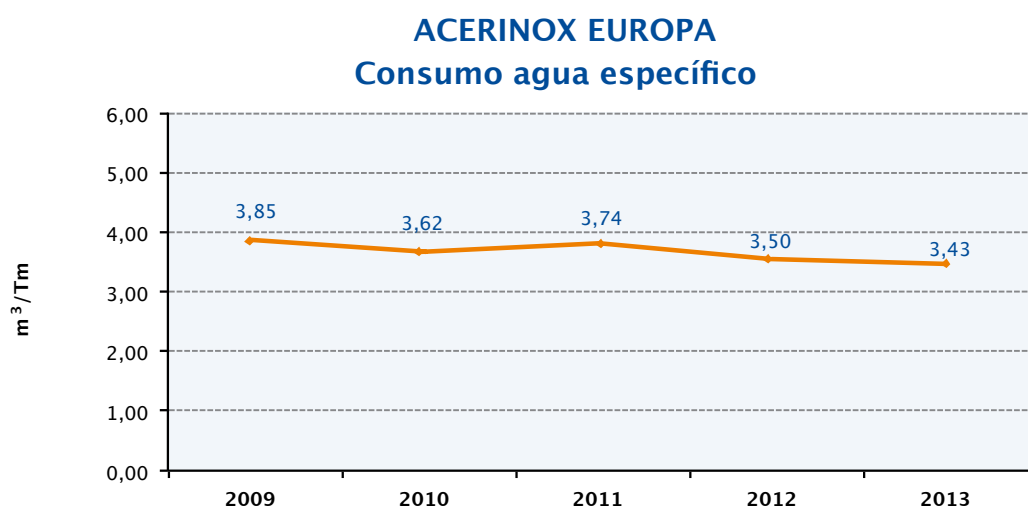
Además, Bahru ha obtenido recientemente el certificado ISO 14001.



## 7.4 Agua

El agua es un recurso de gran importancia en la actividad de Acerinox, su consumo varía mucho según las distintas plantas debido a las diferencias de temperatura ambiente y su lógica incidencia en la evaporación y las necesidades de refrigeración. El agua utilizada se somete a diversos tratamientos que permiten además de la recuperación de su calidad para ser reutilizada, la recuperación de las sustancias empleadas en los procesos.

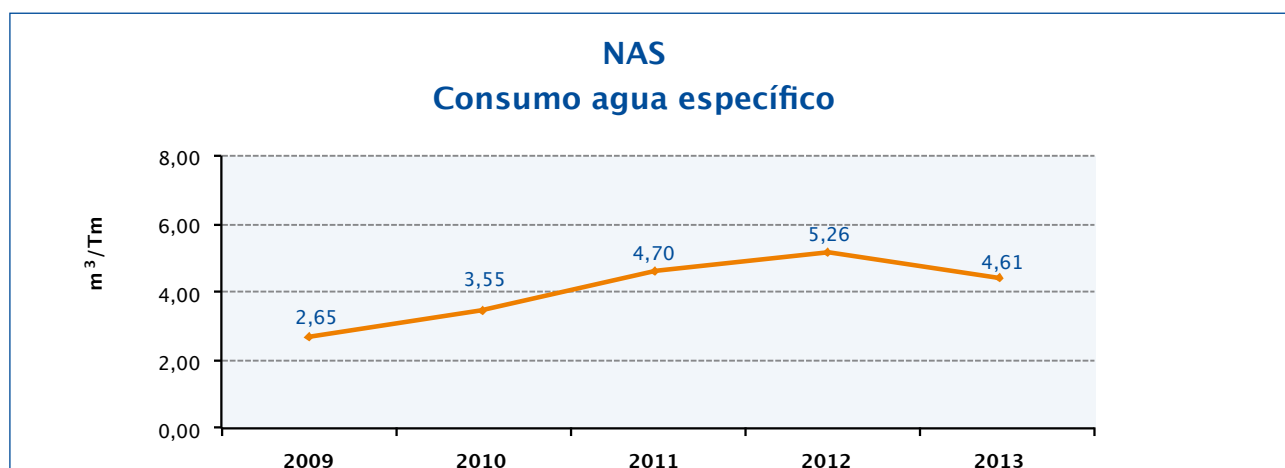
Las aguas oleosas también son tratadas para ser reutilizadas en las plantas de recuperación de aceite, obteniéndose un agua libre de aceite, que se envía a las Plantas de Neutralización (el aceite es retirado por gestores autorizados). Además, Acerinox Europa cuenta con la instalación de un emisario submarino que permite llevar varias millas mar adentro el proceso de devolución de aguas evitando disfunciones por diferencias de temperatura y de salinidad sobre la bahía. A continuación se muestra la evolución del consumo de agua específico en los últimos años.



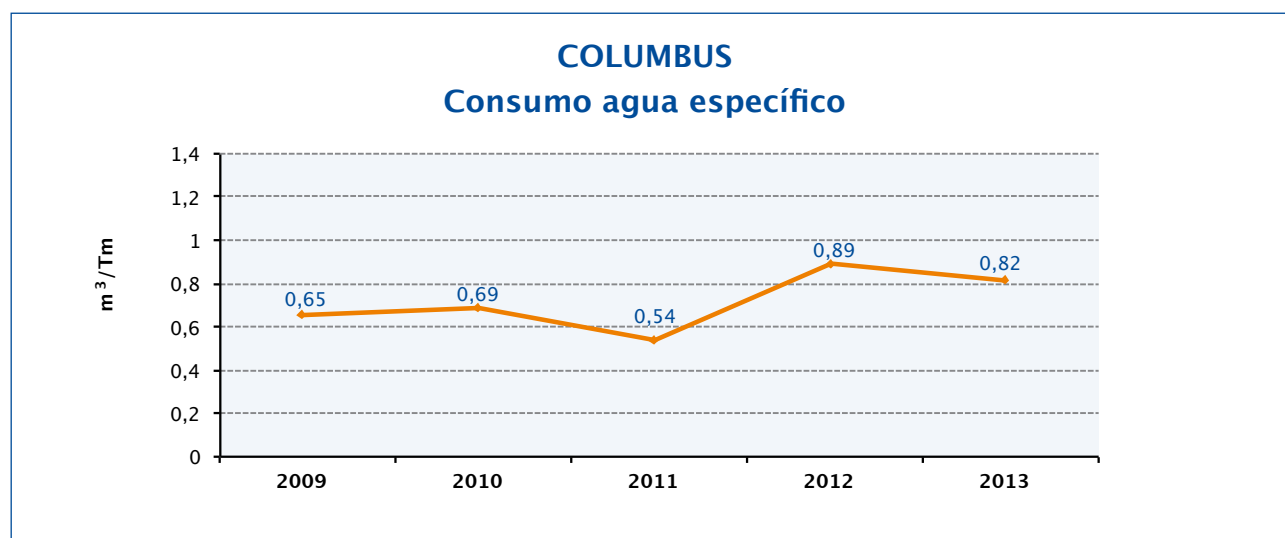
Balsas de tratamiento de agua junto a las oficinas de Acerinox Europa.

En **NAS** se captan aguas de ríos y pantanos, y se tratan para su posterior uso. El agua se obtiene principalmente del Río Ohio que fluye junto a la factoría. La media de toma de agua del río en 2013 ha sido de 3.32 millones de metros cúbicos, dicha recogida se ha llevado a cabo mediante un sistema difuso reduciendo de esta forma cualquier posible impacto medioambiental.

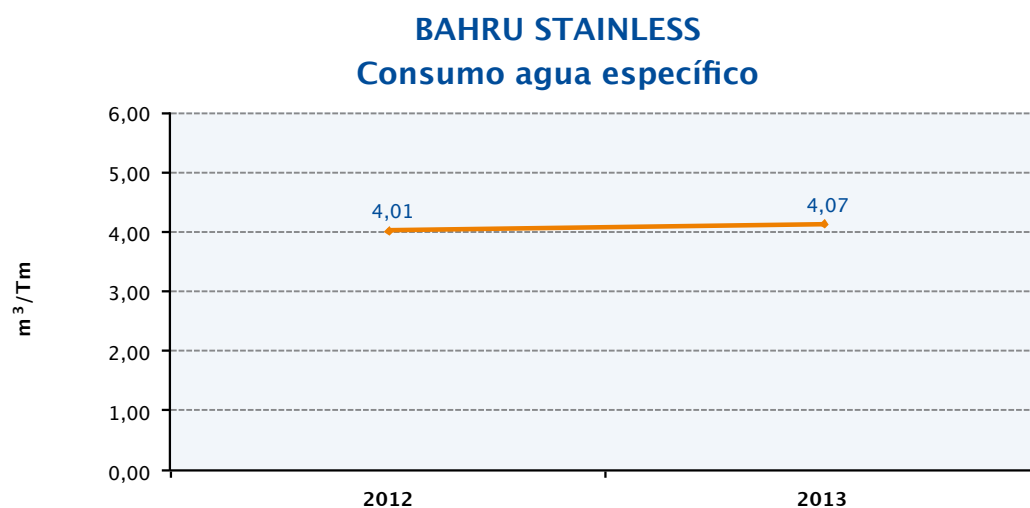
Para asegurar la calidad del agua, NAS monitoriza en tiempo real las emisiones que se realizan al río. Además, como todos los años, la Compañía patrocina la limpieza del Río Ohio compensando a los trabajadores que participen en la misma.



En **Columbus** la escasez del agua en la zona obliga a optimizar la captación de aguas pluviales muy abundantes por el clima tropical. La baja pluviosidad de la zona obligó a la creación de grandes embalses con el objetivo de no desperdiciar el agua torrencial de la estación más húmeda. Durante este último año en Columbus el consumo de agua ha disminuido respecto al 2012.



Por último, en **Bahru**, se capta el agua de un embalse artificial cercano que se alimenta principalmente de aguas pluviales. El consumo de agua específico es alto debido a las altas temperaturas durante todo el año en Johor. El agua de lluvia se recoge y almacena en el embalse artificial con una finalidad doble, por un lado ahorra costes y por el otro previene la erosión del suelo.



*Barandilla de acero inoxidable.*

## 7.5 Aire

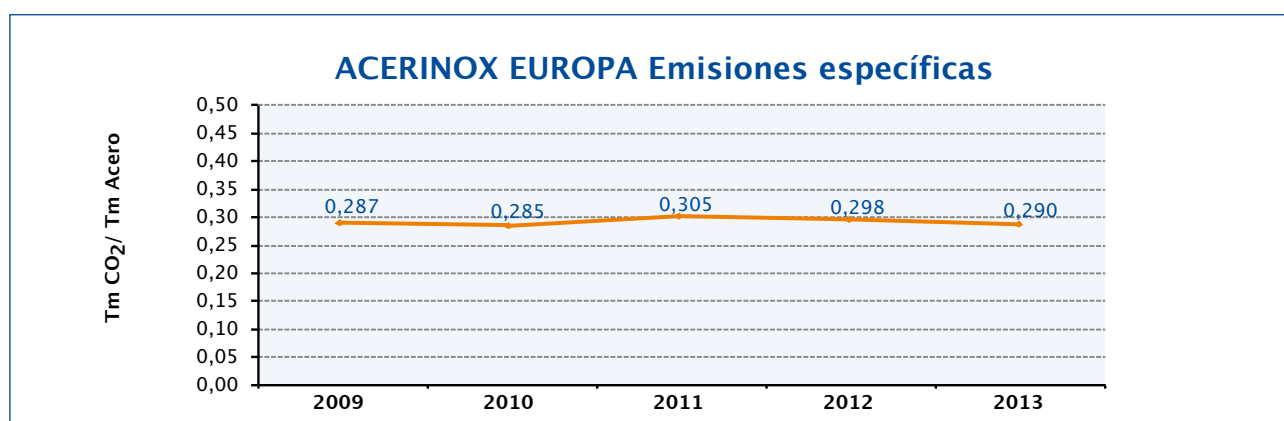
Con objeto de controlar y minimizar las emisiones atmosféricas, la organización dispone de una monitorización continua de los principales focos emisores de las fábricas en conexión con la Autoridad Competente.

Por otra parte, existe una relación inversa entre las emisiones atmosféricas de humos de acería y la recuperación metálica de los residuos de acería. Para ello, las instalaciones de Acería incorporan filtros para partículas que permiten la captura y recuperación de materiales metálicos. Ello supone una ventaja ambiental y económica, al poder recuperar materiales metálicos valiosos, que son utilizados de nuevo en la Acería.

En los últimos años se han realizado numerosas inversiones encaminadas a la reducción de las emisiones de Gases de efecto invernadero en particular de CO<sub>2</sub>, tales como la instalación de mecheros regenerativos de gas natural, y mejoras en hornos de laminación en caliente y en las calderas de recuperación de calor. Estos esfuerzos y dedicación han permitido que Acerinox sea una de las empresas más eficientes en la disminución de emisiones; así lo demuestran los datos del ISSF (*International Stainless Steel Forum*), siendo la intensidad de emisión directa (Tm CO<sub>2</sub>/Tm acero) de Acerinox un 20% inferior al valor medio de los fabricantes de acero inoxidable del mundo. Es importante destacar que pese a la adopción de nuevos criterios para el cálculo de emisiones, y pese a las reasignaciones efectuadas por las autoridades, se prevé que Acerinox Europa podría perfectamente mantener sus niveles de producción hasta más allá del año 2020 sin tener que adquirir en el mercado nuevos derechos de emisión.

La industria europea es líder mundial en la reducción de emisiones y Acerinox, gracias a la elección realizada en su día por los hornos de arco voltaico, se halla especialmente bien posicionada para un futuro en el que es de prever que las emisiones autorizadas puedan reducirse todavía más, especialmente en el periodo 2020/30.

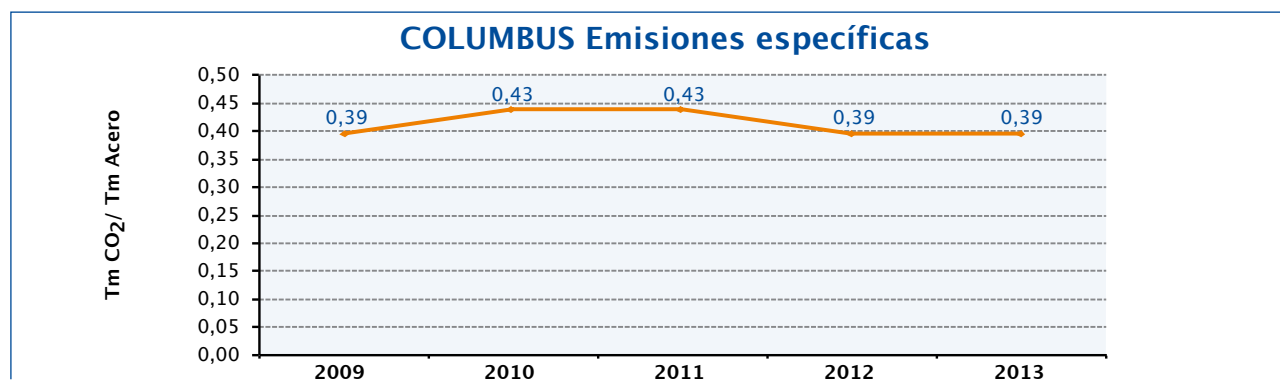
Acerinox ha participado de manera voluntaria en ejercicios como el mencionado programa *Carbon Disclosure Program Investor 2013* (CDP) o el programa *Climate Action* de la organización *Worldsteel*, registrando una reducción progresiva y sustancial de las emisiones de CO<sub>2</sub> en los últimos años. Por último, Acerinox colabora con UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas) en esta materia, confeccionando el inventario de emisiones de CO<sub>2</sub> para el Ministerio de Medio Ambiente y desarrollando la Ley de Responsabilidad Ambiental a través del Proyecto MIRAT.



Acerinox calcula y verifica voluntariamente las emisiones directas y las indirectas, estas últimas como consecuencia del consumo de electricidad y de la cadena de suministro. La verificación de estas emisiones de Acerinox, las realiza el organismo acreditado para esta actividad según la ISO 14064-1:2006.

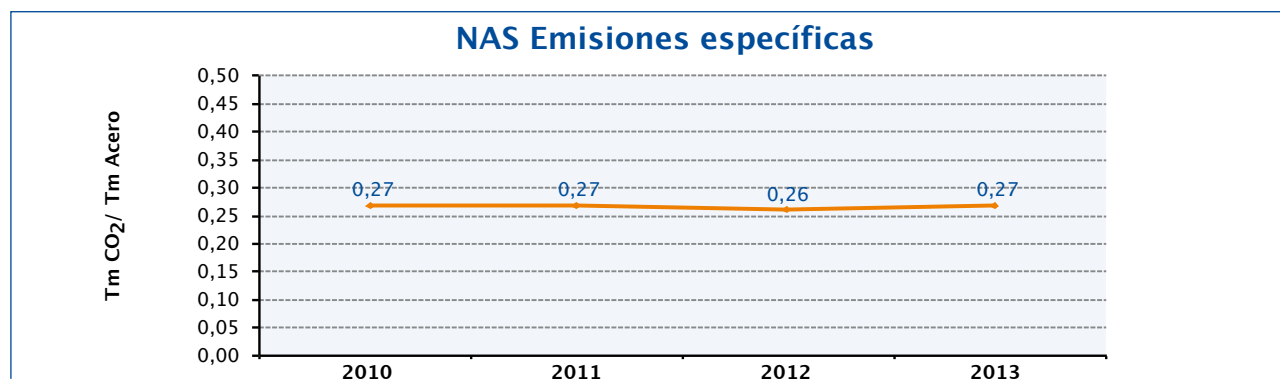


En **Columbus** las emisiones de CO<sub>2</sub> se calculan con la metodología del ISSF y este año han disminuido en relación a las del año pasado hallándose muy por debajo del límite impuesto por la legislación local. Pese a ello se hallan en niveles superiores a los de otras fábricas del grupo en el apartado de emisiones específicas, un hecho atribuible a la baja actividad de esta fábrica desde el inicio de la crisis.

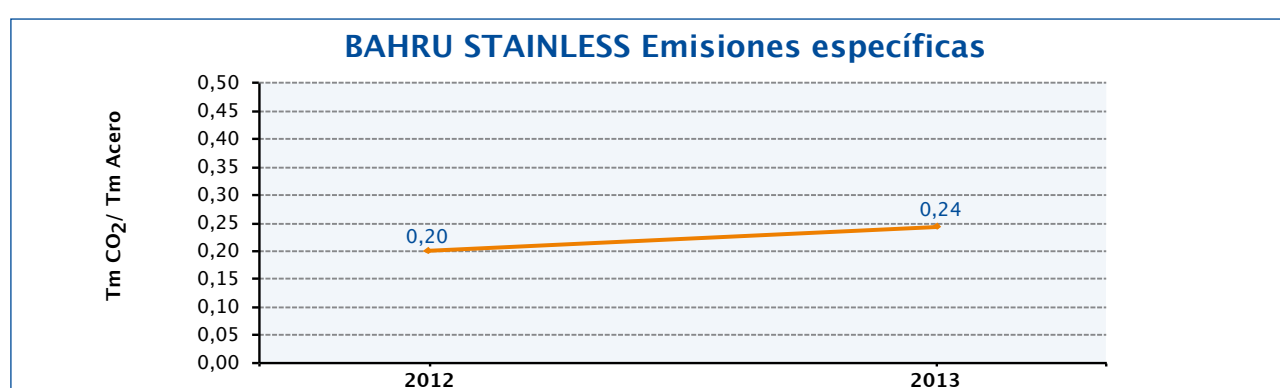


Las emisiones absolutas de CO<sub>2</sub> en **NAS**, han aumentado mínimamente durante el 2013, debido a la mayor producción, ya que el ratio de toneladas de CO<sub>2</sub> por el total de toneladas de acero ha disminuido considerablemente respecto al año pasado. Precisamente por el mismo motivo se continúa trabajando en reducir la emisión de polvo de escoria capturándolo mediante una depuradora y utilizándose posteriormente para usos beneficiosos.

Es importante destacar como, pese a que los EEUU no son –como es sabido– país signatario de los protocolos de Kyoto, la tecnología disponible en el grupo permite a dicha fábrica ofrecer consumos específicos casi idénticos a los de la fábrica europea.



En **Bahru** las emisiones de CO<sub>2</sub> se basan únicamente en el consumo de gas natural en la Fase de laminación en frío. En 2013 era de esperar que aumentaran mínimamente debido a la mayor producción, como así ha sucedido.



Nota: No hay datos anteriores a 2012 dado que es en ese año cuando la producción comienza

## 7.6 Residuos

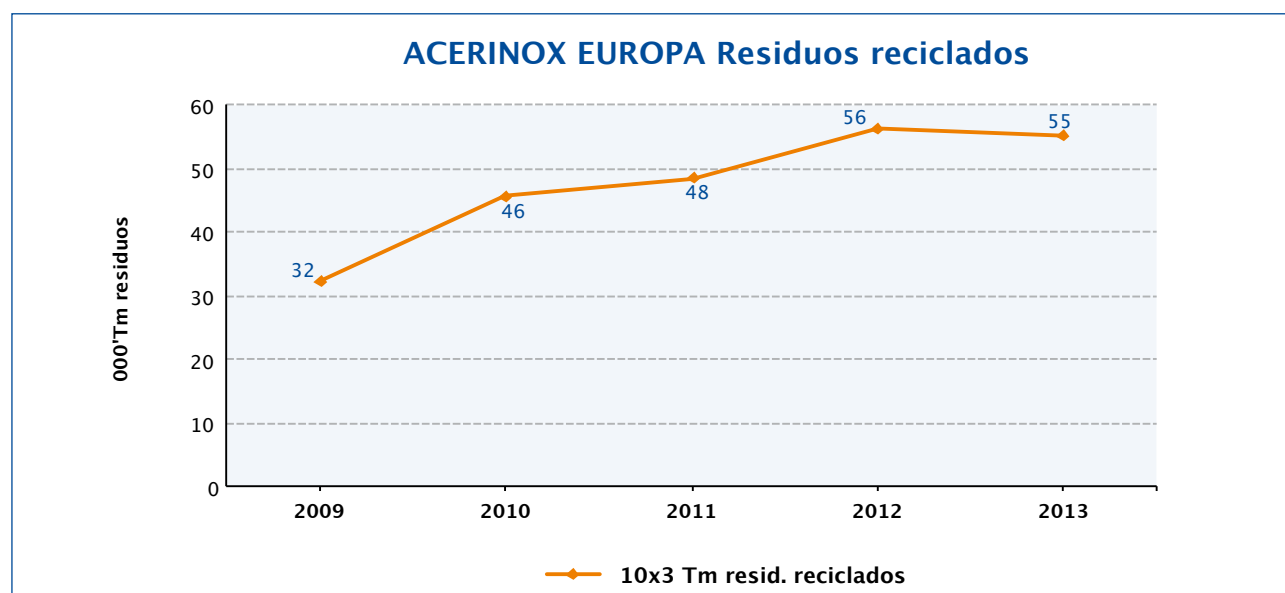
El acero inoxidable es uno de los productos del mercado más sostenibles, y cuyo ciclo de vida más contribuye al medioambiente. El acero inoxidable se fabrica con material reciclado, y en la etapa final de su vida útil es de nuevo reciclado para producir nuevo acero.

Acerinox desarrolló su tecnología de Fundición de tal forma que en la fabricación del acero utiliza un porcentaje de material reciclado muy alto y superior al 60%, un porcentaje muy superior al de la media mundial de fabricantes de acero inoxidable, según datos de las más prestigiosas organizaciones internacionales como es el *International Stainless Steel Forum* (ISSF). Existe un doble beneficio medioambiental: se disminuye el consumo de recursos naturales ya que por un lado este material reciclado sustituye el consumo de otras materias primas y por el otro, se evita la emisión de nuevos contaminantes al medio, que se habrían producido en el proceso de fabricación.

Durante el año 2013 se ha mantenido el esfuerzo en recuperar los restos metálicos en los residuos, tanto en las escorias como en polvo de humo de acería. El volumen reciclado ha sido de 34 Tm en el primer caso y de 4,3 en el segundo. Alguna actividad adicional ha permitido llevar el volumen total de metales recuperados de los residuos hasta las 55 Tm, una menos que en el año precedente.

Con todo, la mayor actividad de reciclaje de Acerinox no la constituyen actividades posteriores a la fabricación sino hasta cierto punto previas o simultáneas. En efecto, la principal materia prima de nuestras fábricas es chatarra y el grupo, con esta actividad ha reciclado mas de 2 millones de Tm de residuos industriales, valorizándola y convirtiéndola en un producto nuevamente -eternamente- reciclable.

Asimismo, durante este año se ha continuado con la práctica del aprovechamiento de la cascarilla generada en la fábrica en forma de briquetas de cascarilla, como materia auxiliar del proceso de obtención del acero, y se ha iniciado un nuevo proyecto de briqueteado para el uso del polvo de humo. Acerinox ha obtenido el premio de la organización ISSF por el estudio de "Fabricación de briquetas de cascarilla y su posterior reutilización como materia prima" en el que quedan reflejados los criterios de innovación y de impacto ambiental positivo.



## 7.7 Entornos naturales

La fábrica del Campo de Gibraltar linda con una zona protegida denominada Paraje natural de las Marismas del río Palmones y con la Playa de Palmones. Por ello, Acerinox monitoriza el agua y el aire en tiempo real con sistemas automáticos de medida que están conectados en continuo con los sistemas de medida y control de la autoridad competente, contribuyendo así a su preservación con éxito y proporcionando riqueza a una zona sin dañar su ecosistema, demostrando la compatibilidad de nuestra actividad con el medio.

**Acerinox Europa**, participa 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) en las iniciativas medioambientales de la comarca, pilotando acciones con otros interesados. Asimismo, continúa colaborando con la limpieza de la playa de Palmones.

En **Columbus** durante este año se ha celebrado la tradicional ceremonia de replantación de árboles en la zona. En estas ceremonias como es habitual han participado también miembros del consejo de administración.

En **Bahru Stainless** la legislación medioambiental malaya es muy estricta. Un año mas cumpliendo con la política nacional de paisajismo, Bahru ha invertido en el medioambiente a través del plan de paisajismo para replantar las zonas desocupadas de su entorno. Este proyecto de replantación que se divide en 2 fases, excede del mínimo requerido para el mantenimiento del 10% de los espacios verdes de la zona.

Gracias a este proyecto de replantación, la erosión del suelo se ha mitigado hasta alcanzar un nivel mínimo.

**NAS** además de contribuir, como todos los años, a la preservación de los terrenos colindantes -que son zonas protegidas para las aves rapaces y algunos mamíferos- ha dedicado mucho tiempo y esfuerzo en el mantenimiento del Río Ohio. Asimismo, la compañía promovió una campaña para el reciclaje electrónico que se ha traducido en un reciclado de 15,3 Tm, cifra que se propone superar en años venideros.



*Vista del Puerto de Algeciras desde una de las torres de BA.*

## 8 Seguridad e Higiene Industrial

### Seguridad y Salud en Acerinox Europa

Acerinox Europa ha mostrado siempre un alto compromiso con todos sus trabajadores y con los trabajadores de sus subcontratistas. Para proporcionarles un entorno laboral seguro y saludable. A pesar de que la actividad fabril que se realiza en la factoría del Campo de Gibraltar no está exenta de riesgos, los indicadores que reflejan o miden los niveles de eficiencia en estos apartados no han dejado de mejorar en los últimos años, hasta situarse en valores de vanguardia. En los últimos años se han realizado grandes esfuerzos en las labores de prevención y en las labores de control y monitorización gracias a los diferentes tipos de auditorías tanto internas como externas, que de forma permanente se realizan.

#### Galardones de Seguridad y Medioambiente

El Consejo de Administración creó en 2012 los premios de “Seguridad y Medioambiente” con una asignación económica de 10.000 €. En año 2013 fue para el proyecto “*Taller de chapas. Nuevo sistema de Embalado. Mejora en Seguridad y Producción.*” Su autor fue: Luis Marcos Sánchez Peña.



*Bobina negra embalada para la exportación.*



## Seguridad y Salud en NAS

La importancia de los programas de Buenas Prácticas adoptadas por NAS en estos últimos años les ha supuesto conseguir unos índices de eficiencia en estos temas que son una referencia para el sector, la industria en general y el resto de unidades del Grupo Acerinox en particular.

Su política continuada de Zero Accidentes le ha permitido alcanzar en el índice “Recordable Accident Incident Rate” que mide el número de accidentes por hora trabajada según norma OSHA Form 300 un valor medio en los 2 últimos ejercicios de 3,27, todo ello consiguiendo cada año alcanzar niveles de producción y actividad muy superiores a los de años anteriores.

## Seguridad y Salud en Columbus

Columbus basa su Programa de Seguridad y Salud en normas OSHAS 18001, y en nuestro propio Sistema de Gestión de la Salud y de las normas de la Ley de Seguridad y Salud Ocupacional. El objetivo final es luchar por cero lesiones y enfermedades a todos los empleados y contratistas.

En junio de 2012 Columbus Stainless logró nuevamente, la re-certificación de la norma ISO 14001. Esto significa que para los próximos 3 años se realizará un esfuerzo por cumplir con todos los requisitos de esta estricta norma de gestión de seguridad y medio ambiente.

### Medidas preventivas para nuestros empleados

- Cada empleado asiste a cursos Generales de Seguridad, Salud y Medio Ambiente cada dos años, y cursos específicos de seguridad, salud cada año.
- Se realizan evaluaciones de riesgo para identificar los peligros y los riesgos, y adoptar medidas correctivas/preventivas en el puesto de trabajo que eliminan o reducen los riesgos.
- Los empleados están entrenados en procedimientos de operación seguros y en la observancia de todos los protocolos de salud en las operaciones.
- Cada empleado asiste a una reunión mensual de Salud Seguridad y Medioambiente.
- Equipos de protección personal se reparten gratuitamente a los empleados.
- Los empleados están entrenados en el uso y las limitaciones del equipo de protección personal.
- Los empleados tienen el derecho a rechazar un trabajo si la situación no es segura o puede afectar a su salud.
- Se realizan inspecciones y controles de Seguridad, Salud y Medioambiente por el equipo de gestión de riesgos.
- Investigaciones de Incidentes y Accidentes.

### Medidas preventivas para empleados subcontractados

- Todos los contratistas asisten a cursos Generales y específicos de planta en Salud, Seguridad y medioambiente cada año.
- Se suscriben acuerdos en Salud, Seguridad y Medio Ambiente entre Columbus Stainless y empresas contratistas.
- Los contratistas que realizan trabajos de construcción en Columbus Stainless tiene que aportar un protocolo de Salud y Seguridad. El protocolo debe ser aprobado por Columbus Stainless antes del comienzo del trabajo.
- se realizan inspecciones periódicas a los contratistas para asegurar el cumplimiento con el protocolo de Salud y Seguridad y el uso del equipo de protección.

## Seguridad y Salud en Bahru Stainless.

El comité de seguridad y salud de Bahru Stainless, compuesto de 9 miembros del staff y 22 trabajadores, ha implementado a lo largo del año 2013 los dos siguientes programas:

### -Permit To Work System.(PTW)

Programa diseñado para identificar la presencia de riesgos y peligros en el puesto de trabajo antes del comienzo de las tareas diarias, y revisar los controles que mitigan esos riesgos. PTW también se asegura de realizar la limpieza del puesto de trabajo y zona circundante y el mantenimiento de los equipos.

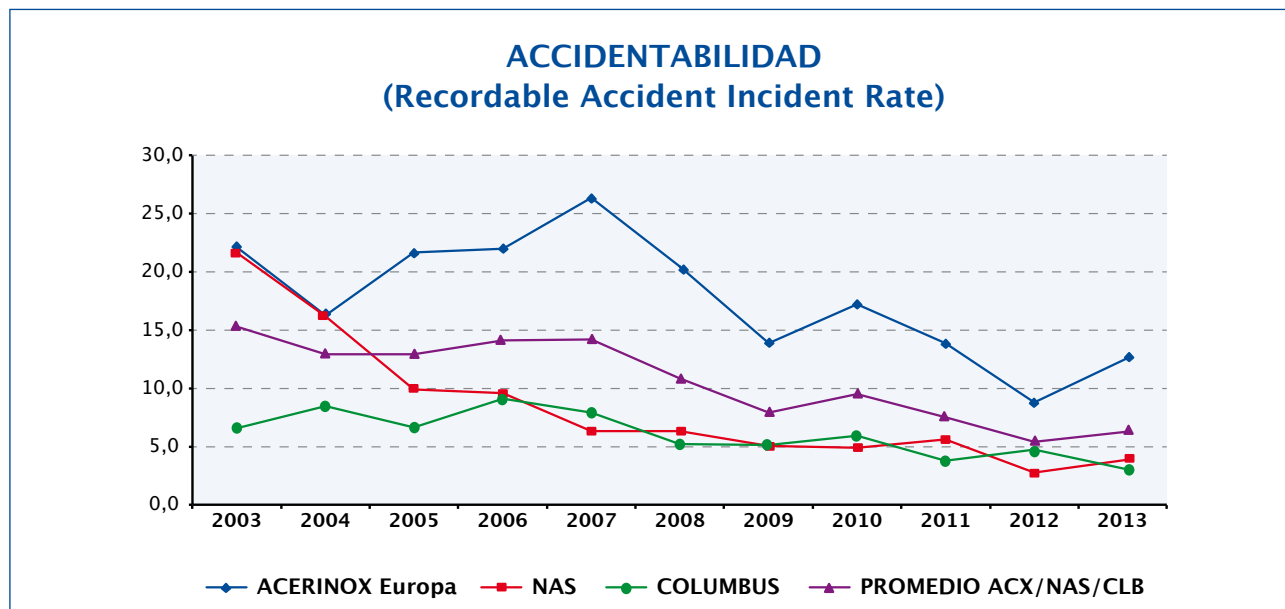
### -Fire Fighting / Emergency Preparedness.

Programa elaborado para mitigar o reducir el impacto provocado por incendios y peligros químicos durante una emergencia. Los empleados seleccionados han sido equipados con los medios necesarios para la lucha contra incendios y han sido adiestrados para una segura manipulación de productos químicos. La capacitación y adiestramiento se realizó en colaboración con el BOMBA (Departamento de Bomberos y Rescate de Malasia).

Existen en la actualidad en Bahru Stainless, más de un 12,5% del total de empleados entrenados como socorristas, para asegurar una inmediata y eficaz intervención de primeros auxilios en todas las situaciones que requieran un tratamiento de primeros auxilios, se puedan implementar de inmediato.

## Datos estadísticos

### • Accidentes según OSHA Form 300



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.

La política continuada de Seguridad y Salud adoptada por todas las unidades relevantes del Grupo Acerinox ha podido consolidar unos índices en esta materia que se encuentran entre los mejores de su sector. Siendo fruto de los planes y políticas de mejora continua implementados en todas las unidades en los últimos años.

## 9 I + D + i

---



*Arco eléctrico con menores emisiones.*

### 9.1 Un producto con propiedades extraordinarias

Todos los años decimos que el acero inoxidable es un material extraordinario. No podemos dejar de hacerlo porque cada año, a la hora de redactar estas líneas hemos encontrado nuevas aplicaciones y nuevas ventajas.

En unos años en que han irrumpido en la sociedad nuevos materiales con propiedades increíbles y texturas sorprendentes, nos siguen sorprendiendo las virtudes del acero inoxidable que se ponen de manifiesto con cada nuevo material que se comercializa.

En efecto, si los nuevos materiales ofrecen propiedades increíbles, lo hacen las más de las veces con unos costes elevadísimos, una aplicación muy laboriosa, una obtención a veces problemática y una capacidad de reciclaje – o de servir a un uso alternativo- prácticamente nula.

Por eso la humanidad ha dependido de los metales durante varios miles de años y no parece que vaya a dejar de hacerlo, especialmente cuando se halla aún muy lejos de agotar todas sus posibilidades. Los usos del acero inoxidable son hoy muy superiores – en número y en calidad – a los de hace varias décadas y la mejor comprensión de sus cualidades y el hallazgo de nuevas aplicaciones o preparaciones permiten pensar que nos hallamos lejos, muy lejos, de entrever hasta dónde puede llegar su ámbito de aplicación.

Hoy día, junto a sus innegables cualidades mecánicas, su indudable belleza y su resistencia a la corrosión, el acero inoxidable ha encontrado dos potentísimos vectores de desarrollo. Uno el simbolizar como pocos el ideal de sostenibilidad y reciclabilidad que el planeta exige de un material, otro, el haberse asociado a usos que van de la mano con el aumento de la calidad de vida y el desarrollo.

El acero inoxidable es así el material de la decoración vanguardista, de la cocina ilustrada, de las energías limpias, de la biotecnología, de la industria farmacéutica, de la sanidad puntera, de la producción de vinos, aceites y alimentos de calidad y de tantas y tantas cosas que hacen que nuestra vida sea mejor y más agradable.

### 9.2 Investigación, Desarrollo e Innovación

El compromiso con la Calidad Total y la Excelencia Empresarial son las bases de la filosofía de la Compañía. Acerinox es consciente de que la investigación, el desarrollo y la innovación tecnológica son fundamentales para operar con éxito en el actual entorno de mercado, que es abierto, globalizado y muy competitivo. Hemos apostado por adaptarnos a los actuales escenarios y adoptar la estrategia del conocimiento, de esta manera, cada vez más, Acerinox asume que su rentabilidad futura depende de sus inversiones en investigación, desarrollo e innovación.

Las innovaciones exitosas abren la posibilidad de producir bienes nuevos o productos de mejor calidad utilizando menos recursos. La innovación es uno de los principales factores de competitividad de las empresas y por ello Acerinox la promueve como parte de su estrategia. En 2013, Acerinox efectuó inversiones en este campo por importe de 12,3 millones de euros.

Desde la apertura de la primera fábrica, la infraestructura que da soporte a la actividad de I+D+i en Acerinox ha ido expandiéndose con la implicación de personal cualificado y con un equipamiento tecnológico de última generación, que ha dado lugar a la participación en proyectos de investigación nacionales e internacionales y con convenios con otras Empresas, Centros Tecnológicos y Universidades.

Durante 2013 se ha multiplicado por 2 el mínimo de horas de formación impartidas. La mayor parte del incremento se ha dedicado precisamente a los cursos orientados a la calidad y a la detección de defectos. Los cursos han sido impartidos -en buena medida- por trabajadores jubilados o próximos a su jubilación por ser quienes más experiencia y *know-how* tienen acumulado.

Por otra parte, Acerinox Europa ha suscrito convenios con las Universidades de Cádiz (Cátedra de Acerinox) Sevilla y Málaga, y en otros países con la Universidad de Pretoria y la Escuela de Ingeniería de Louisville (USA) propiciando este año la estancia de estudiantes que realizan sus estudios de post-grado en nuestras instalaciones, ofreciéndoles una formación orientada a su integración en el campo laboral con importantes tareas de apoyo en la investigación pura y la investigación aplicada.



Los proyectos de Investigación y Desarrollo de ámbito superior a la empresa más significativos en los que Acerinox ha participado en este año han sido:

- *Structural applications of ferritic stainless steels (SAFSS)*. Programa RFCS (Europeo).
- *Flexible production by multisensor process control of pickling lines (FLEXPROMUS)*. Programa RFCS (Europeo).
- *Steel Sheet Surfaces with Enhanced Tactile Feel (STEELTAC)*. Programa RFCS (Europeo).
- Investigación integrada sobre islas sostenibles (IISIS). Programa INNPRONTA (Nacional).
- STEEL TAILOR TUBES (STT). Programa RFCS (Europeo).
- *Innovative and competitive solutions using SS and adhesive bonding in Biogas production (BIOGASS)*. Programa RFCS (Europeo).
- *Laser based continuous monitoring and resolution of steel grades in sequence casting machines (LACOMORE)*. Programa RFCS (Europeo).



Laboratorio de I+D en Columbus.

Acerinox Europa ha participado en los proyectos para el Desarrollo Energético Sostenible de Andalucía, de la Agencia Andaluza de Energía.

Las empresas del grupo llevan a cabo otros proyectos de innovación, de carácter interno con el objetivo de mejorar su competitividad. Los proyectos más relevantes en los que se ha trabajado este año son los siguientes.

- Homologación de materiales para nuevos usos específicos.
- Fabricación de nuevos aceros ferríticos orientados a usos estructurales.
- Diseño de mejoras en la atmósfera del horno de recocido brillante para optimizar el acabado de la superficie.
- Diseño y fabricación de aceros inoxidables dúplex 2304.
- Optimización de los procesos de ajuste y colada de aceros inoxidables austeníticos para mejorar su limpieza y embutibilidad.



*Mobiliario urbano.*

Por otra parte, en concreto en Columbus durante el año 2013 han apoyado a las instituciones locales de investigación como la “Industrial Metals and Minerals Research Institute” (IMMRI) y a las universidades de Pretoria de Ciudad del Cabo, promoviendo los siguientes proyectos:

- Evolución de la micro estructura y la textura cristalográfica de los grados altos y bajos del carbono en acero inoxidable ferrítico.
- Comportamiento y la transformación durante los trabajos en caliente del acero inoxidable duplex.
- Determinación y estudio de la micro textura en el niobio estabilizado de los aceros ferríticos.

Por ultimo, siguiendo con el propósito del año pasado de incentivar y estimular la generación de ideas y conocimientos de los trabajadores e implicarles en la solución de problemas y en la mejora del proceso productivo, aumentando la capacidad competitiva de la Compañía. Convocó la II Edición de los premios “Calidad en progreso” y “Seguridad y medioambiente”. El número de proyectos presentados ha superado con creces el del 2012 con un total de 28. Los empleados premiados por sus propuestas fueron:

- Antonio Chacón Moreno con el Estudio sobre la viabilidad de reducción energética y consumo de gases en los procesos de AOD.
- Rafael Vázquez Fernández con el eliminador de arañazos.
- Luis Marcos Sánchez Peña con el Taller de chapas. Nuevo sistema de Embalado. Mejora en Seguridad y Producción.



*Bobinas laminadas en frío.*



## 10 Acción Social

---

Las empresas del grupo se esfuerzan todos los años por utilizar de manera eficaz sus recursos humanos, técnicos o financieros para ayudar a los colectivos menos favorecidos y contribuir al desarrollo de la sociedad.

En Acerinox creemos que la forma de generar valor más allá del producto es que la acción social sea parte integrante de la estrategia corporativa y esté en consonancia con la visión, misión y valores de la Compañía.

Por ello, nos enorgullece resaltar en los siguientes apartados algunas inversiones en otros beneficios adicionales a los salarios, tributos, contribuciones a diferentes sistemas de la seguridad social o remuneración a nuestros accionistas.

### Integración del personal con minusvalías

Un año mas en Acerinox Europa se hace un gran esfuerzo para ofrecer el mayor numero posible de puestos de empleo a personas con capacidad reducida, estudiando sus limitaciones y adaptando el lugar de trabajo a sus necesidades. En la fábrica del Campo de Gibraltar prestan servicios 105 personas con movilidad reducida y con minusvalía reconocida por la Administración sanitaria de los que 36 tienen una incapacidad permanente, cifra que se halla muy por encima de los estándares mínimos impuestos por las normas españolas en la materia.

### Ayudas en el Campo de Gibraltar

Acerinox colaboró con Ayudas para Estudios “José María Aguirre” Curso Académico 2012 - 2013 para la realización de estudios Universitarios Oficiales.

Asimismo, en 2013, se creó una Comisión Social, para la recogida de donativos tanto de los trabajadores como de la Compañía (de la cuantía recogida mensualmente por la solidaridad de los trabajadores, la Compañía aporta la misma cantidad). Las sumas recogidas se han destinado a varios proyectos elegidos por la plantilla:

- A Cáritas Parroquial San Isidro Labrador de Los Barrios, cuyo fin es ayudar a los más necesitados de dicha localidad, atendiendo a 255 familias al proporcionarles alimentos y abonos de recibos de luz, agua y gas.
- Al Programa “Café-Calor” de Cáritas de La Línea de La Concepción, que ofrece a gente sin posibles comida y bebida, además de asesoramiento para su reinserción social.
- Al Residencial de Personas Sin Hogar “Nuevo Hogar Betania” de La Línea de la Concepción, que es una asociación que trabaja directamente con personas que se encuentran en una situación de desventaja social, marginalidad y sin hogar, prestando servicios de albergue y comedor social.
- Al proyecto “Ningún niño sin juguete” que llevan a cabo las entidades Cáritas Local de Algeciras y la Asociación Benéfica Reyes Magos 98.

### Sanidad y voluntariado en NAS

Un año mas, NAS ha sido el mayor contribuyente en el proyecto de las *High Schools de Carrollton* y otras instituciones educativas, desarrollando un programa que introduce a los estudiantes las distintas carreras, en concreto la de ingeniería. Además, ha contribuido a mejorar la unidad de fisioterapia del *Hospital Carrollton Country Memorial*, mediante la adquisición de equipos nuevos y maquinas modernas, colaborando así con la sociedad que ofrece a los pacientes unos servicios sanitarios de mejor calidad.

Por ultimo, y siguiendo la tradición, en NAS continúan las labores de voluntariado de sus empleados en la localidad (protección civil, bomberos).

Por todo ello, NAS obtuvo el premio al Impacto del Comercio en la Comunidad como reconocimiento por sus esfuerzos en la mejora de la calidad de vida de la comunidad de *Carrollton Country*.



## Integración de grupos desfavorecidos en Columbus

Columbus durante el 2013 ha potenciado el cumplimiento de los requisitos impuestos por la legislación Sudafricana y en particular los del programa Broad Based Black Economic Empowerment (BBBEE) para mejorar la situación económica y social de grupos desfavorecidos. Columbus ha desarrollado los planes del BBBEE para superar las desigualdades, con la intención de realizar más progresos en el 2014. También ha apoyado activamente los Programas de Desarrollo de Artesanos, en concreto se ha podido ayudar a mas de 200 dentro de la región de Mpumalanga.

Por otra parte, Columbus ha dedicado tiempo y esfuerzo en mejorar las condiciones de escolarización de los niños de las comunidades pobres invirtiendo en la construcción de clases y laboratorios de ciencias, así como en el desarrollo de un proyecto local de Matemáticas y Ciencia que proporciona una enseñanza adicional a los alumnos de secundaria.

Un año más Columbus ha sido especialmente activa en su lucha contra el VIH, mediante la financiación de ambulatorios de prevención, análisis gratuitos, seminarios informativos y distribuciones gratuitas de preservativos.

Estas medidas, incluidas en un amplio programa de Naciones Unidas, han contribuido a que la incidencia de esta plaga en la plantilla de la fábrica se halle muchos puntos porcentuales por debajo de la de la región, y por ello Columbus va a aumentar en años futuros los recursos destinados a esta lucha.



*Tranvía de acero inoxidable.*







3 Cuentas Anuales  
Consolidadas



ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado  
31 de diciembre de 2013



## 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 2013, 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 2013 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 2013, 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 2013 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 2013. 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

27 de febrero de 2014



# 1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012)

ACTIVO	Nota	2013	2012
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	6.644	6.965
Inmovilizado material	8	1.892.810	2.019.609
Activos financieros disponibles para la venta	9	9.149	7.455
Activos por impuestos diferidos	17	218.248	202.880
Otros activos financieros no corrientes		4.091	2.137
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.200.066</b>	<b>2.308.170</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	729.594	870.483
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	413.931	429.540
Otros activos financieros corrientes	9	12.162	16.607
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	17	5.615	8.163
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	629.602	582.671
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.790.904</b>	<b>1.907.464</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.990.970</b>	<b>4.215.634</b>

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	12	64.287	62.326
Prima de emisión	12	81.403	81.403
Reservas	12	1.477.870	1.535.877
Resultado del ejercicio	12	22.068	-21.781
Diferencias de conversión	12	-208.583	-89.337
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>1.437.045</b>	<b>1.568.488</b>
Intereses minoritarios	12	116.180	144.525
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.553.225</b>	<b>1.713.013</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13	4.834	5.908
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	750.656	895.400
Provisiones no corrientes	14	13.580	13.616
Pasivos por impuestos diferidos	17	200.226	225.545
Otros pasivos financieros no corrientes	9	21.313	37.648
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>990.609</b>	<b>1.178.117</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	408.271	268.807
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	979.570	1.005.756
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17	14.340	12.282
Otros pasivos financieros corrientes	9	44.955	37.659
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.447.136</b>	<b>1.324.504</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.990.970</b>	<b>4.215.634</b>

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Nota	2013	2012
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>15</b>	<b>3.966.278</b>	<b>4.554.688</b>
Otros ingresos de explotación	15	12.723	11.607
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	15	39.404	23.297
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-54.090	-186.346
Aprovisionamientos		-2.828.147	-3.253.743
Gastos de personal	15	-352.116	-371.792
Dotación para amortizaciones	7,8	-134.981	-147.976
Otros gastos de explotación	15	-560.787	-581.996
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>88.284</b>	<b>47.739</b>
Ingresos financieros	16	9.509	4.140
Gastos financieros	16	-65.664	-68.860
Diferencias de cambio	16	1.043	33.483
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	16	8	-35.197
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación			-64
Deterioro de instrumentos financieros	9		-4.932
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>33.180</b>	<b>-23.691</b>
Impuesto sobre las ganancias	17	-21.748	-11.726
Otros impuestos	17	-1.847	-159
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>9.585</b>	<b>-35.576</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>-12.483</b>	<b>-13.795</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>22.068</b>	<b>-21.781</b>
<i>Beneficio / (Pérdida) básico por acción (en euros)</i>		<i>0,09</i>	<i>-0,09</i>
<i>Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (en euros)</i>		<i>0,09</i>	<i>-0,09</i>

A efectos comparativos se ha re-expresado el ejercicio 2012, tal y como se explica en la **nota 2.1**

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.



### 3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2013	2012
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>9.585</b>	<b>-35.576</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.5	1.695	-4.932
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	-5.605	-38.534
III. Diferencias de conversión	12.3	-135.899	-36.583
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	14.1	776	
V. Efecto impositivo		1.930	13.081
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>-137.103</b>	<b>-66.968</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros	9.2.5		4.932
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	21.677	23.626
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		-6.668	-8.021
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>15.009</b>	<b>20.537</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>-112.509</b>	<b>-82.007</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		-84.164	-66.332
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-28.345	-15.675

A efectos comparativos se ha re-expresado el ejercicio 2012 tal y como se explica en la **nota 2.1**

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## 4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Notas	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante									Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas valor razonable activos disponibles para la venta	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta				
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
Resultados 2012				-18.329								-18.329	-13.795	-32.124
Reexpresión resultados 2012 por cambio criterio contable	2.1			-3.452								-3.452		-3.452
Resultado del ejercicio 2012 reexpresados				-21.781								-21.781	-13.795	-35.576
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5											0		0
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					-10.470						-10.470	622	-9.848
Diferencias de conversión	12.3								-34.081			-34.081	-2.502	-36.583
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	-10.470	0		-34.081	0	0	-44.551	-1.880	-46.431
Total resultado global		0	0	-21.781	0	-10.470	0	0	-34.081	0	0	-66.332	-15.675	-82.007
Distribución de dividendos	12.5			-87.256						49.860		-37.396		-37.396
Dividendo a cuenta 2011	12.5									-24.930		-24.930		-24.930
Distribución prima de emisión	12.1		-24.931									-24.931		-24.931
Transacciones con accionistas		0	-24.931	-87.256	0	0	0		0	24.930	0	-87.257	0	-87.257
Otros movimientos				1.085								1.085		1.085
Patrimonio neto 31/12/2012		62.326	81.403	1.540.081	5.242	-23.366	-7.861		-89.337	0	0	1.568.488	144.525	1.713.013
Resultado del ejercicio 2013				22.068								22.068	-12.483	9.585
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						1.186					1.186		1.186
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					11.430						11.430	664	12.094
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							398				398	127	525
Diferencias de conversión	12.3								-119.246			-119.246	-16.653	-135.899
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	11.430	1.186	398	-119.246	0	0	-106.232	-15.862	-122.094
Resultado global total		0	0	22.068	0	11.430	1.186	398	-119.246	0	0	-84.164	-28.345	-112.509
Ampliación de capital	12.5	1.961		-2.028								-67		-67
Distribución de dividendos	12.5			-46.831								-46.831		-46.831
Transacciones con accionistas		1.961	0	-48.859	0	0	0		0	0	0	-46.898	0	-46.898
Adquisición de acciones propias	12.1										-74	-74		-74
Enajenación acciones propias	12.1			19							74	93		93
Otros movimientos				-400								-400		-400
Patrimonio neto 31/12/2013		64.287	81.403	1.512.909	5.242	-11.936	-6.675	398	-208.583	0	0	1.437.045	116.180	1.553.225

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## 5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	2013	2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos	33.180	-23.691
<b>Ajustes del resultado:</b>		
Amortizaciones del inmovilizado	134.981	147.976
Correcciones valorativas por deterioro	-2.576	2.162
Variación de provisiones	4.317	2.038
Imputación de subvenciones	-2.977	-2.098
Resultado por enajenación de inmovilizado	-358	-863
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	12.260	6.790
Ingresos financieros	-7.258	-4.140
Gastos financieros	75.621	68.860
Participación en los resultados de las asociadas	0	64
Otros ingresos y gastos	-28.336	1.777
<b>Variaciones en el capital circulante:</b>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-42.763	79.022
(Aumento) / disminución de existencias	84.473	230.330
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	107.429	160.776
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Pagos de intereses	-61.141	-65.946
Cobros de intereses	7.144	3.771
Pagos por impuesto sobre beneficios	-54.716	-41.369
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>259.280</b>	<b>565.459</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-163.912	-152.504
Adquisición de inmovilizado intangible	-601	-313
Adquisición de otros activos financieros	-786	-449
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	3.066	2.020
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible	0	12
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	113	362
Dividendos recibidos	1	160
Otros cobros / (pagos) por inversiones		
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-162.119</b>	<b>-150.712</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión instrumentos de patrimonio propios	-67	
Adquisición de acciones propias	-78	
Enajenación acciones propias	97	
Ingresos por recursos ajenos	365.930	469.546
Reembolso de pasivos con interés	-347.314	-352.132
Dividendos pagados	-46.831	-87.256
Distribución prima de emisión		-24.931
Aportación de socios externos		
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-28.263</b>	<b>5.227</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>68.898</b>	<b>419.974</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	582.671	164.631
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-21.967	-1.934
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>629.602</b>	<b>582.671</b>

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

# ÍNDICE

## NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	101
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	101
NOTA 3	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	114
NOTA 4	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	120
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	121
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	125
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	129
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	132
NOTA 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	136
NOTA 10	EXISTENCIAS	145
NOTA 11	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	145
NOTA 12	PATRIMONIO NETO	146
NOTA 13	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	150
NOTA 14	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	151
NOTA 15	INGRESOS Y GASTOS	153
NOTA 16	COSTES FINANCIEROS NETOS	154
NOTA 17	SITUACIÓN FISCAL	155
NOTA 18	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	160
NOTA 19	HONORARIOS DE AUDITORIA	162
NOTA 20	HECHOS POSTERIORES	163



## 6 NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Objeto social 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 de productos planos cuya primera fase de laminación en frío está operativa y la segunda ha sido puesta en marcha y está en fase de pruebas en 2013. 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 26 de febrero de 2014.

### 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 2013 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2012, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2013 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo, así como el cambio de criterio contable que se detalla a continuación, y se explica en la **nota 2.9.2**.

El Grupo ha procedido a re-expresar, a efectos comparativos, los Estados Financieros de 2012 para registrar contra resultados de aquel período el deterioro en la cotización de las acciones de Nisshin Steel. La Sociedad no reflejó dicho deterioro contra resultados en 2012, sino contra reservas, por considerar, en aquel momento, que el valor de cotización, se había visto muy afectado por las turbulencias bursátiles ocurridas tras la fusión entre Nisshin Steel, Co. Ltd. y Nippon Metal Industry y por tanto no reflejaba los flujos futuros esperados.

En cualquier caso, y a la vista de las recientes recomendaciones establecidas por el ESMA y por la CNMV, el Grupo ha procedido a redefinir su política contable en cuanto al reconocimiento y el cálculo del deterioro de los activos disponibles para la venta y ha procedido a re-expresar los Estados financieros de 2012, resultando una minoración del resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de ese ejercicio de 3,5 millones de euros después de impuestos, sin que esta re-expresión haya afectado al Resultado Global del Grupo.

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2013 con impacto más relevante son las que se detallan a continuación:

- NIIF 13 - Valoraciones a valor razonable: esta norma establece una única definición de valor razonable, proporciona una única guía para determinar cómo se produce la medición del valor razonable y requerimientos de información a revelar sobre valoraciones del valor razonable. La NIIF 13 no exige valoraciones a valor razonable adicionales a las que ya existen, si bien aclara como aplicar el riesgo de crédito de las entidades en dichas valoraciones. El grupo ha procedido a la aplicación de esta norma en el ejercicio 2013. El impacto no ha sido significativo, si bien ha supuesto una disminución del valor razonable de los derivados, tal y como se detalla en la **nota 9.2.6**.
- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado global: esta norma requiere que se presenten en el estado del resultado global de forma separada los elementos que nunca serán reclasificados a la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que todos los elementos del estado de resultado global del grupo podrían ser reclasificados a la cuenta de pérdidas y ganancias, no se ha modificado la estructura, al no tener impacto para el Grupo.
- Modificaciones NIC 19 - Retribuciones a los empleados: Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. La norma modifica la valoración del pasivo por prestaciones definidas y los componentes de los cálculos actuariales. El grupo ha tenido en cuenta las modificaciones introducidas por la norma y los impactos, aun no siendo significativos, suponen un incremento en fondos propios por variaciones en el valor actuarial por importe de 525 miles de euros, reconocidos en el estado de ingresos y gastos reconocidos. En la **nota 14.1** se incluyen los desgloses requeridos por la norma.

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 2014. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas. Se establece un nuevo modelo en la valoración de la existencia de control. Esta norma sustituye a la NIC 27.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación de información financiera por entidades que tengan una participación en acuerdos que son controlados conjuntamente. Se elimina la opción de consolidación proporcional, y se establecen las definiciones de acuerdo conjunto y negocio conjunto.
- NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas. Se incrementan los requerimientos de desglose en los estados financieros consolidados.
- NIC 32 (revisada) - Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. La norma revisada clarifica los requisitos para poder netear activos y pasivos financieros.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros: Pendiente de adopción por la Unión Europea. La norma reduce a dos, las categorías de instrumentos financieros: coste amortizado y valor razonable. También establece que los instrumentos de deuda solo se podrán clasificar como coste amortizado cuando representen el principal y pago de intereses (características de préstamos), de forma que el resto de deudas deberán ser contabilizadas a valor razonable. 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, sin tener que pasar por la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aun cuando se produzca deterioro. 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. También se modifican algunos aspectos de valoración de instrumentos de patrimonio.

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

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

## 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 2013 y 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 2012 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2013. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2013, 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 2013 y 2012.

### 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 2012, en el ejercicio 2013 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 aplicó 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.

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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 CO<sub>2</sub> se registran como activo intangible y se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2007 de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su valor venal, considerando como valor venal su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención, por el mismo importe que aparece recogida en la cuenta de "ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Los derechos de emisión no se amortizan, sino que se dan de baja en el momento de su entrega. Se dotan, en su caso, las correcciones valorativas necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos o su destino final sea la cancelación de las provisiones relacionadas con la emisión de gases mencionada en el párrafo siguiente. Las provisiones se anularán en la medida en que desaparezcan las causas que motivaron la corrección del valor de los derechos de emisión.

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

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

En la **nota 7**, relacionada con el inmovilizado intangible, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2013 y 2012.

### 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, 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) 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.

Debido a la escasa importancia dentro de los activos del Grupo, de las inversiones inmobiliarias, éstas se presentan dentro del epígrafe del inmovilizado material, si bien, se incluye un desglose de las mismas en las notas explicativas.

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

### c) 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, en cada fecha de cierre del balance, para evaluar si existe algún indicio de deterioro del valor de los mismos. En caso de existir tal indicio, la entidad estima el importe 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 pérdidas derivadas del deterioro de 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 pérdidas por deterioro 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.

En la **nota 7.2 y 8.1** se detallan las variables e hipótesis utilizadas por el Grupo para el cálculo del valor en uso y para la determinación de las unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo, salvo para el caso del fondo de comercio, contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán contra la cuenta de resultados, 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

### 2.9.1 Clasificación

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

### 2.9.2 Activos financieros

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

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2013 y 2012.

#### 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. Cualquier incremento de valor razonable posterior al deterioro se registra como un ajuste de valoración en el estado consolidado del resultado global.

El Grupo evalúa al cierre de cada periodo 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.

A la vista de las recientes recomendaciones establecidas por el ESMA y por la CNMV, el Grupo ha procedido a redefinir su política en cuanto al reconocimiento del deterioro de los activos financieros disponibles para la venta. Para ello el Grupo ha definido las razones que determinan la existencia de una evidencia objetiva del deterioro, de forma que en caso de que el valor cotice en Bolsa, se tomará exclusivamente el valor de cotización para el cálculo del deterioro, aun cuando el mismo, se considere que no demuestre la evolución del valor razonable ni el impacto en los flujos futuros esperados en el Grupo.

### 2.9.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo, 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.

El Grupo no imputa al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a una 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 CO<sub>2</sub>, 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.

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el estado de situación financiera consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan. El Grupo reconoce las variaciones en el valor actuarial de las obligaciones en el resultado global.

El cálculo del valor actuarial de los compromisos es efectuado por un experto independiente. La valoración se realiza mediante el método conocido como "Projected Unit Credit" (Unidad de crédito proyectado).

Cuando los activos del plan comprenden pólizas de seguros aptas, cuyos flujos se corresponden exactamente, tanto en los importes como en el calendario de pagos, con algunos o todos los beneficios pagaderos dentro del plan, se considera que el valor razonable de esas pólizas de seguro es igual al valor presente de las obligaciones de pago conexas.

### c) Compensaciones basadas en acciones

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

## 2.14 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

## 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 período 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 2013 y 2012, 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 su percepción.

## 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 aquellas transacciones comerciales y financieras que se efectúan 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 o financieras en su conjunto, para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones en divisa.

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 2013 y 2012.

Finalmente, el Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente por el Dólar americano y el Rand sudafricano. En el ejercicio 2013 la moneda funcional de la empresa del Grupo Bahru Stainless ha pasado a ser el Dólar americano, ya que con la finalización de la primera fase de inversiones, la Sociedad ha visto incrementado el volumen de material facturado en dólares americanos. El peso de las exportaciones realizadas por la sociedad Bahru se espera que sea muy superior al volumen de ventas locales, por tanto, la mencionada divisa, ha pasado 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 ha visto muy reducido.

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%
<b>31 de Diciembre 2013</b>				
USD	9.486	-7.761	143.213	-117.174
ZAR	-1.499	1.227	22.430	-18.377
<b>31 de Diciembre 2012</b>				
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

### 3.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro, Dólar americano y Rand sudafricano), 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 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, en los últimos años el Grupo ha contratado 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 2013 y 2012.

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.

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 2,55 millones de euros (2,86 millones de euros inferior en 2012), 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 13,74 millones de euros (20,95 millones de euros en 2012), 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 2013 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 6,8% (5,4% en 2012). 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 manteniendo niveles de existencias muy controlados. Al final de 2013, el nivel de existencias era próximo al nivel considerado como objetivo por el Grupo.

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 periodo de fabricación del pedido, así como las fluctuaciones Euro/Dólar. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas 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 85% y el 90% de los riesgos comerciales declarados, 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 y A excellent de A.M. Best.

Durante el ejercicio 2013 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 5.825 miles de euros (2.868 miles de euros en 2012).

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. En la **nota 9.2.2** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2013 asciende a 376.618 miles de euros (386.259 miles de euros en 2012), y el importe neto de la cifra de negocios en 2013 asciende a 3.966.278 miles de euros (4.554.688 miles de euros en 2012). El 49% de las ventas netas consolidadas (48% en 2012) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 3% se ha facturado al contado (4% en 2012). El 3% de las ventas netas consolidadas (3% en 2012) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados.



El 40% de las ventas netas consolidadas (40% en 2012) 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:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
menos de 30 días	52.008	46.224
entre 30 y 60 días	6.371	12.360
entre 60 y 90 días	3.417	3.962
mas de 90 días	14.915	16.744
<b>TOTAL</b>	<b>76.711</b>	<b>79.290</b>

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 10.219 miles de euros (7.650 en 2012). 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 87% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (76% en 2012).

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

Se han determinado individualmente como deteriorados, aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta. Un detalle sobre estos 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. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 85% del endeudamiento 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 2013 y 2012 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 1.804 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 480 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.159 millones de euros. En lo que respecta al año 2012, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 2.070 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 475 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.164 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 630 millones de euros (583 millones de euros en 2012).

El mantenimiento de unos altos niveles de préstamos bancarios para asegurar la liquidez a medio plazo junto con el esfuerzo continuo por reducir el capital circulante sigue provocando el mantenimiento de unos altos niveles de efectivo importantes en el Grupo. Los saldos en tesorería se encuentran disponibles y no existe ningún tipo de restricción para su utilización.

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

En Abril de 2013 Acerinox Europa S.A.U. y un conjunto de filiales comerciales de Acerinox S.A. firmaron un Contrato de Factoring Sindicado por un importe de 370 millones de euros para descontar sin recurso facturas de clientes finales en distintos países europeos. La operación fue liderada por Banesto y en ella participaron las siguientes entidades: Banco Español de Crédito S.A., Santander de Factoring y Confirming S.A. E.F.C., Banca March S.A., Caixabank S.A., Popular de Factoring S.A. E.F.C., Bankinter S.A., Banco Sabadell S.A. y Banco Marocaine Du Commerce Extérieur Internacional S.A.

## Cuentas Anuales Consolidadas

Por otro lado, el 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 consiguió 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 lideraron la financiación fueron: BB&T Capital Markets, JP Morgan Chase Bank, Wells Fargo Bank y Fifth Third Bank. En la misma, participaron 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 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2013	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	750.656	-786.965	-8.408	-8.621	-371.991	-384.265	-13.680
Deudas a corto plazo	408.271	-415.701	-270.968	-144.733			
Proveedores y otras cuentas a pagar	960.889	-960.889	-960.889				

### DERIVADOS FINANCIEROS

Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	-39.947	-40.947	-8.082	-7.248	-11.033	-14.644	60
Seguros de cambio exportación	3.228	205.247	205.247				
Seguros de cambio importación	18.545	544.821	544.821				
<b>TOTAL</b>	<b>2.101.642</b>	<b>-1.454.434</b>	<b>-498.279</b>	<b>-160.602</b>	<b>-383.024</b>	<b>-398.909</b>	<b>-13.620</b>

En los saldos de “proveedores y otras cuentas a pagar” no se tienen en cuenta las deudas con las Administraciones Públicas.

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 período 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 la variación de provisiones de tráfico.

El ratio “deuda financiera neta/EBITDA” arroja un dato de 2,3 veces, un 21% inferior al del ejercicio 2012 (2,9 veces), y a su vez 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 34,1%, muy similar al registrado en 2012 (33,9%) que fue el menor de los últimos diez años.

A pesar de la persistente crisis económica y sus efectos en el sector siderúrgico mundial, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico. El plan estratégico 2008-2020 no está diseñado por criterios de oportunidad, sino por racionalidad industrial y eficiencia a largo plazo, lo que determina, si la situación financiera del Grupo lo permite, el mantenimiento del mismo pese a situaciones económicas adversas coyunturales.

La retribución total ofrecida a nuestros accionistas asciende a 0,45 euros en el año 2013 (igual retribución que en el año 2012). Esto no obstante, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2013 aprobó la fórmula de dividendo opción -también llamado dividendo flexible-, en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre efectivo o acciones nuevas. Esta decisión mantiene la política tradicional de la Compañía de mantener la retribución a sus accionistas.

El día 17 de julio de 2013 empezaron a cotizar las 7.841.631 nuevas acciones de Acerinox, S.A. fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que ejercitaron los propietarios del 56% del capital social de la Compañía. Con ello, el número actual de acciones de Acerinox, S.A. es de 257.146.177 y su nueva cifra de capital social, de 64.286.544,25 euros.

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, 529,3 millones de euros, se reduce en un 9% con respecto al pasado ejercicio (581,5 millones de euros) y se sitúa en el nivel más bajo de los últimos once años.

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 32,70% del programa de seguros del Grupo Acerinox. 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 2013 y 2012.

**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 17.2** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 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 2013, 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 2012 consolidaron 40 sociedades por integración global y una por el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo a 2013 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2013				
	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.	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	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.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	
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	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		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	37.556	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.	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	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	KPMG

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2013				
	PAÍS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
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
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

2013				
EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK 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 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 a 2012 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2012				
	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.	
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	
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	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		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	
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
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 ÇELİK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

### Acerinox Middle East DMCC

El 27 de octubre de 2013, el Grupo ha constituido una nueva sociedad comercial en Emiratos Árabes Unidos. El objeto social de la misma es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las fábricas del Grupo en Extremo Oriente. La sociedad está participada al 100% por Acerinox, S.A. El capital social está constituido por 50 acciones de 50.000 dirhams de valor nominal cada una. El importe del capital desembolsado asciende a 50 miles de dirhams (10 miles de euros).

### Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. acordó la reestructuración de 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.A. vendió a Acerinox S.C. Malaysia su participación en Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd por el valor en libros de la participación y procedió a capitalizar la empresa resultante mediante una ampliación de capital por el contravalor en Ringgits de 37 millones de euros. El 9 de abril de 2013, Acerinox S.C. Malaysia ha asumido los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. Esta reestructuración no ha tenido impacto en los estados financieros consolidados del Grupo dado que se trata de una reestructuración interna de sociedades del Grupo.

### Newtecinvest, A.G.

En septiembre de 2013 se ha procedido a la disolución de la Sociedad Newtecinvest A.G. domiciliada en Suiza y participada al 100% por Acerinox, S.A. El valor de la participación de Acerinox, S.A en dicha sociedad ascendía a 4.455 miles de euros y los fondos propios de Newtecinvest a 31 de diciembre de 2012 eran de 8.981 miles de euros. El Grupo ha procedido en el ejercicio a la repatriación de capital y reservas, lo que ha supuesto un resultado positivo para el Grupo por importe de 2,3 millones de euros.

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

### Corporación Acerinox Perú, S.A.C.

En ese ejercicio se constituyó 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 fue la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las seis fábricas del Grupo. El capital social se compuso 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 constituyó una nueva Sociedad del Grupo en Rusia. La Sociedad fue participada al 95% por Acerinox, S.A, y el 5% por Acerinox Scandinavia, A.B, sociedad también perteneciente al Grupo Acerinox. El capital social ascendió a 4.170 miles de rublos. El objeto social de dicha sociedad fue la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las seis fábricas del Grupo.

## 5.3 Ampliaciones de capital

Durante el ejercicio 2013 sólo se ha producido una ampliación de capital en la Sociedad del Grupo Acerinox S.C. Malaysia por importe de 146 millones de ringgits malayos (equivalentes a 37 millones de euros). La sociedad está participada al 100% por Acerinox, S.A. El capital se ha ampliado en 146 millones de acciones de 1 ringgit de valor nominal cada una, quedando así constituido por 156 millones de acciones. El motivo de la ampliación es la capitalización de la Sociedad, como consecuencia de la reciente adquisición de la sociedad del Grupo Acerinox Malasia, Sdn. Bhd.

No se han producido reducciones de capital en ninguna de las sociedades del Grupo.

Durante el ejercicio 2012 no se produjeron ampliaciones ni reducciones de capital en ninguna de las empresas del Grupo. En ese ejercicio, Acerinox, S.A. otorgó 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 tuvo la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo debía ser reembolsado totalmente a su vencimiento, si bien durante cualquier momento de vigencia del mismo el prestatario podía amortizar anticipadamente mediante devolución total o parcial. El importe de cada amortización anticipada conllevaría una ampliación de fondos propios de igual cuantía.

## 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 traspasos 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 2013 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2013					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
Ingresos ordinarios	3.598.325	577.625	9.759	5.111	-172.415	4.018.405
Ventas entre sectores del grupo	-161.017	-11.398	0	0	172.415	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.437.308</b>	<b>566.227</b>	<b>9.759</b>	<b>5.111</b>	<b>0</b>	<b>4.018.405</b>
Beneficio bruto de explotación	185.213	50.739	778	-13.465	0	223.265
Amortización	-119.981	-14.262	-211	-527	0	-134.981
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Ingresos financieros	3.072	98	41	6.298	0	9.509
Gastos financieros	-27.657	-674	1.369	-38.702	0	-65.664
Diferencias de cambio	-720	-151	-3	1.925	0	1.051
Deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>39.927</b>	<b>35.750</b>	<b>1.974</b>	<b>-44.471</b>	<b>0</b>	<b>33.180</b>
Impuesto sobre las ganancias	-24.621	-12.315	-588	13.929	0	-23.595
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>15.306</b>	<b>23.435</b>	<b>1.386</b>	<b>-30.542</b>	<b>0</b>	<b>9.585</b>
<b>Atribuible a:</b>						
Intereses minoritarios	-12.398	-21	-64	0		-12.483
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>27.704</b>	<b>23.456</b>	<b>1.450</b>	<b>-30.542</b>	<b>0</b>	<b>22.068</b>
<b>Balance</b>						
Activos del segmento	3.214.146	361.797	14.891	400.136	0	3.990.970
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	0	0	0
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.214.146</b>	<b>361.797</b>	<b>14.891</b>	<b>400.136</b>	<b>0</b>	<b>3.990.970</b>
Pasivos del segmento	1.299.859	50.705	16.907	1.070.274		2.437.745
Pasivos no imputados						0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.299.859</b>	<b>50.705</b>	<b>16.907</b>	<b>1.070.274</b>	<b>0</b>	<b>2.437.745</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.739.347</b>	<b>137.036</b>	<b>5.347</b>	<b>11.080</b>	<b>0</b>	<b>1.892.810</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>121.605</b>	<b>3.946</b>	<b>6</b>	<b>715</b>	<b>0</b>	<b>126.272</b>

Los datos relativos al ejercicio 2012 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2012					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
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
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.934.361</b>	<b>635.328</b>	<b>13.387</b>	<b>6.516</b>	<b>0</b>	<b>4.589.592</b>
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	-4.932	0	-4.932
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-17.945</b>	<b>29.554</b>	<b>1.908</b>	<b>-37.208</b>	<b>0</b>	<b>-23.691</b>
Impuesto sobre las ganancias	-14.101	-9.845	-558	12.619	0	-11.885
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-32.046</b>	<b>19.709</b>	<b>1.350</b>	<b>-24.589</b>	<b>0</b>	<b>-35.576</b>
<b>Atribuible a:</b>						
Intereses minoritarios	13.602	14	179	0	0	13.795
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>-18.444</b>	<b>19.723</b>	<b>1.529</b>	<b>-24.589</b>	<b>0</b>	<b>-21.781</b>
<b>Balance</b>						
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
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.554.786</b>	<b>334.065</b>	<b>21.030</b>	<b>305.753</b>	<b>0</b>	<b>4.215.634</b>
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
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.339.221</b>	<b>40.070</b>	<b>20.869</b>	<b>1.102.460</b>	<b>0</b>	<b>2.502.620</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.850.526</b>	<b>157.891</b>	<b>0</b>	<b>11.192</b>	<b>0</b>	<b>2.019.609</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>197.273</b>	<b>11.664</b>	<b>0</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>209.147</b>

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 2013:

(Datos en miles de euros)

	2013						
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	344.368	1.119.416	1.941.040	220.045	326.196	15.213	3.966.278
Activos del segmento por origen	1.114.901	335.020	1.386.798	456.465	697.449	337	3.990.970
Inmovilizaciones materiales en origen	291.384	82.754	766.760	179.527	572.350	35	1.892.810
Inversiones en inmovilizado en origen	42.029	221	8.541	15.951	59.530	0	126.272

Los datos relativos al ejercicio 2012 son los siguientes:

(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	241.197	538.139	55	2.019.609
Inversiones en inmovilizado en origen	42.854	750	17.622	7.721	140.157	44	209.148

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 2013 o en 2012 son los siguientes: Estados Unidos 41,12% (40,75% en 2012), España 8,33% (8,04% en 2012), Alemania 7,37% (6,99% en 2012), Sudáfrica 5,61% (6,34% en 2012).

No existen transacciones, ni en 2013 ni en 2012, 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 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124
Adquisiciones	1.742	0	376	2.118	
Traspasos	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
Adquisiciones	1.637	0	671	2.308	
Traspasos	0	0	774	774	
Bajas	-1.865	0	-21	-1.886	
Diferencias de conversión	0	0	-838	-838	
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	7.680	24.312	23.195	55.187	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 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
Dotación	0	2	826	828	
Dotación pérdidas por deterioro	274	0	0	274	
Traspasos	0	0	367	367	
Bajas	0	0	-21	-21	
Diferencias de conversión	0	0	-770	-770	
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	2.835	24.310	21.397	48.542	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
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
Coste 31 de Diciembre de 2013	7.680	24.312	23.195	55.187	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-2.835	-24.310	-21.397	-48.542	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013	4.845	2	1.798	6.645	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 953 miles de euros (1.609 miles de euros en 2012).

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible por importe de 6 miles de euros (32 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

## 7.1 Derechos de emisión

Con fecha 15 de noviembre de 2013 ha sido aprobada por el Consejo de Ministros la asignación final gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para Acerinox Europa, S.A.U., para el período 2013-2020, por un total de 1.867.754 derechos. El reparto por años de los derechos, es el que se detalla a continuación:

2013	2.014	2.015	2.016	2017	2018	2019	2020
248.936	244.613	240.239	235.818	231.350	226.839	222.272	217.687

En el ejercicio 2013 se han consumido 198.874 derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, que serán entregados en 2014 (167.936 en 2012 entregados en 2013), por lo que, al igual que en 2012, no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

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

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/11	603.294	8.546
Asignación del ejercicio	278.698	1.742
Bajas	-167.502	-2.380
Saldo a 31/12/12	714.490	7.908
Asignación del ejercicio	248.936	1.637
Bajas	-167.936	-1.865
Saldo a 31/12/13	795.490	7.680

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> 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 2013 asciende a 4.846 miles de euros (5.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). El Grupo ha registrado en 2013 una pérdida por deterioro por importe de 274 miles de euros, correspondientes a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio, si bien dicho deterioro no tiene impacto en la cuenta de resultados tal y como se explica en la norma de valoración de las cuentas anuales del Grupo. La pérdida ha sido recogida en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2012 el Grupo registró un beneficio, por reversión del deterioro por importe de 696 miles de euros.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO<sub>2</sub> y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 1.859 miles de euros en 2013 (1.875 miles de euros en 2012). 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 2013, 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 período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período 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.



Esto no obstante, en un entorno donde los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar por cualquier institución, y en particular en el mercado de los aceros inoxidables, donde la visibilidad se ha ido reduciendo significativamente en los últimos años, las proyecciones han reflejado en cada ejercicio estas circunstancias, así como las mejores estimaciones realizadas por la Dirección. En este sentido, hipótesis claves relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados.

Por tanto, las circunstancias adversas y la crisis económica mundial han provocado un retraso en las estimaciones de los plazos de recuperación, y dichos retrasos se han tenido en consideración. No obstante, la Sociedad confía en la recuperación de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, aun manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g), pues se han utilizado tasas de crecimiento estimadas para el país y la industria, a pesar de que el crecimiento medio de los últimos años haya sido muy superior (en torno al 5,9% tal y como se menciona más adelante).

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

	2013	2012
Margen EBIT presupuestado (*)	4,5%	4,2%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	10,9%	10,5%

(\*) 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 incremento de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano). En 2013 se ha usado un tipo del 7,1%, superior al 6,4% usado en 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, 2018, 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 2013 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento del 5,9% (periodo 1950-2013). No obstante, el mercado sudafricano en 2013 ha descendido en un 9% con respecto a las cifras record registradas en el pasado año 2012 (+8.2%). Este comportamiento, ha provocado que el productor local, Columbus Stainless Ltd, redujera en un 11.5% (+4,8% en 2012) su facturación en este mercado.

Durante el 2013 Columbus Stainless ha facturado a la nueva fábrica del Grupo en Malasia, Bahru Stainless, cerca de 70.000 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 sus líneas de producción. Al final de 2013 están puestas en marcha dos fases de producción (de las cuatro proyectadas) en la factoría malaya, con una capacidad teórica instalada de 400.000 toneladas. Los presupuestos de la Sociedad incluyen un paulatino incremento de las ventas a Bahru según la factoría malaya alcanza mayores niveles de utilización de su actual capacidad de producción instalada.

Otras hipótesis clave relevantes son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (14,566) y el precio de las materias primas (15.000 USD/Tm). Ambas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados al momento de realizar los análisis.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2013 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 158 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 más de un 35% 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 35%, 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 2013 y 2012 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 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399
Altas	4.829	15.062	7.693	179.446	207.030
Traspasos	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
Altas	1.102	38.259	6.835	77.768	123.964
Traspasos	12.466	48.546	-7.205	-54.581	-774
Bajas	-2.556	-22.052	-8.877	0	-33.485
Diferencias de conversión	-20.335	-154.679	-3.570	-17.071	-195.655
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	661.119	2.781.626	116.996	498.918	4.058.659

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 2011	244.672	1.704.229	86.778	0	2.035.679
Dotación	14.831	124.864	7.596	0	147.291
Traspasos	-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
Dotación	14.220	112.688	7.245	0	134.153
Traspasos	899	-1.511	245	0	-367
Bajas	-985	-20.747	-5.135	0	-26.867
Diferencias de conversión	-5.299	-78.398	-2.373	0	-86.070
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	266.310	1.809.255	90.284	0	2.165.849

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
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
Coste 31 de Diciembre de 2013	661.119	2.781.626	116.996	498.918	4.058.659
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-266.310	-1.809.255	-90.284	0	-2.165.849
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013	394.809	972.371	26.712	498.918	1.892.810

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)

	2013	2012
Construcciones	42.841	101.066
Instalaciones técnicas y maquinaria	455.361	388.304
Otro inmovilizado	685	664
Anticipos	31	2.768
<b>TOTAL</b>	<b>498.918</b>	<b>492.802</b>

Del importe total, 494 millones de euros se corresponden con inmovilizado en curso de la inversión en la fábrica de Malasia (452 millones de euros en el ejercicio 2012).

**Inmovilizado situado fuera del territorio español**

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

(Datos en miles de euros)

	2013		2012	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	401.741	-116.378	425.509	-110.225
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.693.885	-881.674	1.819.461	-876.377
Otro inmovilizado	38.372	-32.876	50.395	-33.388
Inmovilizado en curso	498.353	0	457.725	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.632.351</b>	<b>-1.030.928</b>	<b>2.753.090</b>	<b>-1.019.990</b>

**Cambios de estimación**

En el ejercicio 2013 y 2012 no se han producido cambios de estimación de vidas útiles.

**Garantías**

A 31 de diciembre de 2013 la empresa del Grupo Columbus Stainless tiene activos comprometidos por importe de 27.276 miles de euros (35.560 miles de euros en 2012) como garantía de deudas con entidades de crédito.

**Compromisos**

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 72.228 miles de euros (72.483 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), de los cuales 67.326 miles se corresponden con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia.

**Capitalización de intereses**

El importe de la capitalización de intereses asciende a 9.569 miles de euros en 2013 (7.622 miles de euros en 2012). La tasa de capitalización en el año 2013 ha sido del 3,89% (4,66% en 2012).

**Enajenaciones de inmovilizado**

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2013 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 514 miles de euros (545 miles de euros en 2012).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2013 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 872 miles de euros (712 miles de euros en 2012).

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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 2013 y 2012, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2013		2012	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	62.097	-32.828	64.108	-31.081
Neutralización de ácidos	24.817	-15.143	25.614	-14.556
Tratamiento de emisiones gaseosas	52.026	-39.261	51.049	-38.756
Sistema automático de adiciones	7.568	-4.841	7.736	-4.683
Otros elementos	138.053	-83.029	140.692	-68.807
<b>Total</b>	<b>284.561</b>	<b>-175.102</b>	<b>289.199</b>	<b>-157.883</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no ha recibido ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente.

Durante el presente ejercicio 2013, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 92.491 miles de euros (96.912 miles de euros en 2012), de los cuales 15.389 miles de euros corresponden a Acerinox Europa, S.A.U. (16.856 miles de euros en 2012) y 53.032 miles de euros corresponden a la sociedad North American Stainless, Inc.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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.

### Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros, algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este concepto de 152 miles de euros (277 miles de euros en 2012). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 50 miles de euros (149 miles de euros en 2012).

Al cierre del ejercicio 2013, el grupo ha reclasificado a esta categoría una nave industrial de la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U. situada en la localidad de Pinto, Madrid, que ha destinado bien al arrendamiento o a la venta. El valor neto contable reclasificado a esta categoría asciende a 378 miles de euros. Durante el ejercicio no se han generado rentas por este inmueble.

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2013 asciende a 8.140 miles de euros (4.140 en 2012) y el valor neto contable a 5.944 miles de euros en 2013 y 3.163 miles de euros en 2012.

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 Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como establece la NIC 36, y tal y como se menciona en las Políticas contables de las cuentas consolidadas del Grupo Acerinox (Nota 2.8), se deteriorará el valor de un activo cuando su importe en libros exceda a su importe recuperable. La entidad ha evaluado, a la fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. En las compañías que se han producido pérdidas existe indicio de deterioro y por tanto, se ha estimado el importe recuperable del activo.

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 49% del total de los activos del Grupo. Si hacemos un desglose por compañía, encontramos que las fábricas concentran el 93% del total de las inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 7% restante el correspondiente al resto de las 36 filiales comerciales:

FILIALES	% Inmovilizado material
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	10,66%
ROLDAN, S.A.	1,57%
INOXFIL, S.A.	0,26%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	39,18%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	12,67%
BAHRU STAINLESS	28,73%
Resto de filiales	6,92%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Debido a que los activos individuales no generan entradas de efectivo por sí solas, ya que es necesaria la finalización de todo el proceso productivo, la estimación del deterioro no se realizó de forma individualizada sino asignando los activos a las unidades generadoras de efectivo (NIC 36 párrafo 22 y párrafo 66). En el caso de las fábricas, las unidades generadoras de efectivo mínimas que pueden ser consideradas engloban cada una de las fábricas en su conjunto.

El importe recuperable de los elementos ha sido determinado 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 la del 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) proyecciones a cinco años que reflejan las circunstancias adversas, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de cada UGE analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección.

En un entorno donde los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar por cualquier institución, y en particular en el mercado de los aceros inoxidables, donde la visibilidad se ha ido reduciendo significativamente en los últimos años, las proyecciones han reflejado en cada ejercicio estas circunstancias, así como las mejores estimaciones realizadas por la Dirección. En este sentido, hipótesis claves relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados.

Por tanto, las circunstancias adversas y la crisis económica mundial han provocado un retraso en las estimaciones de los plazos de recuperación, y dichos retrasos se han tenido en consideración. No obstante, la Sociedad confía en la recuperación de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, aun manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g), pues se han utilizado tasas de crecimiento estimadas para el país y la industria, a pesar de que el crecimiento medio de los últimos años haya sido muy superior (en torno al 5,9% tal y como se menciona en el siguiente apartado).

- 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 entre el 1,8% y el 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 1950-2013).

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.



## 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:

(Datos en miles de euros)

Clases  Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Préstamos y partidas a cobrar					4.053	2.137					423.842	440.525
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	9.136	7.441										
- Valorados a coste	13	14										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											1.907	5.619
- Otros												
Derivados de cobertura					38						344	3
<b>TOTAL</b>	<b>9.149</b>	<b>7.455</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.091</b>	<b>2.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426.093</b>	<b>446.147</b>

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

(Datos en miles de euros)

Clases  Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Débitos y partidas a pagar	750.656	895.400			2.260	2.293	408.271	268.807			979.570	1.005.756
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											23.989	24.955
- Otros												
Derivados de cobertura					19.053	35.355					20.966	12.704
<b>TOTAL</b>	<b>750.656</b>	<b>895.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.313</b>	<b>37.648</b>	<b>408.271</b>	<b>268.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.024.525</b>	<b>1.043.415</b>

### 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 2013 y 2012, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013			2012		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	9.136			7.441		
Derivados financieros (activos)		2.250			5.622	
<b>TOTAL</b>	<b>9.136</b>	<b>2.250</b>	<b>0</b>	<b>7.441</b>	<b>5.622</b>	<b>0</b>
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		64.008			73.014	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>64.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.014</b>	<b>0</b>

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, diferenciales de tipos de interés y riesgo crediticio tanto del Grupo como de la contraparte, es decir, de las instituciones financieras con las que opera.

### 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)

	2013	2012
Clientes	376.618	386.259
Deudas con el personal	518	880
Administraciones Públicas	26.791	30.988
Otros deudores	11.231	10.057
Ajustes por periodificación	8.992	9.006
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-10.219	-7.650
<b>TOTAL</b>	<b>413.931</b>	<b>429.540</b>

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

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Saldo inicial	7.650	6.898
Dotación	5.203	1.936
Aplicación	-1.266	-573
Reversión	-1.199	-629
Diferencias de conversión	-169	18
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>10.219</b>	<b>7.650</b>

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

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2013 ni en 2012.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013, ciertas sociedades del Grupo han cedido sin recurso cuentas a cobrar por importe de 209.964 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo, lo que se corresponde con el 90% del importe total de las facturas cedidas. (363.602 miles de euros en 2012). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios.

## Cuentas Anuales Consolidadas

### 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 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	902.379	862.522
Deudas con el personal	21.168	14.005
Proveedores de inmovilizado	17.461	82.763
Impuestos y Seguridad Social	18.681	21.484
Otros acreedores	9.826	14.857
Provisiones corrientes	10.055	10.125
<b>TOTAL</b>	<b>979.570</b>	<b>1.005.756</b>

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 31/12/13		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/12	
Dentro del plazo máximo legal (60 días)	220.704	44,67%	414.933	58,70%
Resto	273.338	55,33%	291.899	41,30%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>494.042</b>	<b>100,00%</b>	<b>706.832</b>	<b>100,00%</b>
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	32		14	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	23.649		67.304	

### 9.2.4 Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2013	2012	2013	2012
Deudas con entidades de crédito	750.656	895.400	408.271	268.807
<b>Total deuda con entidades de crédito</b>	<b>750.656</b>	<b>895.400</b>	<b>408.271</b>	<b>268.807</b>

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	408.271	359.723	218.697	139.684	32.552	1.158.927
<b>Total deuda</b>	<b>408.271</b>	<b>359.723</b>	<b>218.697</b>	<b>139.684</b>	<b>32.552</b>	<b>1.158.927</b>

Los datos relativos a 2012 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	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
<b>Total deuda</b>	<b>268.807</b>	<b>308.406</b>	<b>261.416</b>	<b>146.803</b>	<b>178.775</b>	<b>1.164.207</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2013	2012	2013	2012
EUR	466.461	518.175	264.793	164.079
USD	284.195	362.306	79.980	70.276
ZAR		14.919	57.477	34.069
GBP			266	383
MYR			5.755	
<b>TOTAL</b>	<b>750.656</b>	<b>895.400</b>	<b>408.271</b>	<b>268.807</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2013	2012	2013	2012
Fijo	9.599	102.717	90.259	34.280
Variable	741.057	792.683	318.012	234.527
<b>TOTAL</b>	<b>750.656</b>	<b>895.400</b>	<b>408.271</b>	<b>268.807</b>

La deuda a tipo fijo incluye sólo aquella deuda contratada originalmente a tipo fijo con la entidad bancaria y no aquella en la que se han contratado derivados para fijar el tipo de interés.

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 2013 asciende a 99.628 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 133.257 miles de euros.

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

El coste medio de los préstamos en euros al cierre del ejercicio 2013 ha sido de un 2,68% antes de coberturas, para un total al cierre de 731 millones de euros, mientras que dicho coste medio ha sido del 1,87% antes de coberturas para la financiación en dólares americanos y para un importe de 505 millones de dólares. En cuanto al ejercicio anterior de 2012, el coste de los préstamos en euros era de un 2,42% para un importe de 684 millones de euros, para la financiación en dólares americanos era de un 1,89% para un importe de 554 millones de dólares y para los préstamos en rands sudafricanos el coste medio fue del 8,41% para un total de 548 millones de rands.

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 2013 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 4,1 millones de euros (3,8 millones de euros en 2012).

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 2.080 miles de euros (2.036 miles euros en 2012).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2013 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.804 millones de euros, de los cuales 1.159 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2013. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2012 ascendía a 2.070 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.164 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.

Durante 2013, el Grupo Acerinox ha suscrito once nuevos contratos de préstamos con siete entidades financieras: Banco Popular, Bankia, Bankinter, La Caixa, Kutxabank, Banco de Brasil y Banco Cooperativo por un importe total de 175 millones de euros. De estos once nuevos préstamos, el Grupo ha cubierto el tipo de interés para cuatro de ellos a través de swaps de tipos de interés por un importe total de 84 millones de euros.

En Abril de 2013 Acerinox Europa S.A.U. y un conjunto de filiales comerciales de Acerinox S.A. firmaron un Contrato de Factoring Sindicado por un importe de 370 millones de euros para descontar sin recurso facturas de clientes finales en distintos países europeos. La operación fue liderada por Banesto y en ella participaron las siguientes entidades: Banco Español de Crédito S.A., Santander de Factoring y Confirming S.A. E.F.C., Banca March S.A., Caixabank S.A., Popular de Factoring S.A. E.F.C., Bankinter S.A., Banco Sabadell S.A. y Banco Marocaine Du Commerce Exterieur Internacional S.A.

En lo que respecta al ejercicio 2012 los préstamos obtenidos fueron los siguientes:

- 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 que 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 refinanciaciones de deuda efectuadas por el Grupo no han supuesto modificaciones significativas por lo que el Grupo no ha registrado los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelación y un alta simultanea del nuevo préstamo.

### Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

A cierre del ejercicio 2013 existen varios préstamos condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros. Estos préstamos incluyen el Sindicado firmado en Estados Unidos en 2012, los préstamos tanto en EUR como en USD del ICO (Instituto de Crédito Oficial) firmados en 2007 y 2008 así como las financiaciones con coberturas de Agencias de Crédito a la Exportación firmadas tanto con Banco Santander y OEKB, como con Deutsche Bank y JBIC (Japan Bank for International Cooperation).

Entre los ratios financieros establecidos en los contratos de préstamos, los más significativos hacen referencia a deuda financiera neta / Ebitda, Ebitda / costes financieros, Deuda neta / Fondos propios.

En todos estos préstamos incluidos en el párrafo anterior el prestatario es Acerinox S.A. y a cierre del presente ejercicio el Grupo ha cumplido con todos los ratios exigidos por dichas financiaciones.

Por otra parte, Columbus tenía a cierre del ejercicio 2013 dos préstamos tanto con IFC (International Finance Corporation, del Grupo Banco Mundial) y con Standard Bank sujeto, en ambos casos, a ratios que relacionan el activo y el pasivo circulante. Columbus no cumplió con dicho ratio a cierre de 2013, si bien tiene clasificados a corto plazo el importe pendiente dichos préstamos. Los importes vivos de estos préstamos a cierre del ejercicio eran de 91,6 millones de rands sudafricanos y 75 millones de rands sudafricanos, respectivamente, con vencimiento final de ambos préstamos en Julio de 2014. Es por ello que el incumplimiento de covenants es inocuo y no tendrá consecuencias en 2014.



### 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 2013 de 1.259 JPY por acción (807 JPY por acción al cierre de 2012). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (0,96% en 2012). Dado que Nisshin Steel posee una participación en Acerinox del 15,65% se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox sino que además es socio de Acerinox en la nueva sociedad constituida en Malasia Bahru Stainless y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

La Sociedad japonesa Nisshin Steel Holding, Co. Limited 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 2013 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Co. ni de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de dicha variación asciende a 1.695 miles de euros de beneficio. Durante el ejercicio 2012, tal y como se explica en la nota 2.1, la variación supuso una pérdida de 4.932 miles de euros registrada en estas cuentas anuales, a efectos comparativos, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 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)*

	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	382	40.019	3	48.059
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	1.907	23.989	5.619	24.955
<b>TOTAL</b>	<b>2.289</b>	<b>64.008</b>	<b>5.622</b>	<b>73.014</b>

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

*(Datos en miles de euros)*

	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	2.231	24.003	5.622	25.001
Permutas de tipos de interés	58	11.382		19.963
Cross currency swaps		28.623		28.050
<b>TOTAL</b>	<b>2.289</b>	<b>64.008</b>	<b>5.622</b>	<b>73.014</b>

## Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello, que 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 2013, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 8 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (35.197 miles de euros en el año 2012).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2013 cubren fundamentalmente saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos) tanto por operaciones comerciales como por operaciones de financiación entre empresas del Grupo. A 31 de diciembre de 2013, existen seguros de cambio por importe de -21.772 miles de euros (-19.379 miles de euros en 2012), de los cuales 2.231 miles de euros están registrados en el activo y 24.003 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo 309 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 2013 asciende a -128 miles de euros (-133 miles de euros en 2012).

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 2013, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 205 millones de euros por ventas de divisa y 545 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2012 se encontraban utilizados 485 millones de euros de ventas y 953 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	153.089	672.191	546.132	1.168.460
EUR	23.601	41.787	11.611	42.051
GBP	28.734		10.066	
SEK	60.382		118.904	
PLZ	18.244		61.936	
AUD	8.888		8.817	
CHF	228		862	
NZD	336		703	
MYR	98.356			
JPY		15.000		

La disminución de los derivados contratados en dólares americanos se debe fundamentalmente al cambio de moneda funcional en Bahru, así como a la contratación de seguros de cambio para operaciones financieras por el neto de activos y pasivos financieros en la misma 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 con entidades bancarias, 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

Con el objeto de cubrir la mayor parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, el Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2013 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés y cross currency swaps, para aquellos casos en los que la divisa del préstamo es distinta a la moneda funcional de la compañía:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	2014
De tipo variable a fijo	300 millones ZAR	75 millones ZAR	2014
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	15 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	15 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	10 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	308,48 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	224 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a tipo fijo en USD	63 millones de USD	59,29 millones USD	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	81,63 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	58,22 millones EUR	2020

Con efectos 1 de enero de 2013, Bahru Stainless Sdn Bhd cambió de moneda funcional, pasando a ser el dólar americano ("USD"), mientras que hasta entonces había sido el ringgit malayo. Como consecuencia de este cambio de moneda funcional, el 2 de enero de 2013 el Grupo canceló el cross-currency swap que Bahru Stainless contrató para cubrir el riesgo tanto de divisa como de tipo de interés del préstamo de USD 63 millones que Bank of Tokyo Labuan concedió a Bahru Stainless Sdn Bhd en 2010. El coste de la cancelación de dicho cross-currency swap fue de 13,7 millones de ringgit malayos. Posteriormente Bahru Stainless cubrió el tipo de interés de dicho préstamo en USD, que quedó fijado en el 2,03%, incluyendo el spread de crédito de la financiación.

Durante 2013, Acerinox, S.A. cubrió adicionalmente el tipo de interés de determinados préstamos bilaterales con sus bancos por un importe nominal de 70 millones de euros.

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,03%, mientras que el tipo medio de los préstamos en euros que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,53%. En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2012 eran:

	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	2020
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	288 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	97,96 millones USD	2018
De tipo variable en USD a fijo en MYR	63 millones de USD	63 millones USD	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 intercambiaba el tipo de referencia más el spread inicial de dicho préstamo por un tipo fijo de 2,56% en euros.

Durante 2012, Acerinox, S.A. extendió 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.

En el ejercicio 2012, el tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés era del 2,80%, mientras que el tipo medio de los préstamos en EUR que tienen cobertura de tipos de interés era del 3,77%. En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de interés, como de los cross currency swaps, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a -39.947 miles de euros (-48.013 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), que aparecen registrados en las siguientes partidas:

	2013		2012	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros	20	38		
Otros pasivos financieros	20.952	19.053	12.658	35.355
<b>TOTAL</b>	<b>20.972</b>	<b>19.091</b>	<b>12.658</b>	<b>35.355</b>

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2013 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 -5.605 miles de euros (-38.535 miles de euros en 2012).

Durante el ejercicio 2013 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 21.804 miles de euros (23.759 miles de euros en 2012).

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.

El Grupo Acerinox ha modificado el método para valorar las coberturas de tipos de interés de su financiación para adaptarse a la nueva NIIF 13, considerando el riesgo de crédito tanto de las instituciones financieras con las que opera como el de nuestra propia contrapartida. La variación en la valoración de dichos derivados, ha arrojado un resultado positivo de 688 miles de euros en el presente ejercicio. Para ello ha utilizado por un lado las curvas de riesgo de crédito de las entidades financieras con las que tiene contratadas dichas coberturas, mientras que ha seguido un criterio de prudencia al utilizar las curvas de riesgo de crédito de una compañía del sector y con un riesgo de crédito más favorable que el nuestro.

## 9.2.7 Otra Información

A 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

Véase asimismo detalles de avales en **nota 14**.

## NOTA 10 EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Materias primas y otros aprovisionamientos	188.887	244.828
Productos en curso	156.660	141.809
Productos terminados	371.803	467.500
Subproductos, residuos y materias recuperables	11.585	15.782
Anticipos	659	564
<b>TOTAL</b>	<b>729.594</b>	<b>870.483</b>

El coste de los bienes vendidos asciende a 3.675 millones de euros en 2013 (4.282 millones de euros en 2012).

En el ejercicio 2013, 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 11.294 miles de euros. En 2012 se registró un ajuste por importe de 16.973 miles de euros.

No existen a 31 de diciembre de 2013 y 2012 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

### Compromisos

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 116.225 miles de euros (126.807 miles de euros en 2012). 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 el Grupo 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 11 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)

	2013	2012
Caja y bancos	368.071	163.991
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	261.531	418.680
<b>TOTAL</b>	<b>629.602</b>	<b>582.671</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue 0,31 % para el Dólar americano, 2,60% para el Ringgit malayo, 4,95% para el Rand sudafricano y 1,90% para el Euro (0,45% para el Dólar, 2,45% para el Ringgit malayo, 4,95% para el Rand sudafricano y 3,65% para el Euro en 2012). Al cierre del ejercicio el 97% de las colocaciones corresponden a la sociedad matriz. En el año 2012 un 29% de las colocaciones correspondían a saldos de Acerinox, S.A y un 58% a la sociedad North American Stainless. El plazo medio de las colocaciones está entre 45 días y una semana y depositados en bancos de reconocida solvencia financiera. En 2012 las sociedades colocaron la mayoría de sus excedentes de tesorería en depósitos a un plazo medio entre 45-15 días.

Todos los saldos en efectivo y equivalentes se encuentran en cuentas corrientes o depósitos a corto plazo y no existen saldos en efectivo no disponibles al cierre del ejercicio.



## NOTA 12 PATRIMONIO NETO

### 12.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2013 y 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 1 de enero de 2012	249.305	249.305	0	62.326	106.334
Distribución prima de emisión					-24.931
Al 31 de diciembre de 2012	249.305	249.305	0	62.326	81.403
Ampliación de capital	7.842	7.842		1.961	
Adquisición acciones propias			-74		
Enajenación de acciones propias			74		
Al 31 de diciembre de 2013	257.147	257.147	0	64.287	81.403

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2013, aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Con posterioridad a la misma, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o “scrip dividend”.

Según los acuerdos de la Junta y el Consejo mencionados, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox el día 17 de junio 2013 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 18 de junio hasta el día 2 de julio 2013, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,433 euros por derecho entre los días 18 de junio y 26 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada dieciocho (18) derechos que les fueron asignados el día 17 de junio 2013.

Con fecha 26 de junio de 2013 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 108.155.168 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,433 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 46.831.187,74 euros el día 5 de julio 2013.
- 7.841.631 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital. Estas acciones han empezaron a cotizar el día 17 de julio 2013.

El día 11 de julio fue registrada la ampliación de capital de 7.841.631 nuevas acciones, derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones empezaron a cotizar el día 17 de julio.

Con fecha 5 de julio de 2013 la Sociedad Acerinox, S.A abonó 46.831.187,74 euros a aquellos accionistas que le vendieron sus derechos.

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 2013 está compuesto por tanto por 257.146.177 acciones ordinarias (249.304.546 en 2012) 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 2013 y 2012 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. (23,50% en 2013 y 24,24% en 2012), Feynman Capital, S.L/Morinvest SICAV S.A. (Omega) (10,99% en 2013 y 11,59% en 2012) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. (15,65% en 2013 y 15,30% en 2012).

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en el ejercicio 2013. En lo que respecta al 2012, la Junta General de Accionistas de 7 de junio de 2012, aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad, con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 24.930 miles de euros.

La 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.

## 12.2 Reservas

### a) Reservas por ganancias acumuladas

Dentro de este epígrafe se incluyen los resultados consolidados del ejercicio, las reservas en sociedades consolidadas por integración global y las de las sociedades consolidadas por el método de la participación, así como otras reservas de la Sociedad dominante distintas de las mencionadas en párrafos siguientes.

En la **nota 12.4** 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 2013, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 20.207 miles de euros (21.865 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

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 2013, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,39% por ciento del capital social (20% en 2012), ascendiendo a 12.465 miles de euros en 2013 y 2012

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 adoptaban diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establecía 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 decidió 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.

### 12.3 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 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012)

EMPRESAS GRUPO	2013	2012
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.002	1.064
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-2.795	-1.805
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	48	130
ACERINOX BRASIL, LTDA	-78	14
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	-11	7
ACERINOX INDIA PTE LTD	-101	-35
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	1.104	-330
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	-63	17
ACERINOX NORWAY A.S	-59	34
ACERINOX PACIFIC LTD.	-2.240	-2.570
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	-837	-384
ACERINOX RUSSIA LLC.	-8	0
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-1.311	-475
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	66	129
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	1.629	1.772
ACERINOX U.K., LTD.	-4.915	-4.423
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	13.619	19.121
COLUMBUS STAINLESS INC.	-128.500	-84.162
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-29	0
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	290	1.012
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	-2.056	-578
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	58	979
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	1	1
NEWTECINVEST AG	0	2.227
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-80.640	-20.430
ACERINOX MALAYSIA SC	-2.708	-603
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-208.534</b>	<b>-89.288</b>
EMPRESAS ASOCIADAS	2013	2012
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-49	-49
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-49</b>	<b>-49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-208.583</b>	<b>-89.337</b>

## 12.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013			2012		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	711.022	-17.546		757.018	-21.770	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	2.230	-120		3.000	-772	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	4.924	403		4.502	422	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	143	-147		251	-108	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	26	106		411	215	
ACERINOX DO BRASIL, LTDA	117	59		-136	253	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	28	92		2	27	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-21.632	1.360		-22.122	490	
ACERINOX EUROPA S.A.U	-66.290	-26.615		-30.354	-35.935	
ACERINOX FRANCE S.A.S.	-11.665	1.177		-11.108	-557	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-14.271	580		-14.330	59	
ACERINOX INDIA PTE LTD	266	87		72	194	
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	-17.856	35		-6.046	-11.809	
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-17.538	-1.632		-11.572	-5.966	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	106	174		-69	175	
ACERINOX NORWAY A.S	471	239		395	200	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-15.918	-48		-16.222	304	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	-891	1.031		-997	106	
ACERINOX RUSSIA LLC.	0	-52				
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-5.672	1.436		-3.290	-2.383	
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	39	-178		1.403	-14	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	206	-168		-4	210	
ACERINOX U.K., LTD.	-352	833		739	-1.092	
ACEROL LTDA.	-3.365	-44		-3.228	-136	
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-22.835	-16.532	71.927	-8.889	-15.811	81.828
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	68.753	-13.826	43.740	88.068	-18.945	62.094
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	4	-32		-28	10	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	-1.930	-1.309		-1.043	-887	
INOX RE, S.A.	20.032	3.031		16.814	3.218	
INOXCENTER CANARIAS S.A.U.	2.065	20	60	2.273	-208	60
INOXCENTER S.A.	-21.197	-2.514	-201	-14.409	-6.789	-136
INOXFIL S.A.	1.765	-1.082	17	2.664	-899	19
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	532	-409		760	-228	
INOXPLATE, LTDA.	569	307		263	306	
METALINOX BILBAO S.A.	17.198	56	523	17.685	-487	522
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	4.313	2.019		2.076	2.241	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	765	706		815	-49	
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-9.029	9.027		-2	0	
NEWTECINVEST AG	0	0		2.234	71	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	836.590	90.863		735.786	100.911	
ROLDAN S.A.	36.411	-9.319	114	42.695	-6.284	138
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.478.134</b>	<b>22.068</b>	<b>116.180</b>	<b>1.536.077</b>	<b>-21.717</b>	<b>144.525</b>
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>						
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-264			-200	-64	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.477.870</b>	<b>22.068</b>	<b>116.180</b>	<b>1.535.877</b>	<b>-21.781</b>	<b>144.525</b>

## 12.5 Distribución de resultados

El Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2013 ha acordado posponer cualquier decisión sobre la distribución de resultados a la Junta General de Accionistas.

Por su parte, en el ejercicio anterior, el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2012 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 que se celebró el día 5 de junio.

Con fecha 5 de junio de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados de 2012 de la sociedad dominante a resultados negativos de ejercicios anteriores.

## 12.6 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)

	2013	2012
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	22.068	-21.781
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	252.913.844	249.304.546
<b>Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,09</b>

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones se han tenido en cuenta las acciones en circulación antes y después de la ampliación y el número de días en circulación.

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 13 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)

	2013	2012
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>5.908</b>	<b>5.490</b>
Ayudas concedidas	2.294	3.075
Aplicación a resultados	-3.368	-2.659
Diferencias de conversión	0	2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>4.834</b>	<b>5.908</b>

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 14 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2013 y 2012 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Prestaciones a empleados	9.844	10.200
Otras provisiones	3.736	3.416
<b>TOTAL</b>	<b>13.580</b>	<b>13.616</b>

### 14.1 Prestaciones a empleados

#### 14.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 7.010 miles de euros (8.569 miles de euros en 2012).

#### 14.1.2 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)

	2013	2012
Planes de pensiones	1.669	1.339
Indemnizaciones por jubilación anticipada	302	356
Complementos	689	766
Obligaciones post-empleo	7.184	7.739
<b>TOTAL</b>	<b>9.844</b>	<b>10.200</b>

Las obligaciones post-empleo, se corresponden la asistencia médica otorgada por alguna de las Sociedades del Grupo a ciertos miembros integrantes del plan, tras su jubilación. El pasivo, ha sido valorado por un actuario independiente de acuerdo con la siguientes asunciones (Tipo de descuento 8,8%; Inflación servicios médicos 6,9%). A continuación se incluye una conciliación entre el saldo al inicio y al cierre del periodo:

(Datos en miles de euros)

Saldo a 31 de diciembre de 2012	7.736
Aportaciones pagadas	-198
Costo por prestación de servicios reconocido en resultados	179
Coste por intereses	530
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global	737
Diferencias de conversión	-1.803
Saldo a 31 de diciembre de 2013	7.184

## 14.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2013 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2012	1.177	1.889	350	3.416
Dotación provisión	170	1.859	386	2.415
Aplicación			-230	-230
Desdotación		-1.865		-1.865
Al 31 de diciembre de 2013	1.347	1.883	506	3.736

### 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 2013 por importe de 1.865 miles de euros (2.380 miles de euros en 2012) (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. Aunque las actas fueron recurridas y ganadas en primera instancia, la Sociedad, ha decidido por el momento no revertir tal provisión hasta que finalicen los litigios derivados de la misma. Dichas sentencias han sido recurridas por la Administración tributaria italiana y la Sociedad ha presentado alegaciones a dicho recurso. Los ajustes derivados de dichas actas se corresponden, entre otros, 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.

### Otras provisiones

La dotación recogida en este apartado de "otras provisiones" en el ejercicio 2013, se corresponde con la valoración efectuada por la empresa Inoxcenter, S.L de las obligaciones probables derivadas del expediente de regulación de empleo efectuado en el ejercicio 2013 de acuerdo con el RDL 5/2013.

## 14.3 Aavales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 17 millones de euros (17 millones de euros en 2012). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

## NOTA 15 INGRESOS Y GASTOS

### 15.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Venta de bienes	3.962.938	4.549.304
Prestación de servicios	3.340	5.384
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	39.404	23.297
Ingresos por arrendamientos operativos	373	519
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	872	712
Reversion deterioro del inmovilizado intangible	0	696
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	1.235	764
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.133	1.895
Otros ingresos	8.110	7.021
<b>TOTAL</b>	<b>4.018.405</b>	<b>4.589.592</b>

### 15.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Sueldos y salarios	267.676	284.891
Seguros sociales	63.145	50.991
Contribuciones a planes de prestación a empleados	7.010	8.569
Indemnizaciones	4.617	6.123
Variación provisión prestación empleados	1.473	-131
Otros gastos de personal	8.195	21.349
<b>TOTAL</b>	<b>352.116</b>	<b>371.792</b>

El número medio de empleados de 2013 y 2012, desglosado por categorías, es como sigue:

	2013	2012
Titulados universitarios	874	797
Administrativos	1.126	1.204
Operarios	5.145	5.287
<b>TOTAL</b>	<b>7.145</b>	<b>7.288</b>

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

		2013	2012
Consejeros	Hombres	14	14
	Mujeres	1	1
Alta Dirección	Hombres	4	5
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	664	611
	Mujeres	196	192
Administrativos	Hombres	615	728
	Mujeres	431	484
Operarios	Hombres	4.952	5.129
	Mujeres	120	102
<b>TOTAL</b>		<b>6.997</b>	<b>7.266</b>

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2013 es de 59 (56 hombres y 3 mujeres), (66 en 2012, de los cuales 65 hombres y 1 mujer).

Todas las empresas españolas cumplen con el 2% establecido en la ley de Integración Social del Minusválido (LISMI).

### 15.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Alquileres	9.220	10.125
Gastos comerciales	145.128	169.621
Suministros	190.030	178.067
Mantenimiento	52.345	68.903
Servicios exteriores	69.917	28.430
Seguros	14.783	16.326
Otros gastos de explotación	63.429	93.232
Tributos y otros impuestos	14.890	16.599
Pérdidas por venta de inmovilizado	514	545
Deterioro del inmovilizado intangible	274	
Otros gastos	257	148
<b>TOTAL</b>	<b>560.787</b>	<b>581.996</b>

“Otros gastos de explotación” incluye 3.076 miles de euros correspondientes a gastos por servicios bancarios, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (2.957 miles de euros en 2012).

## NOTA 16 COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	7.257	3.980
Ingresos por dividendos	1	160
Beneficios por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas	2.251	0
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	5.323	3.170
Resultados por diferencias de cambio	1.043	33.483
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>15.875</b>	<b>40.793</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-65.664	-68.860
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-5.315	-38.367
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-70.979</b>	<b>-107.227</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-55.104</b>	<b>-66.434</b>

## NOTA 17 SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el perímetro de consolidación fiscal en España 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.

### 17.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

*(Datos en miles de euros)*

	2013	2012
Impuesto corriente	57.580	55.705
Impuesto diferido	-35.832	-43.979
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>21.748</b>	<b>11.726</b>

En el ejercicio 2013, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 11,5 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, parte de dichos dividendos fueron sometidos a retenciones en origen por importe de 872 miles de euros, que aparecen recogidos en el epígrafe “otros impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo, así como los 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)*

	2013		2012	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>22.068</b>		<b>-21.781</b>
Socios externos		-12.483		-13.795
Impuesto sobre las ganancias		21.748		11.726
Otros impuestos		1.847		159
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>33.180</b>		<b>-23.691</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	9.954	30,00%	-7.108

#### **Efectos en cuota:**

Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		6.049		10.395
Gastos no deducibles		2.707		3.780
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-2.628		-945
Ingresos no sometidos a tributación		-1.895		-4.975
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		-544		-849
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		-4		1.374
Creditos fiscales no reconocidos		4.995		6.995
Otros		3.114		3.059
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>		<b>21.748</b>		<b>11.726</b>

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado en el ejercicio 2013 ha sido superior al 50%, debido al efecto conjunto de, por un lado, la mayor contribución al beneficio del Grupo de la Sociedad North American Stainless, cuya tasa impositiva es del 35%, minorado, por otro lado, por las pérdidas en otras sociedades cuyos créditos fiscales no han sido activados.

En el ejercicio 2013 y en 2012, se han producido las siguientes modificaciones en los tipos impositivos en algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- Canadá: modificado el tipo impositivo del 26,5% en 2011 al 25% a partir de 2013.
- Inglaterra: modificado el tipo impositivo por impuesto de sociedades del 26% en 2012 a un 24% para el ejercicio 2013 en adelante.
- Suecia: modificado el tipo impositivo por impuesto de sociedades del 26,3% en 2012 a un 22% para el ejercicio 2013 en adelante.
- El tipo impositivo en Noruega se ha reducido del 28% al 27% aplicable a partir de 2014.

El Grupo procedió a ajustar los activos y pasivos por impuesto diferido a los nuevos tipos impositivos aplicables contra la cuenta de resultados de ese ejercicio.



## 17.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2013		2012	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	202.880	225.545	164.562	241.529
Gastos / Ingresos del periodo	17.877	-17.955	37.384	-5.114
Impuestos llevados directamente a fondos propios	-4.486	251	6.540	0
Variaciones en el tipo de cambio	-549	-10.580	355	-4.857
Traspasos	2.966	2.967	-6.026	-6.026
Otras variaciones	-440	-2	65	13
Saldo a 31 de diciembre	218.248	200.226	202.880	225.545

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fondo de comercio	2.819	2.819	-11.446	-11.245	-8.627	-8.426
Inmovilizado material	1.712	1.153	-244.562	-277.784	-242.850	-276.631
Activos financieros	-1.078		-26.312	-30.576	-27.390	-30.576
Existencias	796	575	39	-30	835	545
Otros activos			-211	-231	-211	-231
Provisiones	3.512	7.255	-10.863	-9.716	-7.351	-2.461
Plan de prestaciones a empleados	8.332	4.341	91	418	8.423	4.759
Pasivos financieros	5.348	9.279	-2	-2	5.346	9.277
Otros pasivos			-570	-572	-570	-572
Gastos financieros no deducibles	27.198	12.986			27.198	12.986
Otras deducciones fiscales	36.841	34.837			36.841	34.837
Pérdidas fiscales no utilizadas	226.378	233.828			226.378	233.828
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	311.858	307.073	-293.836	-329.738	18.022	-22.665
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-93.610	-104.193	93.610	104.193		
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	218.248	202.880	-200.226	-225.545	18.022	-22.665

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 España, tanto en el ejercicio 2012 como en 2013 se han introducido diversas modificaciones legislativas que afectan al impuesto de sociedades y al registro y aplicación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Entre las medidas introducidas, las que afectan al Grupo de consolidación fiscal son las siguientes:

- Se establece una limitación, para los periodos 2013 y 2014, del 70% de las amortizaciones que hubieran resultado fiscalmente deducibles 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.
- Se deroga el artículo 12.3 del TRLIS referente a las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del grupo. Asimismo se establece un régimen transitorio que establece que en caso de recuperación de fondos propios o reparto de dividendos deberán revertirse los deterioros efectuados en ejercicios anteriores.

- Las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores, así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social que hayan generado activos por impuestos diferidos, se integrarán en la base imponible con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas. Las cantidades no integradas en un periodo impositivo serán objeto de integración en los periodos impositivos siguientes, con el mismo límite
- Posibilidad de monetización de las deducciones de I+D, en caso de insuficiencia de cuota, aplicando un descuento del 20%, para las deducciones generadas a partir del 1 de enero de 2013, con un límite de 1 millón de euros, para actividades de innovación tecnológica, y 3 millones de euros para el conjunto de todas las deducciones por I+D+i. La solicitud se podrá hacer a partir de la declaración del impuesto de sociedades de 2014. Esta monetización está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones.

Asimismo, 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 incluía la limitación de la deducibilidad de gastos financieros. De acuerdo con dicho Real Decreto, no son deducibles los gastos financieros netos que exceden 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, pueden 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 12.164 miles de euros en 2013 (12.986 miles de euros en 2012).

Otra de las medidas introducidas por el citado Real decreto es la reducción del límite de las deducciones aplicables en un ejercicio y la ampliación del plazo de compensación de las mismas, así como la ampliación del plazo de compensación de bases imponibles negativas de 15 a 18 años.

Adicionalmente, ciertas modificaciones temporales introducidas por los RD 12/2012 y 20/2012, se han ampliado para los ejercicios 2014 y 2015, como son: la deducibilidad del fondo comercio, que limita al 1% del importe del mismo; la ampliación del límite de cuota aplicable a las deducciones de I+D; y la limitación a la compensación de bases imponibles negativas, que en el caso del Grupo consolidado se limita al 25% de las bases imponibles positivas declaradas. En este sentido, en el ejercicio 2013 el Grupo no se ha visto afectado por esta última limitación ya que la base imponible del Grupo de consolidación fiscal en el ejercicio 2013 es negativa.

En el cálculo de los pagos fraccionados, también se han prorrogado para los ejercicios 2014 y 2015 ciertas modificaciones temporales introducidas por el RD 20/2012 como son el pago mínimo del 12% del resultado contable y la inclusión en la base imponible del 25% de los dividendos y rentas procedentes de participaciones que tienen derecho a la exención establecida en el artículo 21 del impuesto.

Asimismo en este ejercicio se han aprobado leyes forales que modifican entre otros el impuesto de sociedades. Entre las medidas adoptadas más significativas destacan: la introducción de la limitación de 15 años a la compensación de bases imponibles negativas, la introducción de medidas para el fortalecimiento de la capitalización de las empresas, la limitación de la deducibilidad de determinados gastos o la revisión y eliminación de algunas deducciones con poca eficacia incentivadora.

En lo que respecta a otros países, durante el ejercicio 2012 también se introdujeron modificaciones respecto a la limitación 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 2013 y 2012, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	2013	2012
De 1 a 5 años	2.179	2.543
De 6 a 10 años	3.958	305
De 10 a 15 años	104.544	100.919
De 16 a 20 años	36.935	36.512
Sin fecha de prescripción	78.762	93.549
<b>TOTAL</b>	<b>226.378</b>	<b>233.828</b>

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 22.314 miles de euros (13.308 en 2012), que se corresponden con pérdidas fiscales y que no han sido registrados por no cumplir los criterios de reconocimiento.

El Grupo hace previsiones individuales de resultados, 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 pasivos por impuesto diferido 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.

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 Bahr Stainless. Dichos beneficios fiscales permitirán reducir la base imponible que genere la Sociedad cuando comience a obtener beneficios de su actividad.

### 17.3 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2013, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 5.615 miles de euros (8.163 miles de euros en 2012), siendo 14.340 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (12.282 miles de euros en 2012).

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

### 17.4 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 2013, 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 2009. 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.

En lo que respecta a las inspecciones fiscales abiertas al cierre de este ejercicio 2013 o cerradas en disconformidad, para las que existen reclamaciones abiertas, la situación es la que se detalla a continuación:

#### Italia

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 recibió el acta de liquidación tributaria correspondiente al ejercicio 2007 de la que se desprendían ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo, derivándose un importe a pagar en Italia, resultante de dicho acta, asciende a 8,4 millones de euros, más 1,3 millones de euros de intereses. El acta de liquidación excluye la imposición de sanciones.
- Los avances realizados en relación con el acta de 2007 han sido los siguientes: con fecha 23 de mayo de 2013, se ha presentado recurso ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de la deuda hasta la finalización del procedimiento. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se han presentado ante las Autoridades españolas e italianas 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.
- Con fecha 13 de diciembre de 2013 se ha recibido el acta correspondiente al ejercicio 2008, de la que se desprenden ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo. El importe a pagar en Italia, resultante de dicho acta, asciende a 7,3 millones de euros, más 1,2 millones de euros de intereses. Antes de la finalización del plazo establecido, la Sociedad va a presentar las correspondientes alegaciones, siguiendo los mismos procedimientos iniciados con el acta relativo a 2007.
- Sigue pendiente de recibir el acta correspondiente al ejercicio 2009. El plazo en Italia para la remisión del acta es el mismo que el de la finalización del periodo de prescripción, es decir 5 años desde la finalización del periodo impositivo, con lo que para el acta relativa a 2009 existiría plazo hasta el cierre de 2014. A la vista de las actas ya recibidas el ajuste esperado correspondiente a 2009 supondría un impuesto a pagar en Italia de 839 miles de euros

La empresa considera poco probable que el importe final de la obligación sea el que se desprende de las actas y resulta difícil determinar el importe definitivo de la misma, ya que existen, numerosos argumentos, que tanto bajo la normativa OCDE de precios de transferencia como bajo las normativas italiana (y también española) no han sido tenidos en cuenta por los inspectores, como son entre otros:

- Los análisis de comparabilidad presentados por la empresa, que justifican que los precios aplicados por Acerinox a terceros independientes están en línea con los aplicados a la filial en Italia no se han ni valorado por las autoridades fiscales italianas.
- Las condiciones económicas del mercado y de la industria en estos años que pueden, con las normativas mencionadas, justificar legítimamente que las entidades puedan tener resultados negativos, ni se han analizado o considerado.
- Realización de un análisis en el que claramente se han tomado como años de referencia para la comparación, ejercicios anteriores en los que el ciclo económico, respecto del analizado, era claramente diferente lo que produce una distorsión de resultados muy evidente.
- Otras consideraciones menores que hacen que las empresas que se han tomado como comparables adolezcan de graves defectos.
- Existe un principio básico reconocido globalmente que reconoce que los precios de transferencia no son una ciencia exacta y que hay que valorar las circunstancias propias de cada caso. Incluso así, los análisis normalmente derivan no en un valor, sino en un rango de valores, todos los cuales pueden ser considerados de mercado.

Adicionalmente, existen varios procedimientos que la empresa puede llevar a cabo para reducir/eliminar los ajustes:

- Acuerdo con las Autoridades fiscales
- Recurso judicial en Italia
- Conciliación judicial
- Procedimiento amistoso- 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.

Por otro lado, ya tal y como se explica en el apartado de litigios de la nota 14.2, existen procedimientos en curso en Italia, referidos a ajustes por precios de transferencia por actas relativas a ejercicios anteriores, que ya han sido ganados en primera instancia. Por lo que la Sociedad espera que les sean de aplicación, a las actuales actas de 2007 y 2008, los mismos criterios y alegaciones que ya han implicado sentencias favorables para la Sociedad.

Es por todo ello que la empresa considera que, con la información de que se dispone hasta la fecha, si bien pudiera ser que la empresa tenga que regularizar determinados importes frente a la Administración tributaria italiana, la cuantía de la misma es difícilmente calculable. La empresa, por tanto considera que, al cierre de las cuentas y a la fecha de presentación de este escrito, los ajustes derivados de la Inspección en Italia constituyen un pasivo contingente.

### Alemania

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 han concluido, si bien no se ha recibido hasta la fecha el Acta definitiva que pone fin a las actuaciones inspectoras. Con fecha, 19 de noviembre de 2013 se ha recibido el informe preliminar de la Inspección, del cual se desprenden posibles ajustes por precios de transferencia derivados de las transacciones de compra venta entre la filial y las compañías manufactureras del Grupo. En el informe se excluye la imposición de sanciones. La sociedad ha presentado, dentro del plazo establecido, las alegaciones oportunas al informe. Estas alegaciones podrán ser tenidas en cuenta por las Autoridades de Alemania para la elaboración del Acta definitiva.

Al igual que en el caso de Italia, al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, 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 y alemana 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.

### Malasia

Durante este ejercicio han tenido lugar actuaciones inspectoras en la sociedad del Grupo Acerinox Malasia Sdn, Bhd. correspondiente a los ejercicios 2007 a 2012. Las actuaciones inspectoras aún no han concluido, pero no se espera ningún ajuste significativo. La sociedad tiene un régimen especial de exención por un periodo de 10 años en ese país concedido por las autoridades malayas, por lo que cualquier ajuste relativo al impuesto de sociedades no derivaría en pagos a la Administración tributaria.

### España

En el ejercicio 2013 ha tenido lugar una actuación de comprobación de derechos e IVA a la importación, correspondiente al ejercicio 2011 en la Sociedad del Grupo Inoxidables de Euskadi. Con fecha 27 de junio 2013 se firmó el acta de conformidad sin ajustes que ponía fin a las actuaciones inspectoras.

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 ponían 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. En las citadas actas no se ha considerado la existencia de infracción y, por ende, no hay sanciones tributarias. Asimismo, se han interpuesto las correspondientes reclamaciones económico-administrativas frente a los acuerdos de liquidación, habiéndose efectuado las correspondientes alegaciones en dichos procedimientos. La empresa espera que se estimen las alegaciones presentadas, ya sea en vía económica administrativa o en posteriores instancias.

### Portugal

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 ascendió a 708 miles de euros, de los cuales 32 miles de euros se correspondían con intereses financieros. En las actas mencionadas, no se consideró la existencia de infracción y, por ende, no hay sanciones tributarias. 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 CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud, a través del mecanismo del denominado "Convenio de Arbitraje Europeo", de eliminación de la doble imposición surgida por las citadas actas levantadas en Portugal. Las autoridades españolas han enviado ya la comunicación a las autoridades portuguesas y están pendientes de respuesta de éstas últimas.

El plazo para la negociación entre las Autoridades es de 2 años, es decir finaliza el 31 de julio de 2014, a partir del cual, si no se hubiera alcanzado un acuerdo, se puede proceder al nombramiento de un comité de árbitros cuya obligación es determinar la forma de eliminar la doble imposición.

### Francia

Durante el ejercicio 2012 se llevaron 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 concluyeron sin ajustes significativos.

## NOTA 18 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 18.1 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.

### 18.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas son las que se mencionan a continuación y todas ellas se realizan en condiciones de mercado.

#### a) Asociadas

Durante los ejercicios 2013 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 cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 1.523 miles de euros. De estos, 1.076 miles de euros se corresponden con salarios, 94 miles de euros son dietas y 353 miles de otros conceptos. En el año 2012, los cinco miembros de la Alta Dirección percibieron 2.281 miles de euros, de los cuales 1.322 miles de euros se correspondían con salarios, 112 miles de euros fueron dietas y 847 miles de euros por otros conceptos.



Durante el ejercicio 2013, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 1.950 miles de euros, de los cuales 1.330 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 404 miles de euros son dietas y 216 miles de euros de otros conceptos. En el año 2012 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.169 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros fueron dietas y 429 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 2013 la cantidad de 1.266 miles de euros (1.357 miles de euros en 2012) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2013 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 Holding Co., Ltd.	Consejero y Vicepresidente

El resto de Administradores, y sus partes vinculadas, declaran no poseer a 31 de diciembre de 2013 ni haber poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox, S.A. y su Grupo de sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 2013 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 2 millones de euros. y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Aavales hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 16 millones de euros y dispuestos 14,18 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 79 millones de euros y dispuestos 25,74 millones de euros.

En el año 2012, el Grupo tenía contratadas con Banca March, 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.
- Aavales 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.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Gastos por intereses	2.123	1.654
Gastos por comisiones	133	61
<b>TOTAL</b>	<b>2.256</b>	<b>1.715</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los préstamos y operaciones financieras detalladas en el párrafo anterior, todos han sido realizados en condiciones de mercado.

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 10.755 miles de euros (12.841 miles de euros en 2012).

A 31 de diciembre de 2013 Metal One no tiene participación en Acerinox S.A. por lo que al no ser parte vinculada en este ejercicio no se incluyen transacciones con el mismo. El Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones comerciales con su accionista Nisshin o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo. En lo que respecta al ejercicio 2012 sí que se incluyen las transacciones realizadas con Metal One:

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Compras de bienes		8.487
Ventas de bienes		14.242
Prestaciones de servicios	285	1.809

Los saldos pendientes de cobro por operaciones comerciales con las citadas entidades, ascendieron a 2.852 miles de euros a 31 de diciembre de 2012. Los importes pendientes de pago por operaciones comerciales ascendieron a 2.218 miles de euros en 2012.

El importe, en concepto de dividendos, recibidos de Nisshin Steel Holding, Co., Ltd. por la sociedad Acerinox, S.A. asciende a 40 miles de euros (158 miles de euros en 2012).

No existen situaciones de conflicto de los Administradores con el interés del Grupo.

## NOTA 19 HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

(Datos en miles de euros)

2013	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	307	97	346	750
Por servicios de asesoramiento fiscal		295	118	413
Por otros servicios	59		31	90
<b>TOTAL</b>	<b>366</b>	<b>392</b>	<b>495</b>	<b>1.253</b>

2012	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	324	87	355	766
Por servicios de asesoramiento fiscal		269	85	354
Por otros servicios	63	44	32	139
<b>TOTAL</b>	<b>387</b>	<b>400</b>	<b>472</b>	<b>1.259</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2013 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 81 miles de euros (103 miles de euros por servicios de auditoría en 2012).

## NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

### Autorización de la Comisión Europea a la adquisición de la factoría de Terni (Italia) por Thyssen Krupp.

Uno de los factores que mayor incertidumbre ha creado en el mercado europeo ha sido la fusión entre Outokumpu e Inoxum, filial de ThyssenKrupp. La operación, estructurada como una absorción de la segunda por parte de la primera, chocó desde un primer momento con las determinaciones de la Comisión Europea que obligó a poner en venta la fábrica de Acciai Speciali Terni en Italia, señalando fecha para la operación.

La imposibilidad de hallar un comprador dentro de los plazos iniciales motivó primero una ampliación del término y finalmente la recompra por parte de ThyssenKrupp de esos y otros activos.

El resultado ofrece mayor estabilidad al mercado europeo y pone fin a un periodo de incertidumbre durante el que se ha frenado el proceso de consolidación europea.

### Steel Action Plan.

Las autoridades españolas han lanzado en enero de 2014 una iniciativa basada en el Plan Tajani que debe proyectar sus efectos en el ámbito español. Tres mesas de trabajo se han previsto para tratar de la energía, medioambiente y acceso a los mercados.

El Vicepresidente de la Comisión Europea, D. Antonio Tajani lanzó a finales de 2012 un ambicioso proyecto destinado a relanzar la siderurgia europea -no sólo la del acero inoxidable- de las amenazas que penden sobre ella. El Plan, aprobado finalmente durante 2013 implica el compromiso de las autoridades comunitarias por hallar un nuevo marco de competitividad que beneficie a este sector. Las medidas, desde propuestas ambientales a análisis de tratados comerciales, se irán implementando en años sucesivos con seguimiento por las partes interesadas.

### El Gobierno de Indonesia ha prohibido las exportaciones de una serie de minerales, entre ellos el níquel. Este mineral era exportado hacia China, que lo procesaba en su territorio.

La necesidad de procesar este mineral en Indonesia supone que el níquel así obtenido cotizará a precios internacionales. El acceso casi exclusivo a este níquel más barato había sido una de las ventajas que poseían los fabricantes chinos y ahora todos los productores mundiales accederán a él en igualdad de condiciones.







## 4 Informe de Gestión de Acerinox



# 1 Acerinox

Acerinox S.A. es la sociedad matriz del grupo y tenedora de las acciones de las diferentes filiales. Las acciones de la compañía se hallan admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, tal y como se explica en el apartado correspondiente del Informe de gestión. El capital social a 31 de diciembre de 2013 se elevaba a 64.286.544,25 euros, representado por 257.146.177 acciones con un valor nominal de 0,25 euros cada una.

Acerinox S.A. dirige y coordina las actividades del grupo a nivel mundial, establece la estrategia a seguir y canaliza y ejerce las actividades de control, de adquisición de materias primas y crediticias de todo el grupo y de sus empresas.

A continuación presentamos las cifras más relevantes de Acerinox, S.A.:

(Millones de Euros)

	2013	2012	Variación
<b>Facturación</b>	50,9	41,1	23,9%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-7,5	-32,5	76,9%
<b>Amortización</b>	0,5	0,4	18,0%
<b>Resultado después de impuestos</b>	-4,7	-24,1	80,5%
<b>Cash-flow neto</b>	-4,2	-23,6	82,4%

Los ingresos de Acerinox, S.A. proceden de la percepción de dividendos, cuando así se establezca, de la prestación de servicios corporativos y de la centralización de la financiación en favor de las diferentes compañías del Grupo.

Millones de euros

ACTIVO	2013	2012	Variación
<b>Activo inmovilizado</b>	<b>1.852,22</b>	<b>1.843,86</b>	<b>0,5%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>774,73</b>	<b>549,46</b>	<b>41,0%</b>
Existencias	0,00	0,00	0,0%
Deudores	13,16	17,03	-22,7%
- Clientes	6,52	10,32	-36,9%
- Otros deudores	6,64	6,71	-1,0%
<b>Tesorería y otros</b>	<b>761,57</b>	<b>532,43</b>	<b>43,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.626,95</b>	<b>2.393,32</b>	<b>9,8%</b>

PASIVO	2013	2012	Variación
<b>Fondos Propios</b>	<b>815,52</b>	<b>855,33</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Pasivo a largo</b>	<b>721,23</b>	<b>884,24</b>	<b>-18,4%</b>
Deudas con entidades de crédito	663,35	810,88	-18,2%
Otros pasivos no corrientes	57,88	73,37	-21,1%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1.090,20</b>	<b>653,74</b>	<b>66,8%</b>
Deudas con entidades de crédito	330,22	206,31	60,1%
Acreedores comerciales	0,33	0,89	-62,8%
Otros pasivos circulantes	759,64	446,53	70,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.626,95</b>	<b>2.393,32</b>	<b>9,8%</b>

Su activo lo constituye, fundamentalmente, las participaciones en empresas del Grupo, financiadas por unos Fondos Propios de 815 millones de euros y una deuda de 994 millones de euros.



*Oficinas de Acerinox S.A.*

## Retribución al accionista

La Junta General de Accionistas, que se celebró el día 5 de junio de 2013 aprobó el pago de un dividendo flexible, hasta un importe máximo de 112.187.045,70 euros, equivalente a 0,45 euros por acción, la misma cantidad que, sumados dividendo más prima de emisión, vienen percibiendo los accionistas de Acerinox desde el año 2008.

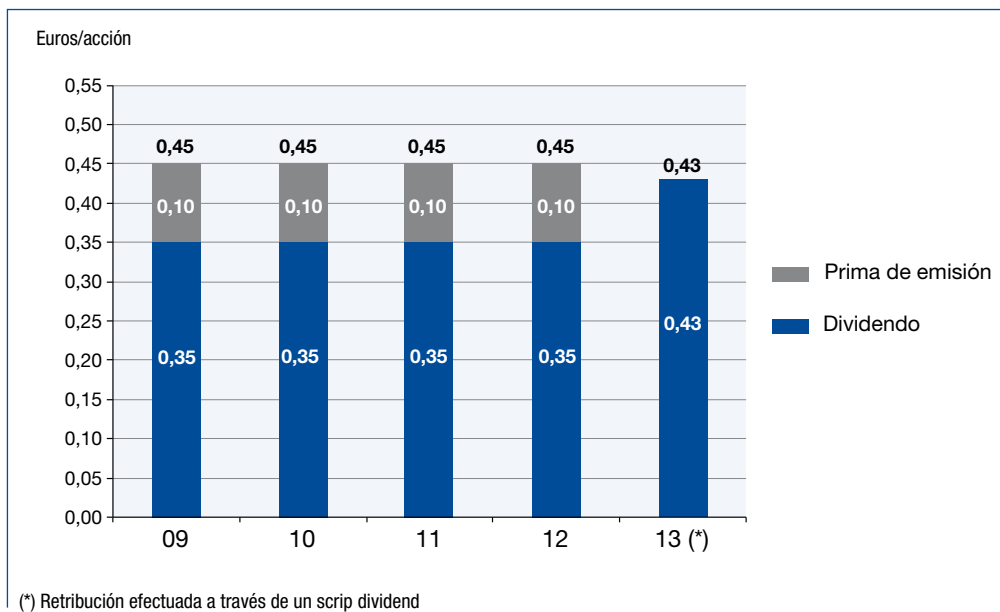
Este dividendo flexible, ha sustituido en el año 2013 los tres pagos de dividendo más una prima de emisión que se realizaban en años anteriores, y se llevó a cabo según el siguiente calendario:

- El 5 de junio de 2013, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Los días comprendidos entre el 6 y el 12 de junio 2013, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido este “precot” en 7,7864 euros por acción. El resultado de este cambio determinó los dos siguientes parámetros según el acuerdo aprobado en la Junta General:
  - El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción, quedó establecido en dieciocho (18).
  - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que además quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,433 euros por acción.
- Desde el día 18 de junio hasta el 2 de julio 2013, los derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.
- Quienes eran accionistas al inicio de la operación (11,59 horas del día 17 de junio 2013), tuvieron de plazo los días entre el 18 y el 26 de junio 2013 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,433 euros cada derecho.
- El día 5 de julio 2013, los accionistas que lo solicitaron, percibieron el importe de 0,433 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.

- El día 17 de julio de 2013, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo, las 7.841.631 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del dividendo flexible aprobado en la Junta General del día 5 de junio 2013.
- La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad, supuso una rentabilidad anual del 4,7% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2013.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones nuevas con sus derechos de asignación gratuita, obtuvieron una revalorización del 26,7%, considerando el cambio de cierre del primer día que se negociaron estas acciones en el Mercado Continuo y el último cambio del año 2013.

### RETRIBUCIONES ANUALES A LOS ACCIONISTAS



Presentación resultados ejercicio 2013.

## 2 Acerinox Europa



*Factoría del Campo de Gibraltar.*

Desde 2008 se ha realizado un intenso programa de inversiones para dotar a la fábrica de los últimos adelantos tecnológicos. La inversión acumulada en estos seis años ha sido de 262 millones de euros. Gracias a estas inversiones, los niveles de calidad, rendimientos y adjudicaciones, han mejorado sensiblemente con respecto a 2012, alcanzándose valores máximos históricos.

La política continuada de Seguridad y Salud adoptada por Acerinox Europa ha conducido a que el número de incidentes por hora trabajada haya disminuido en el periodo 2010-2013 en un 28%. En el mismo periodo, el índice de absentismo por enfermedad y accidente ha disminuido un 17,5%.

Las inversiones en materia de prevención durante 2013 han ascendido a 1.138.541 euros.

Las inversiones medioambientales en 2013 sumaron 3.322.040 euros, y se centraron especialmente en el tratamiento de ácidos, depuradora de humos y la reducción del consumo de agua.

Durante el año 2013 los gastos medioambientales en la factoría del Campo de Gibraltar han sido de 15.388.643 euros.

Los premios a la calidad, seguridad y medio ambiente superaron las expectativas en cantidad - 25 proyectos -, y también por el gran nivel de calidad, preparación y estudio. El personal volvió a demostrar su grado de implicación y compromiso con los objetivos de la empresa. El Presidente del Tribunal calificador, el Director de la Escuela



Politécnica de Algeciras y el resto de los miembros, otorgaron el primer premio en la categoría Calidad en Progreso al proyecto denominado “Estudio sobre la viabilidad de reducción energética y consumo de gases en los procesos de AOD” a D. Antonio Chacón Moreno. El segundo premio fue otorgado al proyecto “Eliminador de arañazos” presentado por Rafael Vázquez Fernández.

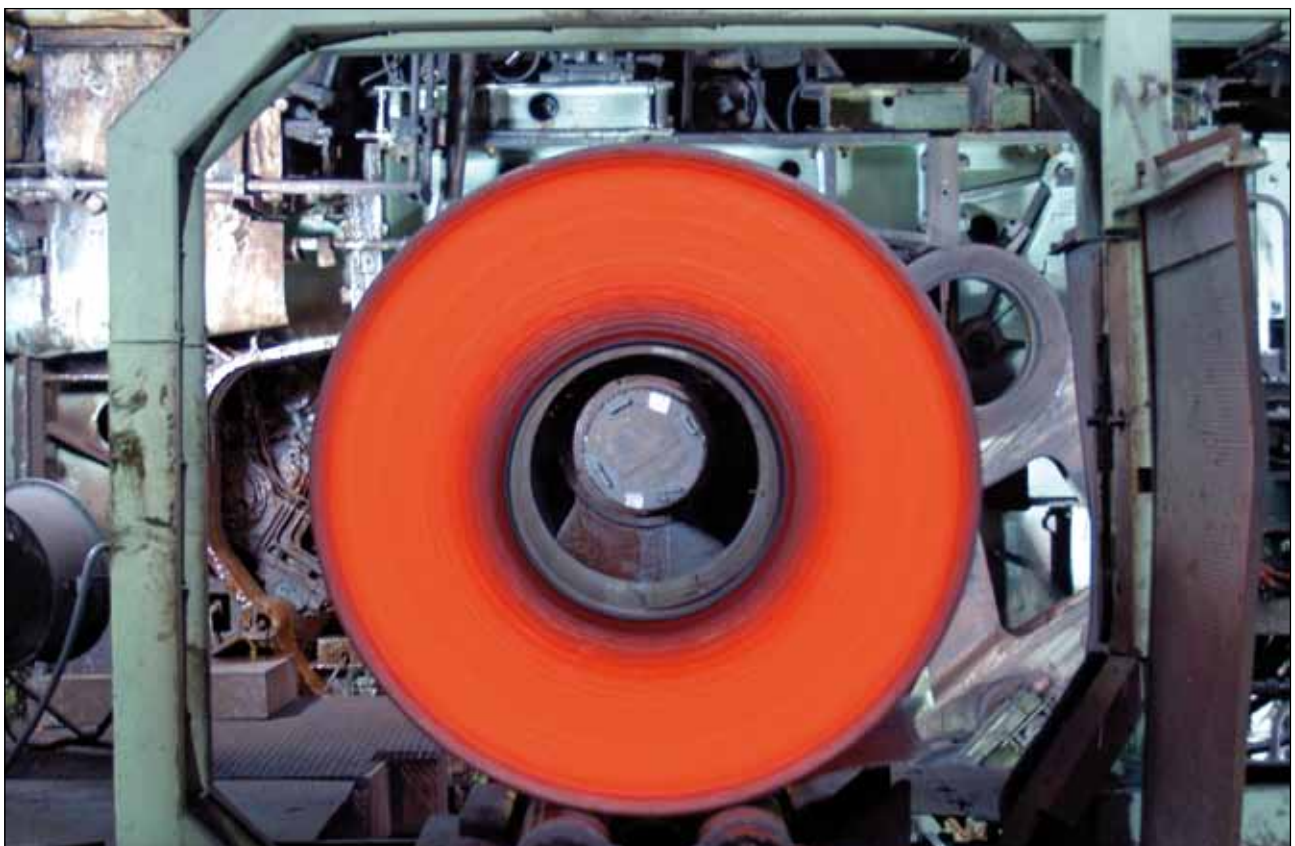
En la categoría de Seguridad y Medioambiente el premio fue para el proyecto “Taller de chapas, nuevo sistema de embalado. Mejora en Seguridad y Producción” de D. Luis Marcón Sánchez-Peña.

En el apartado de medioambiente, Acerinox Europa obtuvo una mejora de su rating en el Carbon Disclosure Project y renovó su clasificación en Global Reporting Initiative (GRI), participó en el proyecto Life Cycle Inventory promovido por Eurofer y ha impulsado la implantación efectiva del Sistema de Gestión Ambiental (SGA).

En 2013 la fábrica de Acerinox Europa puso en marcha un nuevo y ambicioso plan de formación basado en dos ejes principales:

El primero, que el gran depósito de experiencia y conocimiento en la fabricación de acero inoxidable se halla en sus trabajadores y directivos con muchos años de dedicación, por eso se imparten con personal propio, en algún caso jubilado, y segundo que no puede permitirse que esos conocimientos y experiencia queden sin divulgarse y extenderse a toda la organización.

Especial mención se debe hacer al seguimiento, trabajo y esfuerzo dedicados al Plan de Excelencia III, donde se ha alcanzado el 98% de cumplimiento de los objetivos previstos en dicho plan.





Visita a la factoría de Acerinox Europa de la Presidenta de la Junta de Andalucía D<sup>ña</sup> Susana Díaz Pacheco el día 30 de marzo de 2014.



### 3 North American Stainless

---

La fábrica de Ghent (Kentucky) se erigió un año más como la más competitiva, productiva y rentable del Grupo y muy posiblemente del mundo. Sus producciones mensuales se mantuvieron a niveles próximos a sus récords históricos y, a menudo, los superaron. La consistencia y el relanzamiento de la economía americana, especialmente en el sector industrial, han favorecido el desarrollo de esta fábrica.

En el año 2013 la plantilla de NAS no experimentó cambios apreciables, manteniéndose en las 1.381 personas.

La tasa de accidentabilidad fue la más baja del Grupo, situándose en un 0,36% (lost time injuries), como resultado de los buenos trabajos realizados por el departamento de seguridad y salud.

NAS concluyó 23 nuevos proyectos de I + D + i, fundamentalmente a nivel de innovación, por un importe acumulado de 2,5 millones de euros y continuó con su plan de inversiones que en 2013 se centraron en equipos para el AOD y medidores de espesor en el tren de acabados.

En el ámbito de medio ambiente, la compañía siguió participando en las iniciativas de protección de las aguas del río Ohio y de los proyectos locales para preservación de la fauna salvaje.

Durante 2013 el Gobernador del Estado de Kentucky, Mr. Steve Beshear, visitó la sede central del Grupo en Madrid, ofreciendo su apoyo institucional y agradeciendo la participación de Acerinox en la industria estadounidense.



*Visita del Gobernador del Estado de Kentucky a las oficinas de Acerinox, S.A., en Madrid.*

## 4 Columbus Stainless

Columbus sufrió como el resto del Grupo, la dureza de las condiciones del mercado internacional.

El mercado sudafricano, que es el tercero más importante para el Grupo, se vio estancado por la ralentización de los programas de construcción de obras públicas y por el descenso de las exportaciones padecido por la industria del automóvil local, así como el de la de fabricación de contenedores.

Los precios bajos de Europa y Asia impidieron los crecimientos reales de ventas en estas zonas. Por ello se redoblaron los esfuerzos en aumentar las ventas en otros mercados como América Latina y Oriente Medio

La situación interna del país supuso algunas dificultades adicionales, pues los costes de gas y energía eléctrica subieron por encima de la inflación.

También en el plano de los Recursos Humanos, Columbus siguió avanzando en las políticas de Black Empowerment preconizadas por el gobierno sudafricano. Ello ha supuesto continuar con los esfuerzos en favor de comunidades locales y prestar especial atención a la hora de favorecer la adquisición de bienes y servicios a empresas que disfrutasen de buenas clasificaciones por este concepto. De la misma forma, se continuó fomentando la formación y el progreso profesional de trabajadores cualificados de raza negra.

Columbus fue durante 2013 el principal suministrador de materias primas a la nueva fábrica que el Grupo está desarrollando en Malasia y la asistencia técnica prestada por sus profesionales a esta nueva factoría fue, y sigue siendo, esencial,

Los avances en materia de seguridad y salud fueron muy satisfactorios, con tasas de accidentabilidad de 0,73% (lost time injuries), con 38 casos menos que en 2012.



*Factoría de Middelburg.*



## 5 Bahru Stainless

Durante el año 2013 la compañía finalizó la puesta en marcha de los equipos de la Fase I e inició el ajuste de los equipos de la Fase II.

Los principales equipos de la Fase II que se están probando son el laminador Zm-2, un laminador capaz de procesar espesores de hasta 0,2 mm, así como una línea de recocido y decapado en frío igualmente prevista para trabajar con espesores finos y de mayor valor añadido.

Durante 2013 la fábrica fue subiendo sus producciones paulatinamente de acuerdo con la curva de aprendizaje prevista. La producción aumentó así un 63% priorizando las ventas en la zona ASEAN.

El aumento de producción permitió aumentar la utilización de la capacidad del Grupo, al estar suministrándose desde las otras fábricas bobina laminada en caliente. La puesta en marcha de los equipos contó con la asistencia técnica del resto del Grupo, que envió técnicos desde países como España, Japón, EE.UU y Sudáfrica. A 31 de diciembre trabajaban en Bahru Stainless un total de 385 personas incluyendo 12 desplazados procedentes de las demás fábricas del Grupo.

A finales de año se firmó el primer acuerdo con los trabajadores de la empresa, que se caracteriza por seguir pautas similares a las marcadas por el Grupo en otros países, esencialmente España, al desvincular los salarios del Índice de Precios al Consumo y hacer recaer los eventuales aumentos retributivos de los resultados de calidad y producción. La duración de este convenio se estableció en tres años.



ZM-No 2.



Primera bobina AP-No 2.



Oficinas.



## 6 Roldan e Inoxfil

---

### Roldan

La fábrica de Ponferrada (España) mostró una gran capacidad comercial a la hora de conseguir presencia en grandes obras de infraestructura. El colofón ha sido conseguir hacerse con el contrato para el suministro de barras de acero inoxidable dúplex para la construcción del puente que unirá Hong Kong con Macao, por un importe de 15 millones de dólares, una obra que tiene un valor simbólico por encima del económico, al tener como receptor el país que actualmente es el primer productor mundial de acero inoxidable.

Componen la plantilla de Roldan 422 personas, de las que 27 son jubilados parciales.

Durante 2013 el departamento de I + D + i de Roldan ha participado en 6 proyectos nuevos y destina cerca de medio millón de euros para tal fin.

### Inoxfil

La trefilería de Igualada (España) mantuvo sus cuotas de mercado en Europa durante 2013, en un entorno muy difícil, gracias a la calidad de su equipos técnico y humano y al *Know how* desarrollado. Asimismo, fortaleció su red comercial con la incorporación de especialistas de venta de alambre en diversas sociedades comerciales del Grupo.

A 31 de diciembre conforman la plantilla de Inoxfil 112 personas.



*Barra corrugada.*

## 7 Sociedades Comerciales

Las sociedades comerciales continuaron un proceso de reestructuración basada en la contratación de determinados servicios comunes y la implementación de diversas mejoras en la cadena de suministros.

### Sociedades Comerciales Españolas

Las ventas acumuladas de las sociedades comerciales españolas fueron un 3% superiores a las del 2012, en un mercado que parece que empieza a repuntar, con un crecimiento del consumo aparente del 2,7%.

A lo largo del año se realizó un ajuste de las plantillas de las principales sociedades comerciales españolas, reduciendo sensiblemente sus costes operativos para adoptarlas a la nueva realidad del mercado español.

### Sociedades Comerciales Extranjeras

Las ventas consolidadas del resto de las sociedades comerciales del Grupo fueron un 26% inferiores a las del año anterior debido, fundamentalmente, al fuerte incremento de las ventas directas desde las fábricas del Grupo

El Grupo siguió con su plan estratégico de apertura de nuevas sociedades en Asia, con la apertura de oficinas comerciales en Bangkok (Tailandia), Manila (Filipinas) y Taipéi (Taiwán) y está – a la hora de cerrar este informe - en trámites de apertura una oficina en Seúl (Corea del Sur). A estas sociedades se unió también la nueva oficina comercial en Dubái (Emiratos Árabes).



*Centro de Servicios de Acerinox en Polonia.*

## 8 Primeros ejecutivos de la Empresa del Grupo

### PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES

Acerinox Europa:

D. ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:

D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:

D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless:

D. LUCIEN MATTHEWS

Roldan:

D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:

D. ANGEL BRUÑÉN CEA

### PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES

#### 1. ESPAÑA

Inoxcenter:

D. LUIS GUTIERREZ MAS

Inoxidables de Euskadi:

D. JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

#### 2. EUROPA

Acerinox Deutschland:

D. JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux:

D. LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France:

D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia:

D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:

D. FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska:

Dña. PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia:

D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway:

D. JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz:

Dña. HILDEGARD POITZ

Acerinox UK:

D. PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Rusia:

D. ROMAN BUTYRIN

### 3. AMÉRICA

Acerinox Argentina:

D. JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil:

D. DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:

D. IGNACIO MARTÍNEZ ALLUE

Acerinox Colombia:

D. GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, S.A. Perú, Oficina de Representación:

D. ALFREDO IPANAQUE VERTIZ

Acerinox, S.A. Venezuela, Oficina de Representación:

D. GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless México:

Dña. BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada:

D. ROGER MANSFIELD

### 4. ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):

D. MANUEL LANDETA GAMONEDA

Acerinox Pacific (Hong Kong):

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox India:

D. PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai:

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox SC Malaysia

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 Turquía:

D. JAAN ROXAN ARROYO

Acerinox Vietnam, Oficina de Representación:

D. JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Tailandia:

D. JOSE MARIA BLANCO

Acerinox Filipinas

D. ALVARO OREJA

Acerinox Corea

D. JUNHO CHOI

Acerinox Taiwán

D. CARLOS BORES

Acerinox Middle East:

D. FERNANDO GOMEZ AIELLO

### 5. AUSTRALIA

Acerinox Australasia:

DÑA. PATRICIA MAGARZO

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](http://www.acerinox.com)