

# **Acerinox, S.A. y sociedades dependientes**

**Cuentas Anuales Consolidadas**  
31 de diciembre de 2014

**Informe de Gestión Consolidado**  
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Acerinox, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Acerinox, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

26 de febrero de 2015



**ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales  
del Grupo Consolidado**

**31 de diciembre de 2014**

# CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013)

	Nota	2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	9.311	6.644
Inmovilizado material	8	1.985.432	1.892.810
Activos financieros disponibles para la venta	9	8.401	9.149
Activos por impuestos diferidos	17	192.130	218.248
Otros activos financieros no corrientes		6.032	4.091
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.270.430</b>	<b>2.200.066</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	851.698	729.594
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	466.091	413.931
Otros activos financieros corrientes	9	84.576	12.162
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	17	18.390	5.615
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	738.368	629.602
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.159.123</b>	<b>1.790.904</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.429.553</b>	<b>3.990.970</b>

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

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013)

	Nota	2014	2013
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	12	65.426	64.287
Prima de emisión	12	81.403	81.403
Reservas	12	1.442.370	1.477.870
Resultado del ejercicio	12	136.329	22.068
Diferencias de conversión	12	18.048	-208.583
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>1.743.576</b>	<b>1.437.045</b>
Intereses minoritarios	12	112.552	116.180
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.856.128</b>	<b>1.553.225</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13	6.430	4.834
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9	124.050	
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	895.958	750.656
Provisiones no corrientes	14	13.706	13.580
Pasivos por impuestos diferidos	17	216.763	200.226
Otros pasivos financieros no corrientes	9	22.758	21.313
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.279.665</b>	<b>990.609</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	334.079	408.271
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	915.596	979.570
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17	35.997	14.340
Otros pasivos financieros corrientes	9	8.088	44.955
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.293.760</b>	<b>1.447.136</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.429.553</b>	<b>3.990.970</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	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>15</b>	4.380.289	3.966.278
Otros ingresos de explotación	15	17.285	12.723
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	15	15.993	39.404
Variación de existencias de productos terminados y en curso		38.203	-54.090
Aprovisionamientos		-3.102.614	-2.828.147
Gastos de personal	15	-347.164	-352.116
Dotación para amortizaciones	7,8	-150.345	-134.981
Otros gastos de explotación	15	-553.960	-560.787
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>297.687</b>	<b>88.284</b>
Ingresos financieros	16	5.301	9.509
Gastos financieros	16	-61.802	-65.664
Diferencias de cambio	16	-63.988	1.043
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	16	66.577	8
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación		1	
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>243.776</b>	<b>33.180</b>
Impuesto sobre las ganancias	17	-118.311	-21.748
Otros impuestos	17	-2.778	-1.847
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>122.687</b>	<b>9.585</b>
<u>Atribuible a:</u>			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>-13.642</b>	<b>-12.483</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>136.329</b>	<b>22.068</b>
<i>Beneficio básico y diluido por acción (en euros)</i>		<i>0,53</i>	<i>0,09</i>

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	2014	2013
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		122.687	9.585
<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	-745	1.695
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	26.236	-5.605
III. Diferencias de conversión	12.3	236.779	-135.899
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	14.1	-1.685	776
V. Efecto impositivo		-7.902	1.930
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		252.683	-137.103
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros			
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	-22.770	21.677
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		6.905	-6.668
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		-15.865	15.009
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		359.505	-112.509
a) Atribuidos a la entidad dominante		362.992	-84.164
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-3.487	-28.345

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										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	Acciones propias			TOTAL
<b>Patrimonio neto 31/12/2012</b>		62.326	81.403	1.540.081	5.242	-23.366	-7.861	0	-89.337	0	0	1.568.488	144.525	1.713.013
<b>Resultado del ejercicio 2013</b>				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
<b>Ingresos y gastos imputados a patrimonio</b>		0	0	0	0	11.430	1.186	398	-119.246	0	0	-106.232	-15.862	-122.094
<b>Resultado global total</b>		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
Distribución prima de emisión	13.1											0		0
<b>Transacciones con accionistas</b>		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
<b>Patrimonio neto 31/12/2013</b>		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
<b>Resultado del ejercicio 2014</b>				136.329								136.329	-13.642	122.687
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						-475					-475		-475
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					1.687						1.687	7	1.694
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							-1.180				-1.180		-1.180
Diferencias de conversión	12.3								226.631			226.631	10.148	236.779
<b>Ingresos y gastos imputados a patrimonio</b>		0	0	0	0	1.687	-475	-1.180	226.631	0	0	226.663	10.155	236.818
<b>Resultado global total</b>		0	0	136.329	0	1.687	-475	-1.180	226.631	0	0	362.992	-3.487	359.505
Ampliación de capital	12.5	1.139		-1.199								-60		-60
Distribución de dividendos	12.5			-56.135								-56.135		-56.135
<b>Transacciones con accionistas</b>		1.139	0	-57.334	0	0	0		0	0	0	-56.195	0	-56.195
Adquisición de acciones propias	12.1									-1		-1		-1
Enajenación acciones propias	12.1									1		1		1
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5.2			-955								-955	-141	-1.096
Otros movimientos				689								689		689
<b>Patrimonio neto 31/12/2014</b>		65.426	81.403	1.591.638	5.242	-10.249	-7.150	-782	18.048	0	0	1.743.576	112.552	1.856.128

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)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos	243.776	33.180
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	150.345	134.981
Correcciones valorativas por deterioro	-4.555	-2.576
Variación de provisiones	1.909	4.317
Imputación de subvenciones	493	-2.977
Resultado por enajenación de inmovilizado	-1.747	-358
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	-37.974	12.260
Ingresos financieros	-5.191	-7.258
Gastos financieros	61.802	75.621
Otros ingresos y gastos	62.664	-28.336
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-4.048	-42.763
(Aumento) / disminución de existencias	-82.630	84.473
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	-174.740	107.429
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-62.018	-61.141
Cobros de intereses	5.191	7.144
Pagos por impuesto sobre beneficios	-103.392	-54.716
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>49.885</b>	<b>259.280</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-77.894	-163.912
Adquisición de inmovilizado intangible	-996	-601
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	-1.094	
Adquisición de otros activos financieros	-1.294	-786
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	3.720	3.066
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	171	113
Dividendos recibidos	111	1
Otros cobros / (pagos) por inversiones		
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-77.276</b>	<b>-162.119</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión instrumentos de patrimonio propios	-60	-67
Adquisición de acciones propias	-1	-78
Enajenación acciones propias	1	97
Ingresos por recursos ajenos	801.600	365.930
Reembolso de pasivos con interés	-650.363	-347.314
Dividendos pagados	-56.135	-46.831
Distribución prima de emisión		
Aportación de socios externos		
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>95.042</b>	<b>-28.263</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>67.651</b>	<b>68.898</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	629.602	582.671
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	41.115	-21.967
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>738.368</b>	<b>629.602</b>

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

## ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 -POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	24
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	30
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	32
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	37
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	41
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	45
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	49
NOTA 10 - EXISTENCIAS	60
NOTA 11 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	61
NOTA 12 - PATRIMONIO NETO	61
NOTA 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	67
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	67
NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS	69
NOTA 16 - COSTES FINANCIEROS NETOS	71
NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL	72
NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	80
NOTA 19 - HONORARIOS DE AUDITORÍA	82
NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES	82

## **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 de la Sociedad dominante, 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, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

Ejercicio social: El ejercicio social de Acerinox, S.A. y todas sus sociedades del Grupo es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., el día 25 de febrero de 2015.

### **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 2014 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2013, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2014 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo.

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2014 con impacto relevante son las que se detallan a continuación:

- 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. Establece 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 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.

- Las normas o interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que supondrán un mayor efecto en el Grupo, son las siguientes:
  - 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, 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.
  - NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. Pendiente de adoptar por la UE

No se espera que los cambios detallados anteriormente tengan un impacto relevante en los estados financieros del Grupo.

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 2014 y 2013, 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 2013 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2014. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2014, 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

Se consideran entidades dependientes, aquellas sobre las que la Sociedad ejerce control, directa o indirectamente. Se considera que la Sociedad ejerce control cuando está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir sobre los mismos a través del poder que ejerce sobre la sociedad dependiente. Además se entiende que la Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos de voto en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades y políticas financieras y operativas de la dependiente.

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.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

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 2014 y 2013.

### 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

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

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.

Al igual que en 2013, en el ejercicio 2014 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.

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 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.

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.

En este ejercicio el Grupo ha modificado la política de valoración de deterioro de los derechos de emisión, de forma que se reconocerá deterioro siempre que los derechos tengan como destino final su venta y el valor de mercado de los mismos sea inferior a su valor contable. Todos los derechos existentes hasta la fecha en el Grupo, son derechos de asignación gratuita y son utilizados en el proceso productivo.

El Grupo evaluará al cierre del ejercicio si el valor de mercado de los derechos está por debajo del valor contable para determinar si existe evidencia de deterioro, en caso de que ocurra se determinará si esos derechos van a ser utilizados en el proceso productivo o destinados a la venta y sólo en el segundo caso se dotarían las oportunas correcciones valorativas. Las provisiones se anularán en la medida en que desaparezcan las causas que motivaron la corrección del valor de los derechos de emisión.

Este cambio de política no ha tenido ningún impacto en las cuentas del Grupo al tratarse de derechos de asignación gratuita por lo que cualquier deterioro que se reconozca en cuenta de resultados va acompañado de la correspondiente aplicación de subvenciones.

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 2014 y 2013.

#### **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 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.

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 y posterior venta 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 2014 y 2013.

#### 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. Cuando se trata de valores cotizados, el valor razonable vendrá determinado por su valor de cotización, aun cuando el mismo se considere que no demuestra una evaluación del valor razonable ni del 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, 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.

Dentro de esta categoría se incluyen también las obligaciones emitidas por el Grupo en este ejercicio.

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.

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 periodo.

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

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

## 2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance de situación, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Los impuestos diferidos se determinan usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la fecha del balance, o prácticamente aprobados, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El efecto sobre los activos y pasivos por impuesto diferido 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.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

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 pasó a ser el Dólar americano, ya que con la finalización de la primera fase de inversiones, la Sociedad vió incrementado el volumen de material facturado en dólares americanos. El peso de las exportaciones realizadas por la sociedad Bahru Stainless Sdn Bhd se espera que sea muy superior al volumen de ventas locales, por tanto, la mencionada divisa, pasó 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 y tomando como base el tipo de cambio al cierre del ejercicio 2014, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	<u>Pérdidas y ganancias</u>		<u>Patrimonio</u>	
	<u>Apreciación del 10%</u>	<u>Depreciación del 10%</u>	<u>Apreciación del 10%</u>	<u>Depreciación del 10%</u>
<b>31 de Diciembre 2014</b>				
USD	16.442	-13.452	158.537	-129.712
ZAR	240	-197	21.340	-17.460
<b>31 de Diciembre 2013</b>				
USD	9.486	-7.761	143.213	-117.174
ZAR	-1.499	1.227	22.430	-18.377

### 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 y 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 2014 y 2013.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que se introdujeron en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se incrementaron 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 3,65 millones de euros (2,55 millones de euros inferior en 2013), 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 5,86 millones de euros (13,74 millones de euros en 2013), 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 2014 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 7,9% (6,8% en 2013). 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, Vietnam y Dubai.

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 2014, el nivel de existencias era próximo al nivel considerado como objetivo por el Grupo y un 3% inferior en toneladas al del año anterior.

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 Moody's y A (excellent) de A.M. Best.

Durante el ejercicio 2014 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 4.010 miles de euros (5.825 miles de euros en 2013).

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 2014 asciende a 443.565 miles de euros (376.618 miles de euros en 2013), y el importe neto de la cifra de negocios en 2014 asciende a 4.380.289 miles de euros (3.966.278 miles de euros en 2013). El 50% de las ventas netas consolidadas (49% en 2013) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 2% se ha facturado al contado (3% en 2013). El 2% de las ventas netas consolidadas (3% en 2013) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados o garantías. El 45% de las ventas netas consolidadas (40% en 2013) 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)

	2014	2013
menos de 30 días	73.555	52.008
entre 30 y 60 días	11.923	6.371
entre 60 y 90 días	2.055	3.417
más de 90 días	10.930	14.915
<b>TOTAL</b>	<b>98.463</b>	<b>76.711</b>

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 10.847 miles de euros (10.219 en 2013). 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 85% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (87% en 2013).

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

Si bien durante 2014 ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, el Grupo ha asegurado 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 2014 y 2013 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 1.909 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 2014 asciende a 1.354 millones de euros. En lo que respecta al año 2013, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.804 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 480 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.159 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 738 millones de euros (630 millones de euros en 2013).

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 Julio de 2014 se firmó un contrato de Novación no extintiva al contrato de Factoring Sindicado suscrito entre Acerinox Europa S.A.U. y un conjunto de filiales comerciales de Acerinox S.A. en abril de 2013 con varias entidades financieras y por importe de 370 millones de euros. Con dicha novación se extendió el vencimiento de dicha operación y se modificaron las condiciones económicas. A través de dicho contrato varias filiales del Grupo descuentan sin recurso facturas de clientes finales en distintos países europeos. La operación está liderada por Banco Santander y en la misma participan las siguientes entidades: 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.

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, el Grupo registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en Julio de 2014 un Folleto de Base de Valores de Renta Fija de Acerinox S.A. por un importe nominal máximo de 500 millones de euros. Desde entonces Acerinox S.A. ha realizado dos emisiones bajo dicho Folleto: una primera en Julio y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros y un plazo de 10 años, y una segunda en Diciembre y en la

que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuó como entidad colocadora, por importe de 50 millones de euros y a un plazo de 4 años.

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2014	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	1.020.008	-1.102.737	-8.753	-12.487	-312.760	-671.838	-96.899
Deudas a corto plazo	334.079	-338.278	-229.707	-108.571			
Proveedores y otras cuentas a pagar	890.916	-890.916	-890.916				
<b>DERIVADOS FINANCIEROS</b>							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	-1.020	-1.195	-1.900	-879	-62	1.677	-31
Seguros de cambio exportación	5.600	317.141	317.141				
Seguros de cambio importación	-52.476	504.952	504.952				
<b>TOTAL</b>	<b>2.197.107</b>	<b>-1.511.033</b>	<b>-309.183</b>	<b>-121.937</b>	<b>-312.822</b>	<b>-670.161</b>	<b>-96.930</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 periodo necesario para que los recursos generados por la Sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, “Gearing”, definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la Sociedad.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA, hace referencia a la cifra de resultado de explotación descontando las dotaciones para amortización y la variación de provisiones de tráfico.

El ratio “deuda financiera neta/EBITDA” arroja un dato de 1,36 veces, un 41,6% inferior al del ejercicio 2013 (2,3 veces). Todos los “covenants” incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo se cumplen con holgura.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", es 33,2% (34,1% en 2013), el menor de los últimos doce años.

Se sigue 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 por acción en el año 2014 (igual retribución que en el año 2013). Esto no obstante, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2014 aprobó por segundo año consecutivo 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 23 de julio de 2014 quedaron admitidas a negociación las 4.555.963 nuevas acciones de Acerinox, S.A. fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que ejercitaron los propietarios del 51,4% del capital social de la Compañía. Con ello, el número actual de acciones de Acerinox, S.A. es de 261.702.140 y su nueva cifra de capital social, de 65.425.535 euros.

Los mejores resultados obtenidos en el ejercicio, a pesar de haber supuesto una mayor generación de caja, también han determinado unas mayores necesidades de capital circulante y en consecuencia la cifra de deuda financiera neta, 615,72 millones de euros, se incrementa en un 16,3% con respecto al pasado ejercicio (529,33 millones de euros).

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, el Grupo ha efectuado dos emisiones de obligaciones en el ejercicio, por importe de 75 y 50 millones de euros, como se indica en la **nota 3.3** anterior.

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, además de otra en construcción, 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 45,68% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de a la correspondiente 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 ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **nota 2.8**.

En lo que respecta a las inmobilizaciones materiales, el Grupo revisa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de los mismos. En caso de existir, la entidad estimará el importe recuperable del activo.

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 2014 y 2013.

#### **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 aprobadas por la Dirección,

teniendo en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases impuestas por algunas legislaciones. 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 2014 y 2013 no se han producido cambios en los criterios utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores, salvo por la incorporación en España con motivo de la Reforma fiscal, de limitaciones a la recuperación de bases imponibles negativas, de forma permanente, que se han tenido en cuenta a la hora de hacer las evaluaciones.

## NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### **5.1 Entidades dependientes y asociadas**

A 31 de diciembre de 2014 y 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.

El cuadro de participaciones relativo a 2014 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2014				AUDITORES
	PAIS	PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
		0	0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
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	Algeciras - 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 DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	5.262	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
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 (SEA), 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 - COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	15.828	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
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
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	16.657	98,3%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	14.843	100%	ACEROL - COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	3.289	98,3%	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	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.404	99,76%	ACERINOX S.A	KPMG

		2014		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox, S.A.: es la entidad holding del Grupo Acerinox. 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 2013 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
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	Paris -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT 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 METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu -Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U	
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 (SEA), 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 - COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	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
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
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.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	14.843	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	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		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2014 han sido las siguientes:

### **Inoxcenter, S.L. y Metalinox Bilbao, S.A.**

Con fecha 5 de julio de 2014 Acerinox, S.A ha adquirido una participación minoritaria del 0,86% en las sociedades comercializadoras españolas Inoxcenter, S.L y Metalinox Bilbao, S.A. El porcentaje de minoritarios pasa así del 2,5% de 2013 a un 1,67% en 2014. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 1.082 miles de euros. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la participación minoritaria se ha imputado contra patrimonio neto (955 mil euros).

### **Roldan, S.A.**

En este ejercicio se han adquirido 559 acciones de Roldan pertenecientes a accionistas minoritarios. El porcentaje adquirido representa un 0,02% del capital social. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 13 mil euros.

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

### **Acerinox Middle East DMCC**

El 27 de octubre de 2013, el Grupo constituyó 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 miles de dirhams de valor nominal cada una. El importe del capital desembolsado ascendió 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 asumió los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. Esta reestructuración no tuvo impacto en los estados financieros consolidados del Grupo dado que se trataba de una reestructuración interna de sociedades del Grupo.

### **Newtecinvest, A.G.**

En septiembre de 2013 se procedió 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 procedió en el ejercicio a la repatriación de capital y reservas, lo que supuso un resultado positivo para el Grupo por importe de 2,3 millones de euros.

### 5.3 Ampliaciones y reducciones de capital

Con fecha 27 de febrero de 2014 Acerinox, S.A ha recibido de Acerinox Italia una devolución parcial por importe de 21.110 miles de euros, correspondiente a parte de la aportación suplementaria realizada en el ejercicio 2009 para la restitución de fondos propios.

Durante el ejercicio 2013 sólo se produjo 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 amplió 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 fue la capitalización de la Sociedad, como consecuencia de la adquisición de la sociedad del Grupo Acerinox Malasia, Sdn. Bhd.

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

### 5.4 Correcciones valorativas por deterioro de participaciones

A 31 de diciembre de 2014 se han realizado test de deterioro de las inversiones en empresas del Grupo para comprobar si exceden de su valor recuperable.

El resultado de los test realizados determina que en el caso de Acerinox Pacific, Ltd el valor recuperable es inferior al coste de las inversiones en la citada compañía. El deterioro registrado por la Sociedad dominante es de 5,6 millones de euros. Asimismo, en el caso de Inoxcenter y Acerol Portugal el valor recuperable obtenido justifica revertir el deterioro realizado en el ejercicio 2012, por importe de 7,3 millones de euros en el caso de Inoxcenter y 1,9 millones de euros en Acerol Portugal.

Los citados deterioros no han afectado al resultado consolidado por tratarse de sociedades consolidadas por integración global.

## NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Los resultados, activos y pasivos de un segmento, incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente. No existen activos significativos utilizados conjuntamente y por la importancia del producto plano, aquellos que pudieran ser atribuidos a ambos segmentos, han sido asignados al segmento de producto plano de acero inoxidable.

Los 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 2014 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2014					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
Ingresos ordinarios	3.918.205	667.559	7.519	4.060	-183.776	4.413.567
Ventas entre sectores del grupo	-171.902	-11.874			183.776	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.746.303</b>	<b>655.685</b>	<b>7.519</b>	<b>4.060</b>	<b>0</b>	<b>4.413.567</b>
Beneficio bruto de explotación	376.337	86.396	3.181	-17.882		448.032
Amortización	-135.038	-14.590	-171	-546		-150.345
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación				1		1
Ingresos financieros	2.290	27	18	2.966		5.301
Gastos financieros	-22.480	-618	-342	-38.362		-61.802
Diferencias de cambio	3.194	-148	-1	-456		2.589
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>224.303</b>	<b>71.067</b>	<b>2.685</b>	<b>-54.279</b>	<b>0</b>	<b>243.776</b>
Impuesto sobre las ganancias	-99.613	-27.897	-2.056	8.477		-121.089
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>124.690</b>	<b>43.170</b>	<b>629</b>	<b>-45.802</b>	<b>0</b>	<b>122.687</b>
<b>Atribuible a:</b>						
Intereses minoritarios	-13.633	-10	1	0		-13.642
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>138.323</b>	<b>43.180</b>	<b>628</b>	<b>-45.802</b>	<b>0</b>	<b>136.329</b>
<b>Balance</b>						
Activos del segmento	3.537.187	347.853	20.274	524.239		4.429.553
Activos no imputados						0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.537.187</b>	<b>347.853</b>	<b>20.274</b>	<b>524.239</b>	<b>0</b>	<b>4.429.553</b>
Pasivos del segmento	1.313.040	44.319	16.047	1.200.019		2.573.425
Pasivos no imputados						0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.313.040</b>	<b>44.319</b>	<b>16.047</b>	<b>1.200.019</b>	<b>0</b>	<b>2.573.425</b>
Inmovilizaciones materiales	1.832.556	137.567	4.296	11.013		1.985.432
Inversiones en inmovilizado	70.385	2.306	9	962		73.662

Los datos relativos al ejercicio 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		223.265
Amortización	-119.981	-14.262	-211	-527		-134.981
Ingresos financieros	3.072	98	41	6.298		9.509
Gastos financieros	-27.657	-674	1.369	-38.702		-65.664
Diferencias de cambio	-720	-151	-3	1.925		1.051
<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		-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		3.990.970
Activos no imputados						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>
Inmovilizaciones materiales	1.739.347	137.036	5.347	11.080		1.892.810
Inversiones en inmovilizado	121.605	3.946	6	715		126.272

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 2014:

(Datos en miles de euros)

	2014						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	395.328	1.151.440	2.225.060	221.305	360.086	27.070	<b>4.380.289</b>
Activos del segmento por origen	1.342.943	382.468	1.405.694	457.167	841.077	204	<b>4.429.553</b>
Inmovilizaciones materiales en origen	267.247	76.734	802.204	171.257	667.967	23	<b>1.985.432</b>
Inversiones en inmovilizado en origen	17.641	1.138	9.502	6.087	39.293		<b>73.662</b>

Los datos relativos al ejercicio 2013 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2013						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
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	<b>3.966.278</b>
Activos del segmento por origen	1.114.901	335.020	1.386.798	456.465	697.449	337	<b>3.990.970</b>
Inmovilizaciones materiales en origen	291.384	82.754	766.760	179.527	572.350	35	<b>1.892.810</b>
Inversiones en inmovilizado en origen	42.029	221	8.541	15.951	59.530		<b>126.272</b>

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 2014 o en 2013 son los siguientes: Estados Unidos 42,36% (41,12% en 2013), España 8,91% (8,33% en 2013), Alemania 7,49% (7,37% en 2013), Sudáfrica 5,19% (5,61% en 2013).

No existen transacciones, ni en 2014 ni en 2013, 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
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>7.908</b>	<b>24.312</b>	<b>22.609</b>	<b>54.829</b>	<b>69.124</b>
Adquisiciones	1.637	0	671	2.308	
Trasposos	0	0	774	774	
Bajas	-1.865	0	-21	-1.886	
Diferencias de conversión	0	0	-838	-838	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>7.680</b>	<b>24.312</b>	<b>23.195</b>	<b>55.187</b>	<b>69.124</b>
Adquisiciones	1.228	0	1.052	2.280	
Trasposos	0	0	82	82	
Bajas	-1.886	0	-310	-2.196	
Diferencias de conversión	0	0	217	217	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>7.022</b>	<b>24.312</b>	<b>24.236</b>	<b>55.570</b>	<b>69.124</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>2.561</b>	<b>24.308</b>	<b>20.995</b>	<b>47.864</b>	<b>0</b>
Dotación	0	2	826	828	
Reversión de pérdidas por deterioro	274	0	0	274	
Trasposos	0	0	367	367	
Bajas	0	0	-21	-21	
Diferencias de conversión	0	0	-770	-770	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>2.835</b>	<b>24.310</b>	<b>21.397</b>	<b>48.542</b>	<b>0</b>
Dotación	0	0	667	667	
Dotación pérdidas por deterioro	-2.835	0	0	-2.835	
Bajas	0	0	-310	-310	
Diferencias de conversión	0	0	195	195	
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>0</b>	<b>24.310</b>	<b>21.949</b>	<b>46.259</b>	<b>0</b>
VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
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	
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>5.347</b>	<b>4</b>	<b>1.614</b>	<b>6.965</b>	<b>69.124</b>
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	
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>4.845</b>	<b>2</b>	<b>1.798</b>	<b>6.645</b>	<b>69.124</b>
Coste 31 de Diciembre de 2014	7.022	24.312	24.236	55.570	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-21.949	-46.259	
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>7.022</b>	<b>2</b>	<b>2.287</b>	<b>9.311</b>	<b>69.124</b>

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

El importe de los gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 16.101 miles de euros (12.321 miles de euros en 2013).

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo no tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado (6 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

## 7.1 Derechos de emisión

Con fecha 15 de noviembre de 2013 fue 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

Las asignaciones para la empresa del grupo Roldan, S.A fueron las que se detallan a continuación:

2013	2.014	2.015	2.016	2017	2018	2019	2020
26.857	26.391	25.919	25.442	24.960	24.473	23.980	23.486

En el ejercicio 2014 se han consumido 231.559 derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, que serán entregados en 2015 (198.874 en 2013 entregados en 2014), por lo que, al igual que en 2013, 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 periodo 2013-2020.

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
<b>Saldo a 31/12/12</b>	<b>714.490</b>	<b>7.908</b>
Asignación del ejercicio	248.936	1.637
Bajas	-167.936	-1.865
<b>Saldo a 31/12/13</b>	<b>795.490</b>	<b>7.680</b>
Asignación del ejercicio y otros	278.583	1.228
Bajas	-198.862	-1.886
<b>Saldo a 31/12/14</b>	<b>875.211</b>	<b>7.022</b>

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 2014 asciende a 6.337 miles de euros (4.846 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), si bien el Grupo no ha dotado provisión por deterioro ya que los derechos de emisión se esperan consumir en el proceso productivo. En el ejercicio 2014 el Grupo ha revertido el saldo de la provisión existente a 31 de diciembre de 2013 por importe de 2.835 miles de euros. El Grupo registró 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. Ni la reversión efectuada en este ejercicio, ni la dotación realizada en 2013 tienen impacto en la cuenta de resultados tal y como se explica en la norma de valoración de las cuentas anuales del Grupo. La reversión de este ejercicio aparece recogida en el epígrafe "otros ingresos de explotación" de la cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias. La dotación del ejercicio anterior se recoge en el epígrafe "otros gastos de explotación"

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 1.827 miles de euros en 2014 (1.859 miles de euros en 2013). 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 2014, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

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

Los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes. La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

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 inoxidable, 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.

En el ejercicio 2014 Columbus Stainless, Ltd ha mejorado muy sustancialmente los resultados presupuestados el ejercicio anterior, alcanzando un beneficio antes de impuestos de 68,5 millones de rands (317 millones de rands de pérdidas en 2013). La Sociedad confía en la realización 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 6% tal y como se menciona más adelante).

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

	2014	2013
Margen EBIT presupuestado (*)	4,9%	4,5%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	11,3%	10,9%

(\*) 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 2014 se ha usado como referencia un tipo del 8,2%, superior al 7,1% usado en 2013.

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, 2019, 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 inoxidable en 2014 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento del 6% (periodo 1950-2014). No obstante, el mercado sudafricano en 2014 ha descendido en un 4,6% con respecto a las cifras registradas en el pasado año 2013 (-9%). A pesar de este comportamiento, el productor local Columbus Stainless Ltd ha mantenido su facturación en este mercado en cifras similares a las del ejercicio anterior (-11,5% en 2013).

El ejercicio 2014 ha sido un año muy esperanzador para Columbus Stainless, Ltd ya que después de varios años sufriendo la crisis ha retornado de manera constante a los beneficios. A estos resultados han contribuido las ventas de 3Cr12 en el mercado norteamericano, el suministro de semiproducto a Bahru Stainless, Sdn Bhd la fábrica malaya del Grupo y el aumento de su penetración en Medio Oriente. Los presupuestos de la Sociedad incluyen estos elementos y un paulatino incremento de las ventas a Bahru Stainless, Sdn Bhd 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 (14,0353) y el precio de las materias primas (16.500 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 2014 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 172 millones de euros (158 millones en 2013). 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 39% 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 también en un 27%, hasta un 3,6%, 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 2014 y 2013 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
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>670.442</b>	<b>2.871.552</b>	<b>129.813</b>	<b>492.802</b>	<b>4.164.609</b>
Altas	1.102	38.259	6.835	77.768	123.964
Trasposos	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
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>661.119</b>	<b>2.781.626</b>	<b>116.996</b>	<b>498.918</b>	<b>4.058.659</b>
Altas	888	18.572	1.743	50.179	71.382
Trasposos	45.313	347.159	-34.617	-357.937	-82
Bajas	-4.008	-11.498	-1.729	-4	-17.239
Diferencias de conversión	39.106	189.413	3.281	67.552	299.352
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>742.418</b>	<b>3.325.272</b>	<b>85.674</b>	<b>258.708</b>	<b>4.412.072</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>257.475</b>	<b>1.797.223</b>	<b>90.302</b>	<b>0</b>	<b>2.145.000</b>
Dotación	14.220	112.688	7.245		134.153
Trasposos	899	-1.511	245		-367
Bajas	-985	-20.747	-5.135		-26.867
Diferencias de conversión	-5.299	-78.398	-2.373		-86.070
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>266.310</b>	<b>1.809.255</b>	<b>90.284</b>	<b>0</b>	<b>2.165.849</b>
Dotación	15.254	126.816	7.608		149.678
Trasposos	29	1.416	-1.445		0
Bajas	-2.689	-3.430	-2.948		-9.067
Diferencias de conversión	12.515	104.470	3.195		120.180
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>291.419</b>	<b>2.038.527</b>	<b>96.694</b>	<b>0</b>	<b>2.426.640</b>
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
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
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>412.967</b>	<b>1.074.329</b>	<b>39.511</b>	<b>492.802</b>	<b>2.019.609</b>
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
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>394.809</b>	<b>972.371</b>	<b>26.712</b>	<b>498.918</b>	<b>1.892.810</b>
Coste 31 de Diciembre de 2014	742.418	3.325.272	85.674	258.708	4.412.072
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-291.419	-2.038.527	-96.694	0	-2.426.640
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>450.999</b>	<b>1.286.745</b>	<b>-11.020</b>	<b>258.708</b>	<b>1.985.432</b>

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

## Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Construcciones	52.190	42.841
Instalaciones técnicas y maquinaria	205.223	455.361
Otro inmovilizado	1.228	685
Anticipos	67	31
<b>TOTAL</b>	<b>258.708</b>	<b>498.918</b>

Del importe total, 251 millones de euros se corresponden con inmovilizado en curso de la inversión en la fábrica de Malasia (494 millones de euros en el ejercicio 2013).

En este ejercicio se han reclasificado de inmovilizado en curso a terminado las inversiones de la fase I de la sociedad del Grupo Bahru Stainless, Sdn Bhd tras haber finalizado su periodo de puesta en marcha. El importe reclasificado en esta Sociedad asciende a 349 millones de euros. Esta reclasificación ha supuesto un incremento de las amortizaciones del ejercicio por importe de 15 millones de euros.

## Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2014		2013	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	482.175	-138.551	401.741	-116.378
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.198.073	-1.082.279	1.693.885	-881.674
Otro inmovilizado	41.027	-37.373	38.372	-32.876
Inmovilizado en curso	255.112		498.353	
<b>TOTAL</b>	<b>2.976.387</b>	<b>-1.258.203</b>	<b>2.632.351</b>	<b>-1.030.928</b>

## Cambios de estimación

En el ejercicio 2014 y 2013 no se han producido cambios de estimación de vidas útiles.

## Garantías

A 31 de diciembre de 2014 ya no existen activos comprometidos en el Grupo como garantía de deudas con entidades de crédito. En el ejercicio 2013 el importe de los activos comprometidos ascendía a 27.276 miles de euros. El préstamo garantizado ha sido amortizado en este ejercicio.

## Compromisos

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 71.095 miles de euros (72.228 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 62.530 miles se corresponden con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia (67.326 en 2013).

## Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende 6.577 miles de euros en 2014 (9.569 miles de euros en 2013). La tasa de capitalización en el año 2014 ha sido del 4,36% (3,89% en 2013).

### Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2014 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 229 miles de euros (514 miles de euros en 2013).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2014 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 1.977 miles de euros (872 miles de euros en 2013).

### 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 2014 y 2013, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2014		2013	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	80.711	-40.322	62.097	-32.828
Neutralización de ácidos	33.860	-17.286	24.817	-15.143
Tratamiento de emisiones gaseosas	55.544	-42.441	52.026	-39.261
Sistema automático de adiciones	8.082	-5.205	7.568	-4.841
Otros elementos	146.448	-91.311	138.053	-83.029
<b>Total</b>	<b>324.645</b>	<b>-196.565</b>	<b>284.561</b>	<b>-175.102</b>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo no ha recibido ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente.

Durante el presente ejercicio 2014, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 99.342 miles de euros (92.491 miles de euros en 2013).

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 tiene como elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación, las naves de la sociedad española del Grupo Inoxcenter, S.L., que han sido clasificadas como inversiones inmobiliarias en este ejercicio y que aparecen desglosadas en el apartado de inversiones inmobiliarias.

### Otra información

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 (152 miles de euros en 2013). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 48 miles de euros (50 miles de euros en 2013).

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.

En este ejercicio se han reclasificado a esta categoría algunas naves de la sociedad española del Grupo Inoxcenter, S.L. dado que las mismas ya no están afectas a la producción sino que se destinarán a su arrendamiento o venta. El valor neto contable de los inmuebles traspasados asciende a 3.147 miles de euros. La Sociedad no ha tenido ingresos por arrendamientos ni gastos operativos por estas inversiones.

En lo que respecta al ejercicio 2013, el grupo reclasificó a esta categoría una nave industrial de la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U. situada en la localidad de Pinto, Madrid, destinada al arrendamiento. El valor neto contable reclasificado a esta categoría ascendió a 378 miles de euros. Durante el ejercicio no se han generado rentas por este inmueble.

El valor de mercado del total de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2014 asciende a 17.333 miles de euros (8.140 en 2013) y el valor neto contable a 6.933 miles de euros en 2014 y 3.775 miles de euros en 2013. El incremento de valor se debe a la incorporación de nuevos activos como inversiones inmobiliarias en el Grupo.

### 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. Sólo en Roldan, S.A. se han producido indicios de deterioro.

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 47% del total de los activos del Grupo. Si hacemos un desglose por compañía, encontramos que las fábricas concentran el 94% del total de las inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 6% restante el correspondiente al resto de las 34 filiales comerciales:

<u>FILIALES</u>	% Inmovilizado material
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	9,24%
ROLDAN, S.A.	1,17%
INOXFIL, S.A.	0,18%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	38,82%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	12,27%
BAHRU STAINLESS	31,84%
Resto de filiales	6,48%
<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. 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 de los activos de Roldan, se han tenido 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 toma como referencia el bono a 10 años.
4. la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

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

- a) Hipótesis razonables y mejores estimaciones de la Dirección, con la información disponible a la fecha de efectuar el análisis, sobre las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo.
- b) Proyecciones a cinco años que reflejan las circunstancias 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.

La Sociedad confía en la realización 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 6% 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 del 2% . Hay que tener en cuenta que la tasa histórica de crecimiento del mercado mundial de los aceros inoxidables es del 6% (periodo 1950-2014).

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar					6.032	4.053					476.547	423.842
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	8.391	9.136										
- Valorados a coste	10	13										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											52.503	1.907
- Otros												
Derivados de cobertura						38					21.617	344
<b>TOTAL</b>	<b>8.401</b>	<b>9.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.032</b>	<b>4.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>550.667</b>	<b>426.093</b>

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

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	895.958	750.656	124.050		2.582	2.260	334.079	408.271			915.596	979.570
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											7.655	23.989
- Otros												
Derivados de cobertura					20.176	19.053					433	20.966
<b>TOTAL</b>	<b>895.958</b>	<b>750.656</b>	<b>124.050</b>	<b>0</b>	<b>22.758</b>	<b>21.313</b>	<b>334.079</b>	<b>408.271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>923.684</b>	<b>1.024.525</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 2014 y 2013, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2.014			2013		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	8.391			9.136		
Derivados financieros (activos)		74.120			2.250	
<b>TOTAL</b>	<b>8.391</b>	<b>74.120</b>	<b>0</b>	<b>9.136</b>	<b>2.250</b>	<b>0</b>
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		28.264			64.008	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>28.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64.008</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)

	2014	2013
Clientes	443.565	376.618
Deudas con el personal	394	518
Administraciones Públicas	20.051	26.791
Otros deudores	3.636	11.231
Ajustes por periodificación	9.292	8.992
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-10.847	-10.219
<b>TOTAL</b>	<b>466.091</b>	<b>413.931</b>

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

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.219</b>	<b>7.650</b>
Dotación	2.175	5.203
Aplicación	-965	-1.266
Reversión	-705	-1.199
Diferencias de conversión	123	-169
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>10.847</b>	<b>10.219</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 2014 y 2013 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2014 ni en 2013.

A 31 de diciembre de 2014, ciertas sociedades del Grupo tienen cedidas sin recurso cuentas a cobrar por importe de 251.277 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo, lo que se corresponde con el 85%-90% del importe total de las facturas cedidas, dependiendo de las condiciones de la cobertura del seguro de crédito. (209.964 miles de euros en 2013). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios.

### 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 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	844.631	902.379
Deudas con el personal	24.536	21.168
Proveedores de inmovilizado	7.824	17.461
Impuestos y Seguridad Social	24.680	18.681
Otros acreedores	2.932	9.826
Provisiones corrientes	10.993	10.055
<b>TOTAL</b>	<b>915.596</b>	<b>979.570</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 31/12/14		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/13	
Dentro del plazo máximo legal (60 días)	245.032	32,69%	220.704	44,67%
Resto	504.485	67,31%	273.338	55,33%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>749.517</b>	<b>100,00%</b>	<b>494.042</b>	<b>100,00%</b>
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	28		32	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	86.241		23.649	

## 9.2.4 Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

El detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014 y 2013, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por el Grupo, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2014	2013	2014	2013
Obligaciones emitidas	124.050			
Deudas con entidades de crédito	895.958	750.656	334.079	408.271
<b>Total deuda financiera</b>	<b>1.020.008</b>	<b>750.656</b>	<b>334.079</b>	<b>408.271</b>

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	334.079	297.010	238.863	395.700	88.435	1.354.087
<b>Total deuda financiera</b>	<b>334.079</b>	<b>297.010</b>	<b>238.863</b>	<b>395.700</b>	<b>88.435</b>	<b>1.354.087</b>

Los datos relativos a 2013 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	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 financiera</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>

El desglose de la deuda por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2014	2013	2014	2013
EUR	790.816	466.461	137.367	264.793
USD	229.192	284.195	111.616	79.980
ZAR			77.468	57.477
GBP				266
MYR			7.628	5.755
<b>TOTAL</b>	<b>1.020.008</b>	<b>750.656</b>	<b>334.079</b>	<b>408.271</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2014	2013	2014	2013
Fijo	231.399	9.599	3.199	90.259
Variable	788.609	741.057	330.880	318.012
<b>TOTAL</b>	<b>1.020.008</b>	<b>750.656</b>	<b>334.079</b>	<b>408.271</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 y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2014 asciende a 226.160 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 99.628 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 ponderado de los instrumentos de financiación en euros al cierre del ejercicio 2014 era de un 2,15% antes de coberturas, para un total al cierre de 929 millones de euros, mientras que dicho coste medio era de un 1,57% antes de coberturas para la financiación en dólares americanos y para un importe de 387 millones de dólares. En cuanto al ejercicio anterior de 2013, el coste de los préstamos en euros era de un 2,68% para un importe de 731 millones de euros, para la financiación en dólares americanos era de un 1,87% para un importe de 505 millones de dólares.

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 2014 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 3 millones de euros (4,1 millones de euros en 2013).

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 2.291 miles de euros (2.080 miles euros en 2013).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2014 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.909 millones de euros, de los cuales 1.354 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2014. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2013 ascendía a 1.804 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.159 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.

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, el Grupo registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2014 un Folleto de Base de Valores de Renta Fija de Acerinox S.A. por un importe nominal máximo de 500 millones de euros. Desde entonces Acerinox S.A. ha realizado dos emisiones bajo dicho Folleto: una primera en julio y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros y un plazo de 10 años, y una segunda en diciembre y en la que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuó como entidad colocadora, por importe de 50 millones de euros y a un plazo de 4 años.

Adicionalmente y aprovechando la mayor liquidez de las entidades financieras y unas mejores condiciones económicas, Acerinox S.A. firmó nuevos contratos de préstamos o renegociaciones de préstamos existentes por un importe total de 457 millones de euros, en catorce operaciones con bancos de relación. Estas entidades incluyen a Banco Santander, Banco Popular, Banco Sabadell, CaixaBank, Kutxabank, Bankinter, Unicaja y Banca March.

En julio de 2014 se firmó un contrato de Novación no extintiva al contrato de Factoring Sindicado suscrito entre Acerinox Europa S.A.U. y un conjunto de filiales comerciales de Acerinox S.A. en abril de 2013 con varias entidades financieras y por importe de 370 millones de euros. Con dicha novación se extendió el vencimiento de dicha operación y se modificaron las condiciones económicas. A través de dicho contrato varias filiales del Grupo descuentan sin recurso facturas de clientes finales en distintos países europeos. La operación está liderada por Banco Santander y en la misma participan las siguientes entidades: 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.

De los préstamos de Columbus, que se mencionaban en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, el préstamo con Standard Bank, por importe de 300 millones de rands, fue totalmente amortizado en febrero de este año; y del préstamo suscrito con IFC (Grupo Banco Mundial) en 2009 por importe de 397 millones de rands, se amortizó en julio de 2014.

Durante 2013, el Grupo Acerinox suscribió 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 cubrió 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.

Las refinanciaciones de deuda efectuadas por el Grupo han consistido fundamentalmente en la extensión de los plazos de vencimiento y la reducción de diferenciales. Debido a las variaciones significativas que esto supone, el Grupo ha registrado los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que ha reconocido una cancelación y un alta simultánea de los nuevos préstamos. El importe de los gastos implícitos derivados de la valoración a coste amortizado de dichos préstamos, llevados a la cuenta de resultados en este ejercicio ascienden a 505 miles de euros.

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

A cierre del ejercicio 2014 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 Euros como en Dólares americanos 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 tenía clasificados a corto plazo el importe pendiente de 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 era inocuo y no ha tenido consecuencias en 2014.

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

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 8.401 miles de euros, de los cuales 8.391 se corresponde con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2014 era de 1.162 JPY por acción (1.259 JPY por acción al cierre de 2013). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (0,96% en 2013). Por otra parte, dado que Nisshin Steel posee una participación en Acerinox del 15,39% se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en la nueva sociedad constituida en Malasia Bahru Stainless, Sdn. Bhd y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

Acerinox, S.A. no ha efectuado en 2014 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante el ejercicio 2014 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 745 miles de euros de pérdida. Por tanto, la variación acumulada de valor con respecto al coste, es un exceso de 950 miles de euros, antes de efecto fiscal. Durante el ejercicio 2013, la variación de valor de la participación supuso un beneficio de 1.695 miles de euros que fueron registrados también contra reservas.

## 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)

	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	21.617	20.609	382	40.019
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	52.503	7.655	1.907	23.989
<b>TOTAL</b>	<b>74.120</b>	<b>28.264</b>	<b>2.289</b>	<b>64.008</b>

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	54.559	7.683	2.231	24.003
Permutas de tipos de interés	52	8.534	58	11.382
Cross currency swaps	19.509	12.047		28.623
<b>TOTAL</b>	<b>74.120</b>	<b>28.264</b>	<b>2.289</b>	<b>64.008</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 2014, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 66.577 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (8 miles de euros en el año 2013). Este incremento se ha visto muy influenciado por la apreciación del dólar en la última parte del año.

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2014 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 2014, existen seguros de cambio por importe de 46.876 miles de euros (-21.772 miles de euros en 2013), de los cuales 54.559 miles de euros están registrados en el activo y 7.683 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo 2.029 miles de euros cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. En este ejercicio, se han deducido del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 145 miles de euros (128 miles de euros en 2013).

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 2014, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 317 millones de euros por ventas de divisa y 505 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2013 se encontraban utilizados 205 millones de euros de ventas y 545 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	223.352	895.881	153.089	672.191
EUR	34.456	2.688	23.601	41.787
GBP	19.011	53	28.734	
SEK	200.994		60.382	
PLZ	3.013		18.244	
AUD	19.679		8.888	
CHF			228	
NZD	3.070		336	
NOK	7.763			
MYR	173.650		98.356	
JPY				15.000

El incremento de los derivados contratados en dólares americanos se debe fundamentalmente a la contratación de seguros de cambio para operaciones financieras, debido a la mayor financiación intragrupo en esa moneda.

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 2014 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	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	10 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	6,67 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	231,36 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	160 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a tipo fijo en USD	63 millones de USD	44,47 millones USD	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	65,31 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	49,26 millones EUR	2020

Durante 2014 no se ha contratado ninguna cobertura de tipo de interés adicional, si bien se han contratado diversas financiaciones con un tipo de interés fijo durante la vida de la financiación por un importe total de 225 millones de euros.

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 2,70% (3,03% en 2013), mientras que el tipo medio de los préstamos en euros que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,43% (3,53% en 2013). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2013 eran:

	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

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 intercambió el tipo de referencia más el spread inicial de dicho préstamo por un tipo fijo de 2,56% en euros.

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, Sdn Bhd 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 fué de 13,7 millones de ringgit malayos. Posteriormente Bahru Stainless, Sdn Bhd 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 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 -1.020 miles de euros (-39.947 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), que aparecen registrados en las siguientes partidas:

	2014		2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros	19.561		20	38
Otros pasivos financieros	405	20.176	20.952	19.053
<b>TOTAL</b>	<b>19.966</b>	<b>20.176</b>	<b>20.972</b>	<b>19.091</b>

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 26.235 miles de euros (-5.605 miles de euros en 2013).

Durante el ejercicio 2014 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 22.624 miles de euros (21.804 miles de euros traspasados del estado consolidado del resultado global y llevados a resultados en 2013).

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 modificó en 2013 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 144 miles de euros en 2014 (688 miles de euros en 2013). 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 con un rating supuestamente superior al que pudiera obtener el Grupo.

### 9.2.7 Otra Información

A 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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

Véase asimismo detalles de avales en **nota 14.3**

### NOTA 10 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	246.119	188.887
Productos en curso	179.540	156.660
Productos terminados	408.560	371.803
Subproductos, residuos y materias recuperables	16.588	11.585
Anticipos	891	659
<b>TOTAL</b>	<b>851.698</b>	<b>729.594</b>

El coste de los bienes vendidos asciende a 3.870 millones de euros en 2014 (3.675 millones de euros en 2013).

En el ejercicio 2014, 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 9.402 miles de euros. En 2013 se registró un ajuste por importe de 11.294 miles de euros.

No existen a 31 de diciembre de 2014 y 2013 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

### Compromisos

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 106.380 miles de euros (116.225 miles de euros en 2013). 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)

	2014	2013
Caja y bancos	233.779	368.071
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	504.589	261.531
<b>TOTAL</b>	<b>738.368</b>	<b>629.602</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue 0,35% para el Dólar americano, 2,60% para el Ringgit malayo, 5,30% para el Rand sudafricano y 1,08% para el Euro (0,31% para el Dólar, 2,60% para el Ringgit malayo, 4,95% para el Rand sudafricano y 1,90% para el Euro en 2013). Al cierre del ejercicio el 80% de las colocaciones corresponden a la sociedad matriz (97% en 2013). El plazo medio de las colocaciones está entre 45 días y una semana y depositados en bancos de reconocida solvencia financiera. En 2013 las sociedades colocaron la mayoría de sus excedentes de tesorería en depósitos a un plazo medio entre 45 días y una semana.

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 2014 y 2013 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<b>249.305</b>	<b>249.305</b>	<b>0</b>	<b>62.326</b>	<b>81.403</b>
Ampliación de capital	7.842	7.842		1.961	
Adquisición acciones propias			-74		
Enajenación de acciones propias			74		
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>257.147</b>	<b>257.147</b>	<b>0</b>	<b>64.287</b>	<b>81.403</b>
Ampliación de capital	4.555	4.555		1.139	
Adquisición acciones propias			-1		
Enajenación de acciones propias			1		
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>261.702</b>	<b>261.702</b>	<b>0</b>	<b>65.426</b>	<b>81.403</b>

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2014, 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 23 de junio 2014 podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,449 euros por derecho
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una acción nueva por cada veintinueve derechos

Con fecha 9 de julio 2014:

- 125.023.234 derechos fueron vendidos a Acerinox, S.A. al cambio de 0,449 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 56.135.432,07 euros el día 11 de julio 2014.
- 4.555.963 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

Estas nuevas acciones empezaron a cotizar el día 23 de julio 2014.

En el año 2013, la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2013, aprobó también 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 también se instrumentó mediante un dividendo flexible.

Los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,433 euros por derecho.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox, S.A. en la proporción de una acción nueva por cada dieciocho derechos.

El resultado fue:

- 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 fueron las nuevas acciones que se emitieron como consecuencia del aumento de capital.

Estas nuevas acciones empezaron a cotizar el día 17 de julio.

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 2014 está compuesto por tanto por 261.702.140 acciones ordinarias (257.146.177 en 2013) 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 2014 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. (23,09% en 2014 y 23,50% en 2013) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. (15,39% en 2014 y 15,65% en 2013). En el año 2013 se encontraba además Feynman Capital, S.L./Morinvest SICAV S.A. (Omega) con una participación del 10,99%.

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2013 y 2014.

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 2014, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 20.251 miles de euros (20.207 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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 2014, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,05 por ciento del capital social (19,39% en 2013), ascendiendo a 12.465 miles de euros en 2014 y 2013.

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### b) Reserva de revalorización de inmovilizado

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la reserva corresponde al de la actualización neta del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, dicho saldo puede destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años, se han destinado a Reservas de libre disposición 16.592 miles de euros, que se corresponden con las plusvalías que han sido amortizadas o transmitidas, o con elementos actualizados dados de baja.

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

### c) Reserva de cobertura

Incluye las variaciones netas acumuladas en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo relacionados con transacciones previstas altamente probables que aún no se han producido.

### d) Ajuste a valor razonable de activos disponibles para la venta

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como disponibles para la venta. De acuerdo con la norma de valoración, las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se registran directamente en el estado consolidado del resultado global, hasta que el activo financiero se dé de baja de balance o se deteriore. En la **nota 9.2.5** se incluye una descripción detallada de los instrumentos clasificados en la categoría de disponibles para la venta y su valoración.

### 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 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

<b>EMPRESAS GRUPO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	963	1.002
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-3.364	-2.795
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	64	48
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	-73	-78
ACERINOX CHILE S.A	218	290
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	-6	-11
ACERINOX INDIA PVT LTD	-52	-101
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	329	1.104
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	-44	-63
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	25	0
ACERINOX NORWAY A.S	-124	-59
ACERINOX PACIFIC LTD.	-3.474	-2.240
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	-1.515	-837
ACERINOX RUSSIA LLC.	-56	-8
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-2.828	-1.311
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-2.205	-2.708
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	145	66
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.509	1.629
ACERINOX U.K., LTD.	-3.223	-4.915
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	30.853	13.619
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	-123.105	-128.500
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-20	-29
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	2.829	-2.056
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	3.002	58
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	3	1
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	117.246	-80.640
<b>SUBTOTAL</b>	<b>18.097</b>	<b>-208.534</b>
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-49	-49
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-49</b>	<b>-49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>18.048</b>	<b>-208.583</b>

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

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2014				2013			
	Reservas	Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	647.481	-30.635			711.022	-17.546		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	2.223	264			2.230	-120		
ACERINOX ARGENTINA S.A.	5.330	455			4.924	403		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	-4	232			143	-147		
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	132	222			26	106		
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	176	8			117	59		
ACERINOX CHILE, S.A.	-3.239	73			-1.930	-1.309		
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	120	66			28	92		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-20.271	1.840			-21.632	1.360		
ACERINOX EUROPA S.A.U	-92.904	13.077			-66.290	-26.615		
ACERINOX FRANCE S.A.S	-10.489	462			-11.665	1.177		
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-13.691	675			-14.271	580		
ACERINOX INDIA PVT LTD	353	46			266	87		
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	-17.820	-46			-17.856	35		
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	279	62			106	174		
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	0	223						
ACERINOX NORWAY A.S	710	195			471	239		
ACERINOX PACIFIC LTD.	-15.966	-2.563			-15.918	-48		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	140	14			-891	1.031		
ACERINOX RUSSIA LLC.	-52	114			0	-52		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-4.236	973			-5.672	1.436		
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-19.170	-1.133			-17.538	-1.632		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	-139	419			39	-178		
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	38	-356			206	-168		
ACERINOX U.K., LTD.	480	359			-352	833		
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	-3.408	649			-3.365	-44		
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-39.353	-29.166	-14.345	66.065	-22.835	-16.532	-8.132	71.927
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	54.926	1.992	683	46.093	68.753	-13.826	-4.261	43.740
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-27	-12			4	-32		
INOX RE, S.A.	23.063	1.395			20.032	3.031		
INOXCENTER CANARIAS S.A.U	2.104	62	1	41	2.065	20	0	60
INOXCENTER, S.L.	-24.558	12	0	-133	-21.197	-2.514	-64	-201
INOXFIL S.A.	685	-760	-2	13	1.765	-1.082	-3	17
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	123	396			532	-409		
INOXPATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	876	328			569	307		
METALINOX BILBAO S.A.	17.125	1.929	33	382	17.198	56	1	523
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	6.325	4.217			4.313	2.019		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	1.462	1.681			765	706		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-10.577	10.575			-9.029	9.027		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	927.297	162.892			836.590	90.863		
ROLDAN S.A.	27.091	-4.907	-12	91	36.411	-9.319	-24	114
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.442.635</b>	<b>136.329</b>	<b>-13.642</b>	<b>112.552</b>	<b>1.478.134</b>	<b>22.068</b>	<b>-12.483</b>	<b>116.180</b>
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>								
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-265	0			-264	0		
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.442.370</b>	<b>136.329</b>	<b>-13.642</b>	<b>112.552</b>	<b>1.477.870</b>	<b>22.068</b>	<b>-12.483</b>	<b>116.180</b>

Las dos sociedades que cuentan con participaciones de minoritarios más significativas son Columbus Stainless, Ltd, con un porcentaje de participación del 24% en manos del Grupo sudafricano IDC (Industrial Development Corporation), y Bahru Stainless Sdn. Bhd, cuyo principal socio minoritario es la sociedad Nisshin Steel Holding. Co, Ltd. con una participación del 30%. El detalle de los activos de ambas sociedades del Grupo es el siguiente: el total de activos de Columbus asciende a 414 millones de euros, de los cuales 174 millones son no corrientes. En lo que respecta a la Sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd., su total de activos asciende a 826 millones de euros, de los cuales 657 millones son a largo plazo. Ninguna de las dos sociedades han repartido dividendos en 2013 ni en 2014.

## 12.5 Distribución de resultados y retribución al accionista

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2014 de la sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2014
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdida del ejercicio	-16.408
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicio anteriores	-16.408

El Consejo de Administración celebrado el pasado 16 de diciembre ha acordado posponer cualquier decisión sobre la retribución al accionista hasta la Junta General de Accionistas.

La aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 10 de junio de 2014. Las pérdidas del ejercicio, por importe de 4.689 miles de euros, han sido aplicadas en este ejercicio contra 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)

	2014	2013
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	136.329	22.068
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	259.168.276	252.913.844
<b>Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)</b>	<b>0,53</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

En este epígrafe se incluyen las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, entre las que se incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véase **nota 2.6.d**) y otras ayudas de capital concedidas. Estas presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>4.834</b>	<b>5.908</b>
Ayudas concedidas	1.583	2.294
Aplicación a resultados	13	-3.368
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>6.430</b>	<b>4.834</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 2014 y 2013 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Prestaciones a empleados	11.204	9.844
Otras provisiones	2.502	3.736
<b>TOTAL</b>	<b>13.706</b>	<b>13.580</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 7.037 miles de euros (7.010 miles de euros en 2013).

#### **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)

	2014	2013
Planes de pensiones	2.136	1.669
Indemnizaciones por jubilación anticipada	290	302
Complementos	694	689
Obligaciones post-empleo	8.084	7.184
<b>TOTAL</b>	<b>11.204</b>	<b>9.844</b>

Las obligaciones post-empleo, se corresponden a la asistencia médica otorgada por alguna de las Sociedades del Grupo a ciertos miembros integrantes del plan, tras su jubilación. La sociedad efectúa valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas cada dos años, habiendo efectuado la última en 2013. Las asunciones utilizadas fueron: 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)

	2014	2013
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>7.184</b>	<b>7.739</b>
Aportaciones pagadas	-216	-198
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	187	179
Coste por intereses	656	530
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global		737
Diferencias de conversión	272	-1803
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>8.084</b>	<b>7.184</b>

## 14.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.347</b>	<b>1.883</b>	<b>506</b>	<b>3.736</b>
Dotación provisión		1.828	19	1.847
Aplicación	-5			-5
Desdotación	-1.071	-1.885	-120	-3.076
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>271</b>	<b>1.826</b>	<b>405</b>	<b>2.502</b>

### CO2

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

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2014 por importe de 1.886 miles de euros (1.865 miles de euros en 2013) (véase **nota 7.1**).

### Litigios

El importe provisionado en este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 se correspondía fundamentalmente con unas actas derivadas del impuesto de Sociedades del ejercicio 2004 de la filial del Grupo Acerinox Italia, S.r.l. Con fecha 23 de marzo de 2014 se notificó la sentencia favorable a la Sociedad, la cual a su vez fue notificada a la Administración tributaria. Transcurrido el plazo para presentar alegaciones, por parte de la Administración, éstas no han sido presentadas por lo que el procedimiento se ha dado por finalizado con sentencia favorable para la

Sociedad. Los ajustes derivados de dichas actas se correspondían, 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. El importe reconocido en ingresos en este ejercicio asciende a 1 millón de euros que aparecen recogidos en la partida de “otros ingresos de explotación”.

### Otras provisiones

Otras provisiones recoge fundamentalmente 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, que ascienden a 386 mil euros. En este ejercicio no se han producido variaciones en la provisión.

### 14.3 Aavales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 25 millones de euros (17 millones de euros en 2013). Dentro de este importe se incluye el aval presentado ante la Administración tributaria italiana como consecuencia de las actas derivadas de la inspección, que aparecen explicadas en la **nota 17.4**. 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 2014 y 2013 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Venta de bienes	4.377.025	3.962.938
Prestación de servicios	3.264	3.340
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	15.993	39.404
Ingresos por arrendamientos operativos	208	373
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	1.977	872
Reversion deterioro del inmovilizado intangible	2.835	
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	486	1.235
Ingresos por subvención derechos de emisión	-499	2.133
Otros ingresos	12.278	8.110
<b>TOTAL</b>	<b>4.413.567</b>	<b>4.018.405</b>

## 15.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Sueldos y salarios	261.103	267.676
Seguros sociales	62.777	63.145
Contribuciones a planes de prestación a empleados	7.037	7.010
Indemnizaciones	5.996	4.617
Variación provisión prestación empleados	785	1.473
Otros gastos de personal	9.466	8.195
<b>TOTAL</b>	<b>347.164</b>	<b>352.116</b>

El número medio de empleados de 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	2014	2013
Titulados universitarios	790	874
Administrativos	964	1.126
Operarios	4.999	5.145
<b>TOTAL</b>	<b>6.753</b>	<b>7.145</b>

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

		2014	2013
Consejeros	Hombres	14	14
	Mujeres	1	1
Alta Dirección	Hombres	4	4
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	572	664
	Mujeres	206	196
Administrativos	Hombres	554	615
	Mujeres	378	431
Operarios	Hombres	4.867	4.952
	Mujeres	119	120
<b>TOTAL</b>		<b>6.715</b>	<b>6.997</b>

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2014 es de 54 (50 hombres y 4 mujeres), (59 en 2013, de los cuales 56 hombres y 3 mujeres).

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)

	2014	2013
Alquileres	8.069	9.220
Gastos comerciales	159.129	145.128
Suministros	200.964	190.030
Mantenimiento	52.876	52.345
Servicios exteriores	66.506	69.917
Seguros	17.001	14.783
Otros gastos de explotación	30.991	63.429
Tributos y otros impuestos	18.096	14.890
Pérdidas por venta de inmovilizado	229	514
Deterioro del inmovilizado intangible		274
Otros gastos	99	257
<b>TOTAL</b>	<b>553.960</b>	<b>560.787</b>

“Otros gastos de explotación” incluye 3.075 miles de euros correspondientes a gastos por servicios bancarios, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (3.076 miles de euros en 2013).

### NOTA 16 - COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	5.190	7.257
Ingresos por dividendos	111	1
Beneficios por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas		2.251
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	67.427	5.323
Resultados por diferencias de cambio		1.043
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>72.728</b>	<b>15.875</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-61.802	-65.664
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-849	-5.315
Resultados por diferencias de cambio	-63.989	
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-126.640</b>	<b>-70.979</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-53.912</b>	<b>-55.104</b>

## NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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)

	2014	2013
Impuesto corriente	100.503	57.580
Impuesto diferido	17.808	-35.832
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>118.311</b>	<b>21.748</b>

En el ejercicio 2014, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 11,2 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.123 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)

	2014		2013	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>136.329</b>		<b>22.068</b>
Socios externos		-13.642		-12.483
Impuesto sobre las ganancias		118.311		21.748
Otros impuestos		2.778		1.847
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>243.776</b>		<b>33.180</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	73.133	30,00%	9.954
<u>Efectos en cuota:</u>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		10.827		6.049
Gastos no deducibles		5.553		2.707
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-14.613		-2.628
Ingresos no sometidos a tributación		-514		-1.895
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		1.411		-544
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		22.793		-4
Creditos fiscales no reconocidos		11.193		4.995
Otros		8.528		3.114
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>		<b>118.311</b>		<b>21.748</b>

El importe recogido en "ajustes de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos" recoge, sobre todo, el impacto de la reforma fiscal relativa al impuesto de sociedades en España aprobada en la Ley 27/2014 de 27 de noviembre. El detalle de las modificaciones establecidas por la reforma y el impacto en el Grupo se recoge en el apartado 17.3.

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado en el ejercicio 2014 asciende al 50%. Si bien ha sido inferior a la del año anterior, ésta se ha visto negativamente afectada por el efecto de la reforma comentado. De no haber sido por este efecto, la tasa hubiera sido un 9% inferior a la actual. En el año 2013, la tasa fue

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 fueron activados. Este efecto no resulta tan llamativo en este ejercicio al obtener la mayor parte de las sociedades del Grupo resultados positivos.

## 17.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2014		2013	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>218.248</b>	<b>200.226</b>	<b>202.880</b>	<b>225.545</b>
Gastos / Ingresos del periodo	-34.114	-16.306	17.877	-17.955
Impuestos llevados directamente a fondos propios	-1.772	-777	-4.486	251
Variaciones en el tipo de cambio	24	24.403	-549	-10.580
Trasposos	9.346	9.346	2.966	2.967
Otras variaciones	398	-129	-440	-2
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>192.130</b>	<b>216.763</b>	<b>218.248</b>	<b>200.226</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fondo de comercio		2.819	-7.515	-11.446	-7.515	-8.627
Inmovilizado material	6.640	1.712	-256.998	-244.562	-250.358	-242.850
Activos financieros	1.574	-1.078	-21.593	-26.312	-20.019	-27.390
Existencias	1.352	796	-713	39	639	835
Otros activos	31		-236	-211	-205	-211
Provisiones	7.009	3.512	-11.556	-10.863	-4.547	-7.351
Plan de prestaciones a empleados	3.739	8.332	780	91	4.519	8.423
Pasivos financieros	3.490	5.348	-40	-2	3.450	5.346
Otros pasivos			-16	-570	-16	-570
Gastos financieros no deducibles	24.969	27.198			24.969	27.198
Otras deducciones fiscales	30.236	36.841			30.236	36.841
Pérdidas fiscales no utilizadas	194.214	226.378			194.214	226.378
<b>Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos</b>	<b>273.254</b>	<b>311.858</b>	<b>-297.887</b>	<b>-293.836</b>	<b>-24.633</b>	<b>18.022</b>
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-81.124	-93.610	81.124	93.610		
<b>Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos</b>	<b>192.130</b>	<b>218.248</b>	<b>-216.763</b>	<b>-200.226</b>	<b>-24.633</b>	<b>18.022</b>

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, Inc y Columbus Stainless, Ltd.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
De 1 a 5 años	1.464	2.179
De 6 a 10 años	0	3.958
De 11 a 15 años	6.848	104.544
De 16 a 20 años	0	36.935
Sin fecha de prescripción	185.902	78.762
<b>TOTAL</b>	<b>194.214</b>	<b>226.378</b>

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 27.954 miles de euros (22.314 en 2013), que se corresponden con pérdidas fiscales y que no han sido registrados por no cumplir los criterios de reconocimiento. En este ejercicio se han deteriorado créditos fiscales de la sociedad Acerinox Pacific Ltd, por importe de 2 millones de euros, por no haber evidencia de su futura recuperabilidad en un plazo razonable, por lo que no procede su activación contable. El plazo de recuperación de esos créditos de acuerdo con la legislación fiscal es ilimitado.

La nueva ley del impuesto de sociedades aprobada en España, que se detalla en el apartado 17.3 elimina la limitación temporal a la recuperación de bases imponibles, es por ello, que muchos de los créditos que vencían en los periodos de 10 a 20 años pasan a poderse recuperar sin fecha de prescripción.

El Grupo hace provisiones 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 tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas en algunas jurisdicciones. Por otro lado, 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 ha efectuado un análisis de sensibilidad de las estimaciones realizadas que justifican la recuperación de las bases imponibles negativas activadas, con el fin de determinar el posible riesgo de irrecuperabilidad de las mismas, en caso de no cumplirse los resultados estimados. El resultado de los análisis, en lo que respecta al consolidado fiscal español, determina que incluso reduciendo los resultados estimados un 40%, el Grupo podría recuperar la totalidad de sus bases imponibles negativas en un periodo inferior a 10 años. El total de los activos por impuestos diferidos, activados correspondientes al consolidado fiscal español ascienden a 112 millones de euros. Hay casos en los que existen pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

Las estimaciones de resultados realizadas por el Grupo reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables.

En un entorno donde los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar, 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.

El Grupo sigue 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 Bahru Stainless, Sdn Bhd. Dichos beneficios fiscales permitirán reducir la base imponible que genere la Sociedad cuando comience a obtener beneficios de su actividad.

## 17.3 Modificaciones normativas

### Reforma fiscal en España

Con fecha 27 de noviembre de 2014 se ha aprobado la nueva ley 27/2014 del impuesto sobre sociedades, que incorpora un nuevo texto normativo completo para este impuesto. La norma deroga el texto refundido actualmente en vigor, Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo.

Entre las numerosas novedades introducidas por la nueva ley, las que afectan más significativamente al Grupo son las siguientes:

- Reducción progresiva de los tipos impositivos, que pasan del actual 30% al 28% en 2015 y 25% a partir de 2016. Esta medida, si bien es positiva, porque implica una menor carga impositiva, tiene un efecto muy negativo en la cuenta de resultados del Grupo de este ejercicio, ya que implica la reducción de los activos por impuestos diferidos.

Tal y como se define en la política contable del Grupo respecto a la valoración de los impuestos anticipados y diferidos (**nota 2.16**), el Grupo ha procedido a valorar los mismos de acuerdo con los nuevos tipos aprobados, teniendo en cuenta el momento en que se espera su recuperación, salvo para los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales, que se han actualizado al tipo del 25%. El impacto en resultados ha sido el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Saldos previos a la reforma	Ajustes tipos impositivos	Saldos a 31/12/14
Créditos por pérdidas a compensar	137.722	-22.777	114.945
Activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	45.214	-6.330	38.884
Pasivos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	-39.025	6.427	-32.598
<b>Total impacto en resultados</b>		<b>-22.680</b>	
Activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	4.488	-748	3.740
Pasivos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	-285	47	-237
<b>Total impacto en reservas</b>		<b>-701</b>	

- Limitación a la compensación de bases imponibles negativas, eliminándose el límite temporal. La ley establece un límite de compensación del 70% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización. Para 2015 se mantiene la limitación transitoria existente para las grandes empresas, del 25% y para 2016 el límite que se establece es del 60%. El Grupo ha evaluado el posible impacto de esta medida respecto al aumento de los plazos de recuperación y su posible impacto contable. Sin embargo, a la vista de los presupuestos para los próximos 5 años aprobados por la Dirección, no se detecta problema alguno de recuperación. El Grupo prevé recuperar la totalidad de las bases imponibles negativas pendientes en el Grupo de consolidación fiscal español en un plazo inferior a 7 años.
- Reserva de capitalización. Se establece una reducción de la base imponible del 10% del incremento de los fondos propios en el ejercicio, si el mismo se mantiene durante un periodo de 5 años y se dota una reserva específica e indisponible por el importe de la reducción. Esta reducción no podrá superar el 10% de la base imponible previa. Para el cálculo del incremento no se computan las aportaciones de socios o ampliaciones de capital.
- Simplificación de las tablas de amortización fiscal. Se reduce el número de epígrafes a 30. Una vez evaluadas las nuevas tablas no se detectan impactos significativos en el Grupo por esta medida.
- Modificaciones en la deducción por doble imposición internacional. Se establecen nuevas reglas para la exención por dividendos y rentas asimiladas. No se espera que tenga efectos en el Grupo.

- Modificaciones en la consideración de determinados gastos no deducibles.
- Fomento de la deducción por I+D+i y eliminación de otras deducciones previas existentes.
- Se elimina la limitación temporal a la deducibilidad del 30% de las amortizaciones, establecida para 2013 y 2014 y se incorpora una nueva deducción en cuota para los ejercicios 2015 y siguientes para paliar el efecto de la reducción de tipo de gravamen.
- Se establece una deducibilidad del 5% para el fondo de comercio e inmovilizado intangible de vida útil indefinida. En 2015 la deducibilidad del fondo de comercio se mantiene en el 1% al igual que en los últimos años.
- Se establecen modificaciones en la regulación de las transacciones con vinculadas, fundamentalmente relacionadas con las obligaciones de documentación.

### Otras modificaciones normativas

En el ejercicio 2014 y en 2013, se han producido las siguientes modificaciones en los tipos impositivos en algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- U.K: se ha modificado de forma progresiva el tipo impositivo por impuesto de sociedades. El tipo aplicable a partir del 1 de abril de 2015 es del 20%.
- Portugal: el tipo impositivo se reduce del 25% al 23% a partir de 2015, pero se establecen incrementos del 2,5% cuando los beneficios exceden de 1,5 millones de euros. Al mismo tiempo se amplía el plazo para la recuperabilidad de las bases imponibles negativas de 6 a 12 años.
- Chile: se establece un incremento progresivo de impuestos desde el 17% vigente hasta el 27% a partir de 2018. El tipo aplicable en 2015 será del 24%.
- Canadá: modificado el tipo impositivo del 26,5% en 2011 al 25% a partir de 2013.
- 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 ha procedido a ajustar los activos y pasivos por impuesto diferido a los nuevos tipos impositivos aplicables contra la cuenta de resultados de ese ejercicio.

En España, ya en los ejercicios 2012 y 2013 se introdujeron diversas modificaciones legislativas que afectaban al impuesto de sociedades y al registro y aplicación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estas medidas se han tenido en cuenta en el cálculo del impuesto tanto de 2013 como de este ejercicio:

- 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 derivados 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. El Grupo no tiene intención de acogerse a la monetización en este ejercicio.

Adicionalmente, ciertas modificaciones temporales introducidas por los RD 12/2012 y 20/2012, se ampliaron 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 el cálculo de los pagos fraccionados, también se prorrogaron 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 el ejercicio 2013 se aprobaron 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.

#### 17.4 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2014, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 18.390 miles de euros (5.615 miles de euros en 2013), siendo 35.997 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (14.340 miles de euros en 2013).

#### 17.5 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.

La nueva Ley del impuesto de sociedades establece un nuevo periodo de prescripción de las bases imponibles negativas consignadas en las declaraciones de los impuestos de los ejercicios abiertos a inspección, que se establece en 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al período impositivo en que se generó el derecho a su compensación. Transcurrido dicho plazo, el contribuyente deberá acreditar que las bases imponibles negativas cuya compensación pretenda resultan procedentes, así como su cuantía, mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

A 31 de diciembre de 2014, Acerinox, S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a posible comprobación tributaria por las autoridades fiscales los impuestos presentados que le son aplicables correspondientes al ejercicio 2008 y del 2010 en adelante. En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen sujetos a posible inspección tributaria los impuestos correspondientes a 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 2014 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 S.r.l. 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, que 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 presentó recurso ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de la deuda hasta la finalización del procedimiento. Dicha suspensión fue aceptada por las autoridades italianas mediante la presentación de garantía bancaria por importe de 3,8 millones de euros que ya ha sido presentada. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se presentaron 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. Tanto la Dirección general de tributos española, como las Autoridades italianas han confirmado la aceptación del inicio del procedimiento amistoso relativo a las entidades españolas y la entidad italiana, por lo que se espera por ello que este procedimiento finalice dentro de dos años aproximadamente.

- Con fecha 13 de diciembre de 2013 se recibió el acta correspondiente al ejercicio 2008, de la que se desprenderían también 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. Durante este ejercicio se han presentado las correspondientes alegaciones, así como la solicitud de la suspensión de la deuda. En el mes de febrero de 2015 se han presentado las garantías que avalan la suspensión por importe de 3,6 millones de euros.
- Con fecha 7 de noviembre de 2014 se ha recibido el acta correspondiente al ejercicio 2009. Los ajustes derivados de las mismas suponen un importe a pagar en Italia de 953 mil euros más intereses. No se han interpuesto sanciones. El Grupo tiene intención de seguir el mismo procedimiento que con las actas anteriores.

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:

- 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**, los procedimientos llevados a cabo por la Sociedad de Italia, referidos a las actas por ajustes por precios de transferencia relativas a ejercicios anteriores, han sido finalmente resueltos con éxito para la Sociedad, no derivándose ningún ajuste a pagar. 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 estas cuentas anuales, los ajustes derivados de la Inspección en Italia constituyen un pasivo contingente.

## Alemania

En relación con 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, con fecha 8 de julio se han recibido las actas relativas al impuesto sobre sociedades, recargo solidario e IVA de los años 2007 a 2010, quedando pendiente a la fecha las actas relativas al impuesto "business tax". De las actas se desprenden fundamentalmente ajustes por precios de transferencia derivados de las transacciones de compra venta entre la filial y las compañías manufactureras del Grupo. No se han impuesto sanciones. Con fecha 8 de agosto de 2014 la Sociedad ha presentado las correspondientes alegaciones.

Los importes a pagar en Alemania han ascendido a 384 mil euros derivados de las actas de IVA, 2.804 miles de euros por impuesto sobre sociedades más recargo solidario y 489 mil euros de intereses. Los citados importes han sido ya ingresados. Si los recursos presentados fueran finalmente favorables para la Sociedad, las autoridades alemanas tendrían que devolver esos importes incluyendo un 6% de intereses.

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.

Es intención de la empresa iniciar de forma inmediata el procedimiento arbitral para la eliminación de la doble imposición ante las autoridades española y alemana.

## Malasia

Con fecha 24 y 28 de diciembre de este año, se han recibido notificaciones de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad del grupo Bahru Stainless Sdn. Bhd. de los ejercicios 2010 y 2011.

Además con fecha 20 de enero de 2015 se ha recibido notificación de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. relacionada con precios de transferencia de los ejercicios 2010 a 2013.

Durante el ejercicio 2013 tuvieron lugar actuaciones inspectoras en la Sociedad del Grupo Acerinox Malasia Sdn, Bhd. correspondiente a los ejercicios 2007 a 2012. Las actuaciones inspectoras han concluido sin ningún ajuste derivado de las mismas.

## España

Con fecha 27 de mayo se han firmado en conformidad las actas sin ajustes que ponen fin a las actuaciones de inspección de derechos e IVA a la importación de Acerinox, S.A. correspondientes al ejercicio 2012. También con fecha 8 de octubre finalizaron las actuaciones inspectoras de esos mismos impuestos correspondientes al año 2012 en Acerinox Europa S.A.U con la firma en conformidad de las actas sin ajustes.

En el ejercicio 2013 tuvo lugar una actuación de comprobación de derechos e IVA a la importación, correspondiente al ejercicio 2011 en la Sociedad del Grupo Inoxidables de Euskadi S.A.U. 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 fue 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. No ha habido cambios respecto a esta reclamación en este ejercicio

## Sudáfrica

Con fecha 24 de junio de 2014 se ha recibido notificación de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd. relacionada con precios de transferencia y relativa a los ejercicios 2010 a 2012. La Sociedad ha presentado toda la información solicitada por la inspección estando a la espera de recibir las actas que ponen fin a las actuaciones inspectoras.

## 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 2014 y 2013 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 1.510 miles de euros. De estos, 979 miles de euros se corresponden con salarios, 86 miles de euros son dietas y 445 miles de otros conceptos. En el año 2013, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.523 miles de euros, de los cuales 1.076 miles de euros se correspondían con salarios, 94 miles de euros fueron dietas y 353 miles de euros por otros conceptos.

Durante el ejercicio 2014, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.036 miles de euros, de los cuales 1.360 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros son dietas y 292 miles de euros de otros conceptos. En el año 2013 los importes retributivos recibidos ascendieron a

1.950 miles de euros, de los cuales 1.330 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 404 miles de euros fueron dietas y 216 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 2014 la cantidad de 1.422 miles de euros (1.266 miles de euros en 2013) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2014 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

### 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 4 millones de euros y dispuestos 0 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 3,99 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos 50,36 millones de euros.

En el año 2013, el Grupo tenía contratadas con Banca March, 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.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Gastos por intereses	3.004	2.123
Gastos por comisiones	100	133
<b>TOTAL</b>	<b>3.104</b>	<b>2.256</b>

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 10.672 miles de euros (10.755 miles de euros en 2013).

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

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Dividendos	110	40
Gastos financieros	77	
Ventas de bienes	786	
Clientes y otras cuentas a cobrar	197	
Prestaciones de servicios	645	285

## NOTA 19 - HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

(Datos en miles de euros)

2014	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoria	318	432	750
Por servicios de asesoramiento fiscal		586	586
Por otros servicios	93	13	106
<b>TOTAL</b>	<b>411</b>	<b>1.031</b>	<b>1.442</b>

2013	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoria	307	443	750
Por servicios de asesoramiento fiscal		413	413
Por otros servicios	59	31	90
<b>TOTAL</b>	<b>366</b>	<b>888</b>	<b>1.253</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2014 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 84 miles de euros (81 miles de euros por servicios de auditoría en 2013).

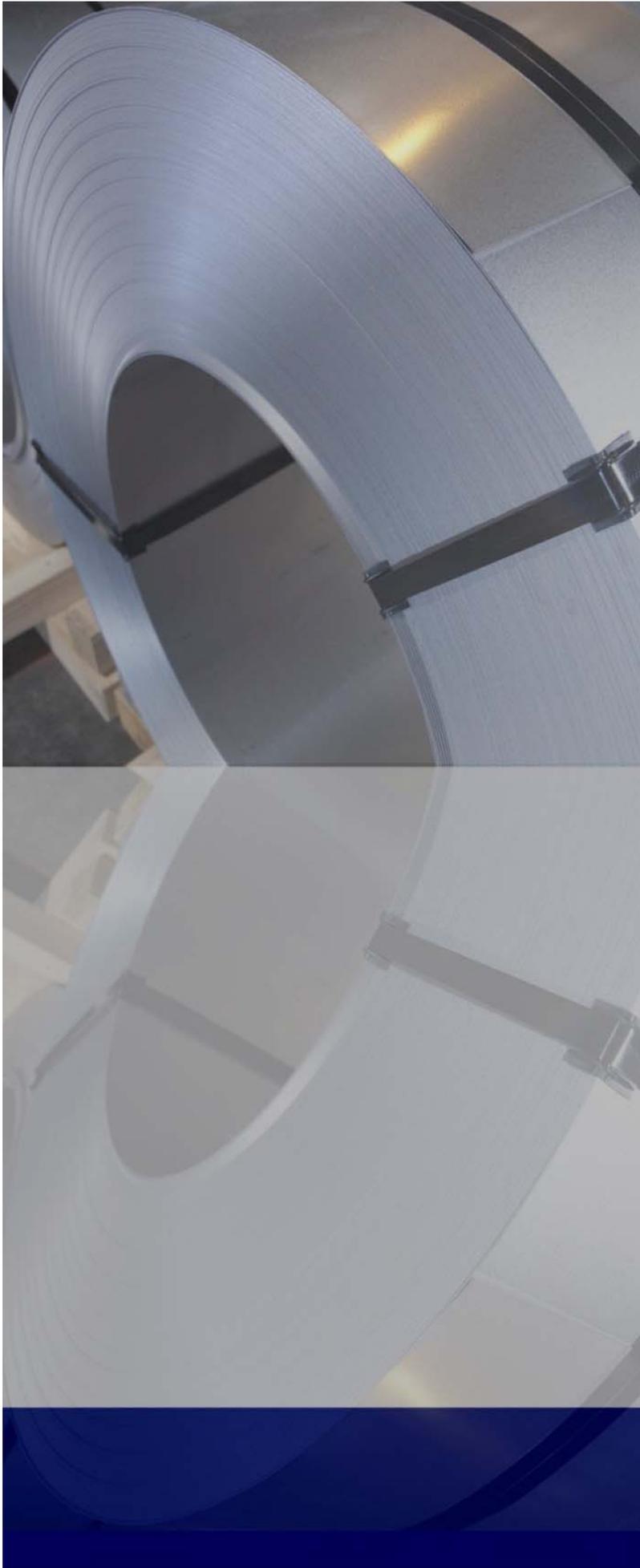
## NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

### Acerinox, S.A.

Con fecha 6 de enero de 2015 se admitieron a cotización definitiva en AIAF Mercado de Renta Fija los valores correspondientes a la Segunda Emisión de Obligaciones Simples de Acerinox, S.A., registrada en la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2014. Esta emisión, por importe de 50 MM de euros, a interés variable de Euribor 3 meses + 1,75% anual se emitió bajo el folleto registrado en la CNMV el 17 de julio de 2014. La operación avanza en la línea de diversificación de fuentes de financiación iniciada con la Primera Emisión efectuada en el mes de julio, y permite a Acerinox reducir el coste medio de su deuda.

### **Columbus Stainless (Pty), Ltd**

Columbus Stainless (Pty) Ltd ha alcanzado un preacuerdo con un grupo de bancos internacionales y sudafricanos para una financiación sindicada estructurada por importe de hasta 3.500 millones de Rands (265 millones de euros) con garantía de su activo circulante (Secured Borrowing Base Revolving Credit Facility) . Su entrada en vigor se estima para el mes de marzo , estando en la actualidad en fase de documentación.



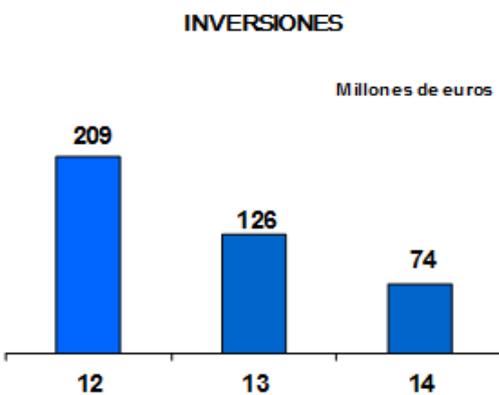
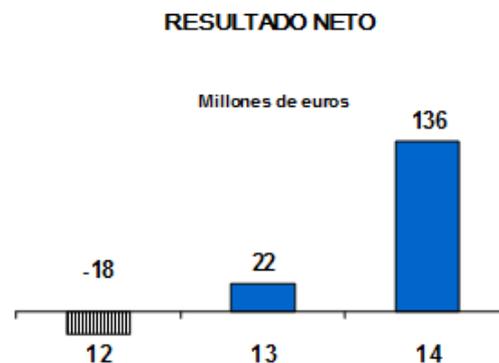
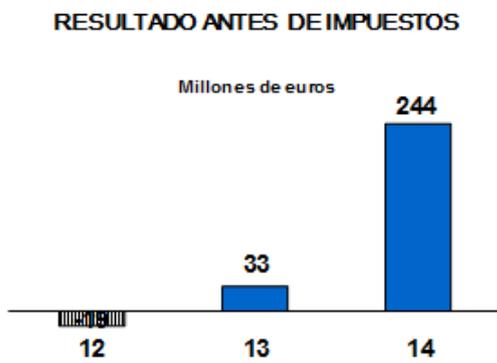
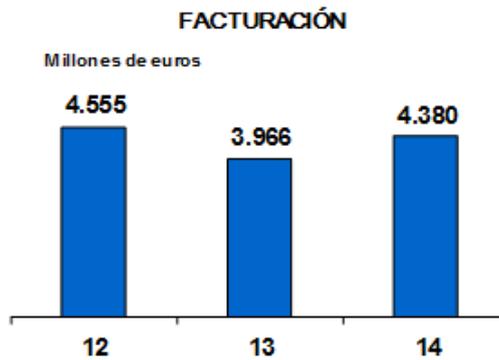
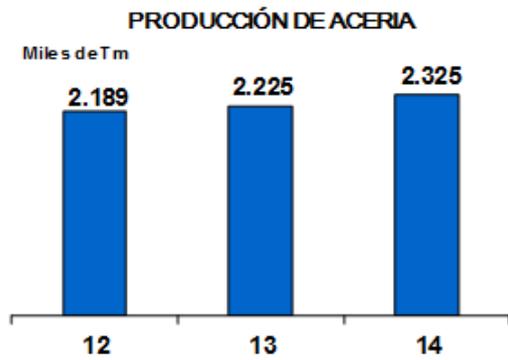
***Informe Anual  
2014***

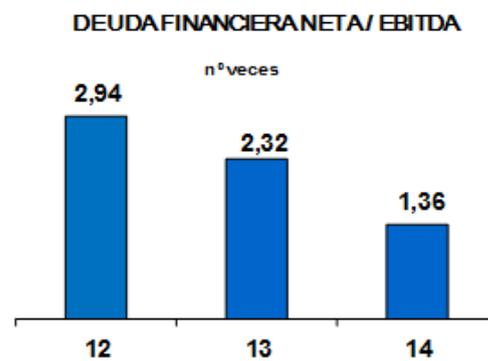
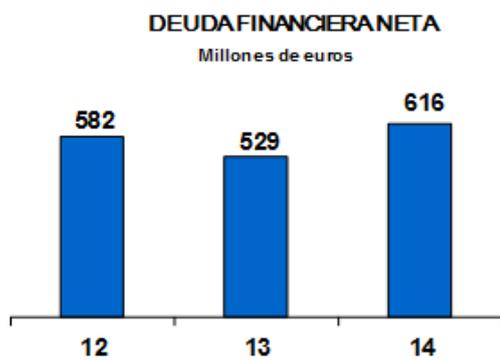
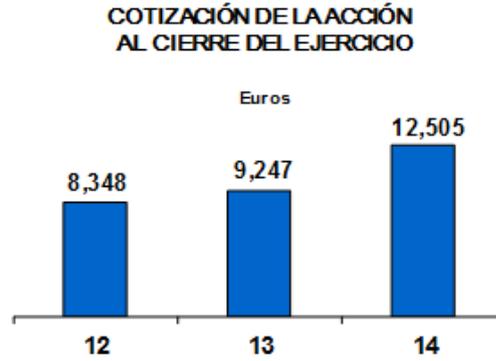
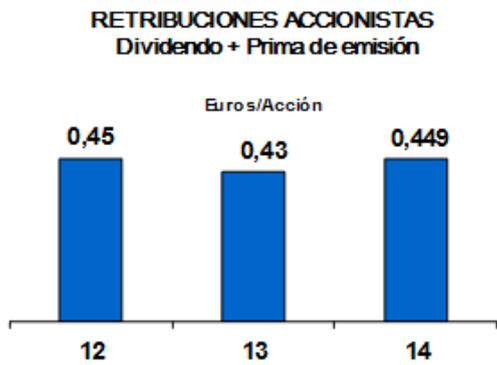
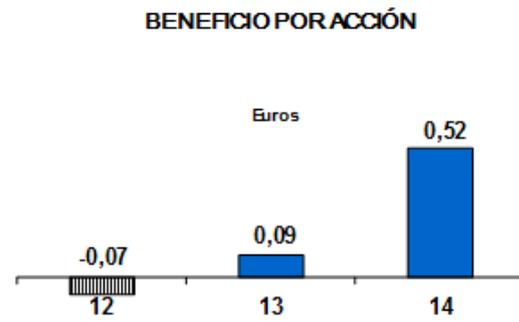
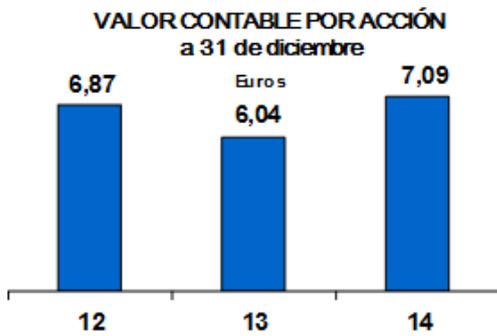
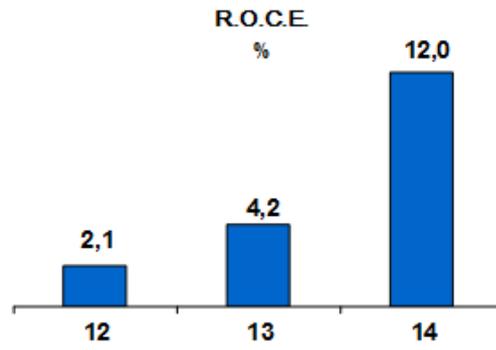
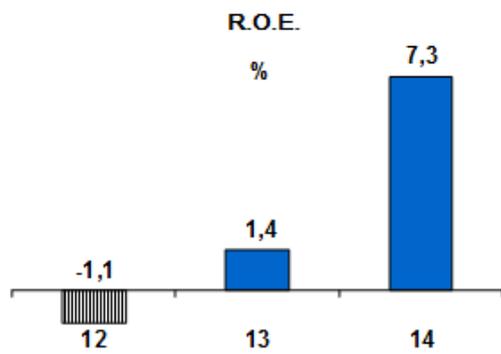
# INDICE

ACERINOX EN CIFRAS .....	4
EL GRUPO ACERINOX EN EL MUNDO .....	7
1.- Acerinox y sus Sociedades Productoras .....	8
- Acerinox .....	8
- Acerinox Europa .....	8
- North American Stainless .....	9
- Columbus Stainless .....	9
- Bahru Stainless .....	9
- Roldan e Inoxfil .....	9
2.- Sociedades Comercializadoras .....	10
ÓRGANOS DE GOBIERNO Y CAPITAL HUMANO .....	12
1.- Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas .....	13
2.- Junta General .....	15
3.- Comité de Dirección .....	16
4.- Principales Ejecutivos de las empresas del Grupo .....	16
5.- Datos de Plantilla .....	20
6.- Informe Anual de Gobierno Corporativo. Gestión de riesgos .....	20
LA ESTRATEGIA GLOBAL .....	21
1.- Posición mundial .....	22
2.- Planes de Excelencia .....	22
3.- Optimización de efectivos .....	24
4.- I+D+i e Inversiones .....	25
5.- Minoración de riesgos .....	27
MATERIAS PRIMAS Y PRINCIPALES MERCADOS .....	31
1.- Evolución de las materias primas .....	32
2.- Principales Mercados .....	36
3.- Producción Mundial de Acero Inoxidable .....	40

EL AÑO DE ACERINOX EN CIFRAS .....	42
1.- Producciones .....	43
2.- Resultados .....	43
3.- Evolución del título .....	49
4.- Retribución a los accionistas .....	51
SOCIEDADES INDIVIDUALES DEL GRUPO ACERINOX .....	53
SOCIEDADES COMERCIALES DEL GRUPO ACERINOX .....	57
1.- Sociedades Comerciales Españolas .....	60
2.- Sociedades Comerciales Extranjeras .....	60
ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES SUCEDIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO ACERINOX .....	61







El Grupo Acerinox en el Mundo

# 1.- El Grupo Acerinox en el Mundo

## 1.- ACERINOX Y SUS SOCIEDADES PRODUCTORAS

### ACERINOX

Desde 1970 Acerinox SA ha sido la sociedad matriz del Grupo. Desde esa fecha ha aglutinado las acciones y participaciones de las sociedades productoras y además ha sido titular directa de la fábrica de Los Barrios (Cádiz, España) hasta 2011.

En ese año, la Junta General Extraordinaria decidió filializar la fabricación para el mercado europeo transmitiendo la fábrica de Los Barrios a una sociedad de nueva creación llamada Acerinox Europa S.A.U. La más joven de las sociedades filiales del grupo pasó así a ser la que albergaba la fábrica con más abolengo.

Acerinox SA queda así como una tenedora de acciones que coordina, impulsa, define la estrategia y dirige la actividad de todo el grupo, además de centralizar su actividad financiera.

### ACERINOX EUROPA

Fruto de la operación antes descrita, Acerinox Europa tomó el nombre del mercado principal de la fábrica del Campo de Gibraltar, que no es otro que el continente europeo.

Inicialmente su sede social permaneció en Madrid, pero tras un periodo de prudencial puesta en marcha y rodaje de su estructura corporativa, durante 2014 trasladó su sede social a Andalucía, allí donde se halla su mayor activo y de donde proviene la mayoría de sus trabajadores, convirtiéndose en una de las mayores empresas de la región por facturación y la primera industrial con 1.431 millones de cifra de negocios.

La continua inversión (en el periodo 2008-2014 más de 300 millones de euros) y las mejoras que el Grupo ha realizado en ella a lo largo de los años al objeto de optimizar los equipos, la han convertido en un referente técnico, de saber hacer y una de las plantas más competitivas de Europa. Estas cualidades han sido de extraordinaria ayuda para la implantación y desarrollo de las demás fábricas de Acerinox en otros continentes.

## **NORTH AMERICAN STAINLESS**

Conocida como NAS, fue un proyecto que comenzó de cero en 1990, fruto de una *joint venture* con Armco. Posteriormente Acerinox adquirió el 100%.

La fábrica de NAS en Kentucky es la planta más eficiente y rentable del mundo y permite a Acerinox ostentar el título de N°1 en USA. Es también la mayor fábrica del grupo, con una capacidad nominal de acería de 1,4 MM de Tm.

## **COLUMBUS STAINLESS**

Columbus es la única fábrica de acero inoxidable de África. Situada en la región sudafricana de Mpumalanga, a escasos 100 kms. de Johannesburgo, es adquirida por Acerinox en 2002 siendo ya una industria en funcionamiento y constituyendo así una excepción a la política tradicional de crecimiento orgánico y no adquirir instalaciones en funcionamiento.

Su ubicación en una zona minera y junto a una refinería de ferrocromo y la existencia de línea férrea a pie de fábrica le dotan de innegables ventajas estratégicas. En el accionariado de Columbus se encuentra presente el gobierno sudafricano, con un 24% del capital detentado por su vehículo inversor y de impulso del desarrollo industrial (Industrial Development Corporation o IDC).

Un tercio de la producción de Columbus se destina al mercado sudafricano y el resto se exporta al resto de continentes.

## **BAHRU STAINLESS**

Situada en Johor Bahru, junto al estrecho que separa Malasia y Singapur, es fruto de una *joint venture* con el fabricante japonés Nisshin Steel, accionista de Acerinox desde su fundación. Acerinox ostenta el 67% del capital. Otro socio japonés, Metal One Corporation ostenta un 3%.

La nueva fábrica, cuya laminación en frío arrancó a finales de 2011, se dedicará fundamentalmente a abastecer la creciente demanda del mercado de la zona del Sudeste Asiático.

En la actualidad está a punto de concluir la Fase II de inversión, centrada en la laminación en frío. La fábrica se nutre principalmente de bobina caliente de otras fábricas del grupo, fundamentalmente de Acerinox Europa y Columbus.

## **ROLDAN E INOXFIL**

La fábrica de Roldán en Ponferrada (España) es la más veterana de las del grupo, si bien se incorporó plenamente a él en el año 1982. Dedicada al producto largo, es uno de los mejores clientes de la fábrica de Acerinox Europa del Campo de Gibraltar que le surte de palanquilla para la posterior elaboración de alambrón, barras y perfiles de acero inoxidable.

Inoxfil es una trefilería situada en Igualada (España) que aprovecha como materia prima el alambroñ elaborado en Roldán para la fabricación de alambre de acero inoxidable. Accionarialmente, el capital es propiedad de Roldán y no de la sociedad matriz por razones históricas.

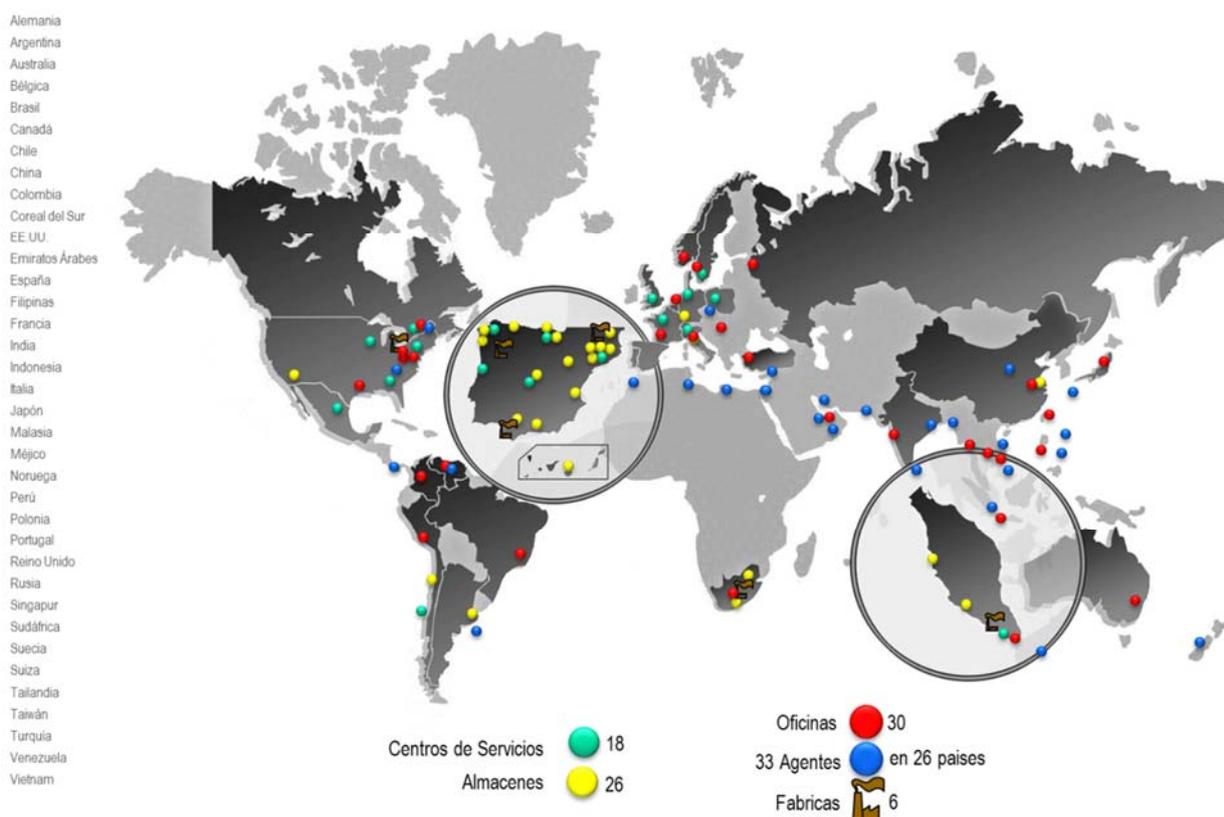
## 2.- SOCIEDADES COMERCIALIZADORAS

A 31 de Diciembre de 2014 la red comercial de nuestro Grupo está compuesta por 18 Centros de servicios, 26 almacenes y 30 oficinas comerciales, además de los agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente. En 2014 el Grupo ha abierto una nueva oficina comercial en Corea del Sur.

Durante el último año Acerinox ha realizado ventas en 83 países.

El mayor mercado por cifra de ventas del Grupo en 2014 ha sido Estados Unidos, seguido de España, siendo tercero Alemania.

### Red Comercial



Gracias a sus oficinas y centros de servicios, Acerinox está presente en 36 países de los cinco continentes y vende en más de 80.

Desde 2008, el desarrollo de la red comercial se ha centrado en Asia –la zona de mayor crecimiento- con la apertura de sociedades y oficinas comerciales en Vietnán, Tailandia, Filipinas, Taiwán, Dubai, China continental, Indonesia e India.

Órganos de Gobierno y Capital Humano

## 2.- Órganos de Gobierno y Capital Humano

### 1.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES DELEGADAS (a 31 de diciembre de 2014)

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de junio de 2014 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:

- Bernardo Velázquez Herreros, como Consejero Ejecutivo.
- Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, como Consejero Externo Dominical en representación de Alba Participaciones (Corporación Financiera Alba, S.A.).
- Mvuleni Geoffrey Qhena, como Consejero Externo Dominical en representación de Industrial Development Corporation.

También se acordó en la Junta General nombrar a Javier Fernández Alonso Consejero Externo Dominical en representación de Alba Participaciones (Corporación Financiera Alba, S.A.).

Igualmente la Junta General de Accionistas acordó a propuesta del Consejo de Administración y, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ratificar y nombrar Consejeros por un plazo de cuatro años, tal y como se recoge en los Estatutos sociales a las siguientes personas:

- Rafael Miranda Robredo, que fue nombrado Consejero Externo Independiente por cooptación, y Presidente de Acerinox, el día 23 de abril de 2014 en sustitución del anterior Presidente Rafael Naranjo Olmedo, que dejó el cargo el día 21 de abril de 2014 por motivos de salud.
- Rosa María García García, que fue nombrada por cooptación Consejera Externa Independiente el día 30 de octubre de 2013 en sustitución de Belén Romana García.

El Consejo de Administración en su reunión del día 29 de octubre de 2014, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento por cooptación de George Donald Johnston III, como Consejero Externo Independiente, en sustitución de Clemente Cebrián Ara, que dejó el cargo de Consejero el día 21 de julio 2014, porque el accionista dominical al que representaba, Casa Grande de Cartagena, S.L., vendió su participación en la Sociedad. Este nombramiento será sometido a ratificación en la próxima Junta General de Accionistas.

A 31 de diciembre de 2014, la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas es la siguiente:

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

Presidente:

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Consejero Delegado:

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

JAVIER FERNÁNDEZ ALONSO

ROSA MARÍA GARCÍA GARCÍA

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

RYO HATTORI

GEORGE DONALD JOHNSTON III

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BRAULIO MEDEL CÁMARA

YUKIO NARIYOSHI

DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### **Comisión Ejecutiva**

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

JAVIER FERNANDEZ ALONSO

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

RYO HATTORI

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)  
OSCAR FANJUL MARTÍN  
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
BRAULIO MEDEL CÁMARA

Secretario:  
ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## **Comité de Auditoría**

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)  
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA  
GEORGE DONALD JOHNSTON III  
RYO HATTORI  
DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:  
ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## **2.- JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

La Junta General Ordinaria se celebró en Madrid, el día 10 de junio y fue presidida por el recientemente nombrado presidente Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

La asistencia fue de un 77,19%.

Ningún accionista hizo uso del foro electrónico pero sí se hizo uso del voto electrónico.

Los acuerdos del Orden del día fueron aprobados en su totalidad y por las siguientes mayorías:

	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>
Aprobación cuentas anuales	99,98%	0,00%
Propuesta de aplicación de resultado	99,97%	0,02%
Aprobación gestión Consejo de Administración	99,68%	0,02%
Aumento de capital social para realizar un dividendo flexible	99,57%	0,02%
Autorización al Consejo de Administración para adquirir autocartera en un plazo de cinco años	99,93%	0,05%
Designación de auditores de cuentas	99,48%	0,50%
Reelección de Bernardo Velázquez Herreros como Consejero	99,08%	0,83%
Reelección de Santos Martínez Conde como Consejero	85,37%	14,33%
Reelección de M. Geoffrey Qhena como Consejero	85,97%	13,74%
Nombramiento de Javier Fernández Alonso como Consejero	86,13%	13,57%
Ratificación de Rafael Miranda Robredo como Consejero	99,43%	0,54%
Ratificación de Rosa García García como Consejera	99,41%	0,56%
Aprobación del Informe Anual de Remuneración de los Consejeros	83,32%	16,55%
Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración	99,98%	0,00%
Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	99,98%	0,00%

### **3.- COMITÉ DE DIRECCIÓN (a 31 de diciembre de 2014)**

**BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS**  
Consejero Delegado

**ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ**  
Director General

**DANIEL AZPITARTE ZEMP**  
Director Comercial

**MIGUEL FERRANDIS TORRES**  
Director Financiero

**LUIS GIMENO VALLEDOR**  
Secretario General

### **4.- PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO (a 31 de diciembre de 2014)**

#### **Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales**

Acerinox Europa:  
**ANTONIO MORENO ZORRILLA**

North American Stainless:  
CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:  
LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:  
OSWALD WOLFE GOMEZ

Roldán:  
JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:  
ÁNGEL BRUÑÉN CEA

## Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

### 1. ESPAÑA

Inoxcenter:  
LUIS GUTIERREZ MAS

Inoxidables de Euskadi:  
JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto  
FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá  
JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos  
ÁLVARO SUAREZ LLANOS

### 2. EUROPA

Acerinox Deutschland:  
JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux:  
LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France:  
PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia:  
GIOVANNI DE CARLI

Acerol Portugal:  
FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska:  
PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia:  
BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway:  
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz:  
HILDEGARD POITZ

Acerinox UK:  
PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Rusia  
ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Turquía:  
JAAN ROXAN ARROYO

### 3. AMÉRICA

Acerinox Argentina:  
JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil:  
DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:  
IGNACIO MARTINEZ ALLUE

Acerinox Colombia:  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, S.A. Perú, Oficina de Representación:  
ALFREDO IPANAQUE VERTIZ

Acerinox, S.A. Venezuela, Oficina de Representación:  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless México:  
BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada:  
ROGER MANSFIELD

#### 4. ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):  
IRENE TEO LIN LING

Acerinox Pacific (Hong Kong):  
MARY XU

Acerinox India:  
PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai:  
MARY XU

Acerinox SC Malaysia  
BARRY FOO

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:  
MARY XU

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:  
EFRAT AGUNG

Acerinox Vietnam, Oficina de Representación:  
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Tailandia:  
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox Filipinas  
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Corea  
JUNHO CHOI

Acerinox Taiwán  
CARLOS BORES

Acerinox Middle East:  
FERNANDO GOMEZ AIELLO

#### 5. OCEANÍA

Acerinox Australasia:  
PATRICIA MAGARZO

## 5.- DATOS DE PLANTILLA

A finales del año 2014, la plantilla del Grupo se componía de 6.701 personas. La cifra absoluta de trabajadores se redujo en 282 personas con respecto al año anterior, pese a la apertura de nuevas sociedades comerciales y a la contratación de personal que se ha llevado a cabo en la nueva planta de Bahru Stainless (Malasia). La reducción obedece fundamentalmente a la racionalización de las sociedades comerciales europeas para adaptarlas a las nuevas estrategias y tecnologías en un entorno muy competitivo.

El 53,54% de los trabajadores del Grupo desempeñan sus funciones fuera de España. Por continentes, Europa mantiene el porcentaje más alto de trabajadores del Grupo con un 50,34%, seguido de América (21,24%), África (20,31%) y Asia/Pacífico (8,11%).

	2014	2013
Acerinox, S.A.	58	62
Acerinox Europa	2.280	2.334
NAS	1.382	1.381
Columbus	1.361	1.601
Bahru Stainless	447	385
Roldán e Inoxfil	539	534
Sociedades comerciales nacionales	236	244
Sociedades comerciales extranjeras	398	442
Total	6.701	6.983

## 6.- INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO. GESTIÓN DE RIESGOS

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2014 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.

La Estrategia Global

# 3.- La Estrategia Global

## 1.- POSICIÓN MUNDIAL

Acerinox es el más global de todos los fabricantes de acero inoxidable. No sólo es el mayor del mundo occidental en capacidad de acería, sino que es el único que tiene fábricas en cuatro continentes y una red comercial presente en 36 países de cinco continentes.

El Grupo es uno de los mayores fabricantes en Europa, el mayor de Estados Unidos, el único en el continente africano, y en la actualidad está aumentando sus cuotas de mercado en Asia y Oceanía gracias a las ventas de los productos fabricados en la nueva planta de Malasia.

En el ejercicio 2014 la mayor proporción de sus cifras de negocio han venido del continente americano -fundamentalmente de EEUU- seguidos por la contribución de Europa. La proporción asiática se halla a la par con la de África y se espera que la supere en el próximo ejercicio.

Por mercados nacionales, EEUU es el principal, seguido de España, Alemania, Sudáfrica y Canadá. Es de destacar que Malasia figura ya entre los diez principales mercados del Grupo.

La presencia en todos los mercados ha permitido al Grupo moderar los impactos negativos en unos años convulsos y aprovecharse mejor de las oportunidades que se han ido presentando en cada momento.

La estrategia global y la elección por estar en todos los mercados forma parte del código genético de la firma, creciendo constantemente con la apertura de nuevas sociedades comerciales en países que por su desarrollo alcanzan un consumo de acero inoxidable relevante. En la actualidad, y como hemos dicho, el Grupo vende ya en más de 88 países diferentes.

## 2.- PLANES DE EXCELENCIA

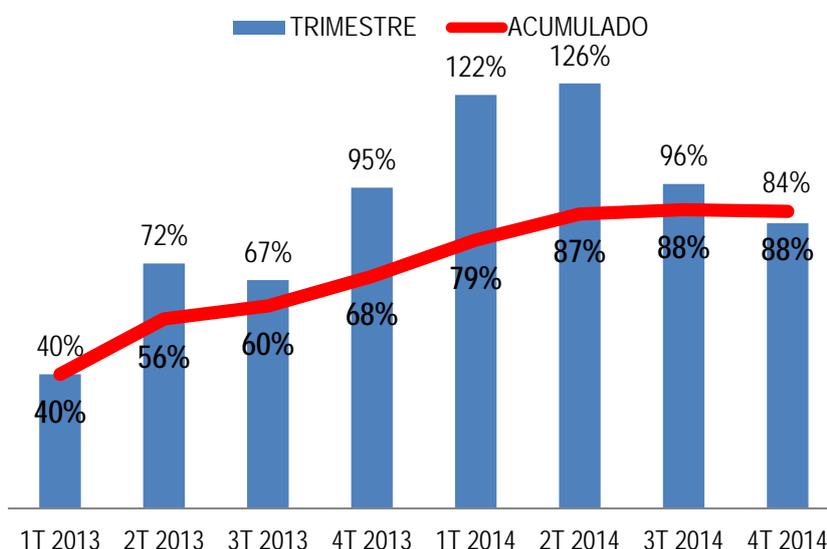
### PLAN DE EXCELENCIA III 2013 - 2014

El Plan de Excelencia III, que fue aprobado por el Consejo de Administración en enero de 2013, nació, al igual que los dos anteriores, como resultado de profundos e intensos programas de *benchmarking* interno, pero también porque el Plan de Excelencia se ha convertido en una herramienta fundamental de gestión en el Grupo Acerinox. Este tercer plan profundizó en los capítulos incluidos en los planes anteriores e incorporó 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.

El objetivo de este Plan fue el de conseguir unos ahorros recurrentes anuales de alrededor de 60 millones de euros en el caso de conseguirse el 100% de los objetivos marcados.

A 31 de diciembre de 2014, tras dos años de ejecución, se consiguió el 88% de los objetivos marcados, lo que equivale a 52,7 millones de euros anuales de ahorros recurrentes. Es de destacar la gran progresión en todos los capítulos durante los dos años de vigencia del plan, pasando del 68% de cumplimiento en el primer año al 107% en el segundo, en el que se ha sobrepasado el total del objetivo del plan, quedando así consolidados los ahorros obtenidos.



## PLAN DE EXCELENCIA IV 2015 - 2016

En el Consejo de Administración celebrado el 16 de diciembre de 2014 se aprobó el Plan de Excelencia IV 2015 - 2016. Al igual que los anteriores, este plan se fundamenta en los ejercicios de *benchmarking* interno, cada vez más extendidos y profundamente arraigados en la cultura empresarial de Acerinox. Hereda capítulos de los planes anteriores y además incorpora otros nuevos con el objetivo de ser una de las principales herramientas de gestión para el Grupo Acerinox.

Al igual que los planes que le precedieron, el punto de partida de este Plan es el año previo al de su comienzo, es decir, 2014. Así, todos los avances alcanzados hasta la fecha gracias a los planes anteriores quedarán consolidados. Los objetivos no alcanzados permanecen y se fijan metas más ambiciosas, siempre con el objetivo de trasladar las mejores prácticas a todas las unidades.

Además, este Plan incorpora ya a Bahru Stainless, que en los dos años anteriores ya había puesto en práctica su propio Plan. Por otro lado, capítulos hasta la fecha considerados sólo en las fábricas se trasladan a la red comercial. Finalmente se incorporan capítulos relativos a Medio Ambiente y Personal.

El alcance de este nuevo Plan se estima en 70 millones de € de ahorros recurrentes de alcanzarse el 100 % de los objetivos. Está dividido en 5 apartados con un total de 23 capítulos, de los que 13 corresponden a las fábricas y 10 a las áreas Comercial y Financiera.

### **3.- OPTIMIZACIÓN DE EFECTIVOS**

Otra de las ventajas competitivas del Grupo Acerinox y que forma parte de su ADN a lo largo de su historia ha sido la de contar con una estructura ligera.

Los cambios producidos en los diferentes mercados, fundamentalmente en el europeo, han obligado a redimensionar la red comercial en dicho continente y especialmente a desprenderse de los efectivos que no se hallasen exclusiva y directamente dedicados a la venta y a las operaciones relacionadas con ella, fundamentalmente en las áreas de administración.

Por ello, ya en 2013 se puso en marcha un ambicioso plan de redimensionamiento por el que, de un lado las filiales comerciales europeas se desprendían de la parte de las operaciones no relacionadas directamente con la actividad comercial y, del otro, se potenciaba la venta directa desde las fábricas, eliminando etapas innecesarias.

El resultado ha sido la centralización de las operaciones de administración en un centro de servicios compartido que funciona ya dentro de la más absoluta normalidad, con la consiguiente reducción de costes y la eliminación de operaciones innecesarias.

Durante 2014, igualmente, y con objeto de flexibilizar la producción de la planta de Columbus en Sudáfrica, se ha reducido la plantilla mediante un expediente de regulación negociado durante el primer trimestre y que se implementó durante el segundo.

En su conjunto, las dos operaciones descritas han supuesto una reducción de 299 puestos.

Las mejoras en las redes de comunicación europeas y la asunción de un mayor protagonismo de las fábricas en la distribución han permitido concentrar geográficamente las actividades logísticas en varios países y reducir ciertos gastos de mantenimiento. También se han modernizado la gestión del mantenimiento y de los servicios subcontratados con los consiguientes ahorros. Con el conjunto de estas medidas se han producido unos ahorros para el Grupo estimados en 111 millones de euros anuales.

Desde el año 2008, y a consecuencia de estas continuas actividades de racionalización, se ha obtenido una reducción de aproximadamente 1.600 empleados en todo el Grupo, equivalentes al 20% de la plantilla global.

## 4.- I + D + i E INVERSIONES

### I + D + i

El consumo de acero inoxidable no ha dejado de crecer -alrededor de un 6% anual de media- desde su irrupción en el mercado. Ningún producto consigue algo así sin mejorar de forma constante y sin encontrar nuevos campos de aplicación.

Desde su creación, Acerinox tuvo bien clara su vocación de mejora y superación, no bastándole con suministrar un producto, ni siquiera un producto a precio muy competitivo, sino que siempre se propuso ocupar los nichos de alta gama de ese producto.

Su afán le lleva a combatir en dos frentes: el de la eficiencia en la fabricación y el de la excelencia del producto.

En 1970 un grupo de ingenieros, recién salidos de la universidad, fueron contratados por Acerinox y emprendieron viaje a Japón, gracias al apoyo de uno de los accionistas fundadores, y aún hoy titular del 15% del Grupo, Nisshin Steel.

En Japón aprendieron de primera mano lo que era una fábrica de acero inoxidable y la importancia de investigar y desarrollar productos y procesos de fabricación. Aquellos jóvenes ingenieros dirigirían en años futuros departamentos, fábricas e incluso el Grupo mismo, y contagiaron a sus colaboradores la obsesión por mejorar de forma continua la calidad de los productos y los procesos de fabricación.

La calidad de los materiales fabricados por Acerinox le ha permitido estar presente en algunos de los proyectos más emblemáticos de los últimos años: las más prestigiosas bodegas vinícolas, las Torres del Paseo de la Castellana de Madrid, la ópera de Copenhage, la nueva autopista de peaje de Montana (EEUU), la Liberty Tower de la Zona Cero de New York, el puente que une Hong Kong y Macao con la China continental, la Ciudad de la Justicia de Madrid o, más recientemente, la ampliación del Museo del Louvre de Abu Dabi.

En la actualidad, las fábricas del Grupo tienen convenios con universidades, participan en proyectos de investigación promovidos por el Gobierno y mantienen vivos un gran número de proyectos internos.

En 2012 se crearon los premios, hoy rebautizados como “Rafael Naranjo”, destinados a reconocer las iniciativas y los proyectos de mejora y desarrollo de los trabajadores de plantilla. En 2014, los proyectos presentados superaron la

veintena y en su mayoría han sido objeto de implementación en los procesos industriales. Los premiados han sido los siguientes:

- Primer premio: D. Antonio Jesús Espinosa Sánchez y D. José Carlos López Cantos, por su proyecto “Propuesta para disminuir el consumo del refractario, agilizar el montaje del mismo y aumentar la seguridad frente a posibles filtraciones en los fondos de las cucharas de colada”. El premio está dotado con 12.500 euros
- Segundo premio: D. Rafael Almansa Torres por el proyecto “Mantener temperatura de los desbastes ante una larga inactividad del proceso en el Tren de Laminación en Caliente”. El premio está dotado con 7.500 euros
- Premio sobre Seguridad y Medio Ambiente: Grupo de Control de Procesos de Acería-TLC Mantenimiento Eléctrico por su proyecto “Dispositivo de arrastre de carro de cono de escorias de AOD-Acería.” El premio está dotado con 10.000 euros.

Dado el éxito de esta iniciativa, el Consejo de Administración de Acerinox Europa SAU decidió aumentar la dotación de los premios hasta 45.000 euros para 2015.

En fechas recientes, como resultado de esta labor de desarrollo, han aparecido nuevos tipos de producto de gran aplicación destinados a resolver problemas específicos y así hemos visto aparecer aceros con menos contenidos de cromo y otros con excepcionales cualidades de dureza y de resistencia a la corrosión. Los nuevos tipos dúplex, 3Cr12 y los excepcionales recocidos brillantes que el Grupo fabrica, entre otros, forman parte de estas soluciones a problemas concretos y a los requerimientos de un entorno industrial cada vez más exigente y más focalizado en consideraciones de costes, de resistencia a diferentes esfuerzos o sencillamente a requisitos estéticos.

El trabajo de los laboratorios del Grupo se coordina con la labor de difusión de soluciones y de análisis de necesidades llevada a cabo por la asociación Cedinox. Cedinox intenta comprender las necesidades de ingenieros, arquitectos y en general del resto de los demás sectores industriales, incluida la construcción, y canaliza tanto los esfuerzos por encontrar una adecuada solución a los problemas como la difusión de los avances obtenidos y las soluciones disponibles asesorando a lo largo de los procesos de diseño y de implementación de novedades y nuevas aplicaciones.

En total, el Grupo tiene acreditadas actividades de I+D+i por un valor total de 16,1 millones de euros. Esta cifra supera la de 2013 en 4 millones de euros. Por centros de investigación y desarrollo, las más activas han sido, un año más, la planta del Campo de Gibraltar y Columbus, con una media de 6,8 millones de euros cada una, superando en ambos casos las inversiones del año pasado por estos conceptos.

Junto a las actividades de I+D+i el otro gran grupo de actividades destinadas a mantener el punto de la calidad y de la producción la constituyen las inversiones.

Durante 2014 se han ejecutado 73,7 millones de euros, un importe levemente inferior a la cifra del año 2013. La disminución obedece fundamentalmente a la casi completación de la segunda fase de la laminación en frío.

Los importes ejecutados en el capítulo de inversiones son los que se contienen en la tabla siguiente:

	2014	2013
Acerinox, S.A.	1,0	0,7
Acerinox Europa	15,7	39,6
NAS	9,5	8,5
Columbus	6,1	13,0
Bahru Stainless	39,2	59,3
Roldán e Inoxfil	0,9	1,6
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	1,3	0,4
Total	73,7	126,3

## 5.- MINORACIÓN DE RIESGOS

El Sistema de Gestión de Riesgos en Acerinox tiene como fin proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos, aportando valor y un nivel de garantías adecuado a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en general. Acerinox establece una serie de principios clave de funcionamiento en el marco de su Sistema de Gestión de Riesgos que le permiten mejorar su capacidad para generar valor.

El Sistema de Gestión de Riesgos en Acerinox se basa en la gestión por unidades de negocio, procesos, geografías y funciones, siendo un elemento integral de los procesos de toma de decisiones.

La metodología del Sistema de Gestión de Riesgos establece la identificación y evaluación de los riesgos, así como el seguimiento de las actividades de control y planes de acción definidos, permitiendo gestionar de forma razonable los riesgos a los que se expone.

La evaluación de riesgos se realiza mediante técnicas cualitativas desde las perspectivas de la probabilidad de ocurrencia y el impacto de su materialización. Según las escalas de valoración establecidas para cada variable de impacto y probabilidad, obtendremos finalmente la matriz de valoración de riesgos, reflejando cada uno de los riesgos en cuatro niveles: nivel de riesgo muy alto, nivel de riesgo alto, nivel de riesgo medio y nivel de riesgo bajo, representados en el Mapa de Riesgos Globales de alto nivel de la compañía que, de forma periódica, se actualiza sistemáticamente y se supervisa regularmente por los órganos encargados de ello: Comité de Dirección, Comité de Auditoría y Consejo de Administración.

Las políticas y procedimientos aplicados para el Sistema de Gestión de Riesgos de Acerinox se establecen e implantan para, entre otros factores, asegurar que las respuestas a los riesgos se llevan a cabo eficazmente.

Asimismo, la Gestión de Riesgos proporciona rigor para identificar los riesgos y seleccionar entre las posibles alternativas de respuesta, reduciendo las sorpresas y los costes o pérdidas que podrían llevar asociados.

La complejidad y globalidad del sector en el que Acerinox desarrolla sus actividades implica una gran variedad de riesgos de los que a continuación exponemos los más relevantes.

## **PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ACTUALES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ACERINOX Y FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES QUE LOS MINORAN Y MITIGAN**

### **ESTRUCTURALES**

#### **- Riesgo de Sobrecapacidad.**

Sobreoferta por sobrecapacidad instalada en los mercados naturales, con efecto reducción de precios.

Acerinox tiene una integración vertical y una estructura flexible que le permiten una rápida adaptación a los cambios del mercado y una gran capacidad de generar beneficios con niveles de producción relativamente bajos. El Grupo Acerinox es el más global e internacional del sector, con fábricas en cuatro continentes.

#### **- Riesgo de Competencia.**

El mercado del acero inoxidable se caracteriza por una fuerte competencia, lo que da lugar a reducciones en precios por conseguir aumentar o mantener cuotas de mercado a nivel global.

Acerinox cuenta con una cultura empresarial, *Know-how* y experiencia, que le permitan una gran capacidad de adaptación. Implementa planes de Excelencia sobre los principales indicadores clave del negocio que le permiten una mejora continuada y garantizar su posición competitiva.

Acerinox tiene una amplia red de distribución en los 5 continentes, con 19 centros de servicio, 28 almacenes y 30 oficinas comerciales en los principales centros de consumo del Sector de los aceros inoxidables.

- **Riesgo de Volatilidad precios de las Materias Primas.**

La producción de acero inoxidable requiere de cantidades considerables de materias primas (principalmente hierro, níquel, cromo, molibdeno, etc.). Especialmente crítico es el níquel, una *commodity* que cotiza en LME (Bolsa de Metales de Londres) y que está muy sujeta a la especulación de los mercados financieros, trasladando su volatilidad al consumo aparente del acero inoxidable.

Acerinox cuenta con centros de producción en cuatro continentes con unos ciclos de producción cortos que le permiten una rápida adaptación a las volatilidades habituales de nuestro sector. Los planes de excelencia nos permiten mantener una competitiva posición de capital circulante en general y de nuestros *stocks* en particular.

- **Riesgo de Sector cíclico y Crisis Económicas.**

La demanda de productos de acero se correlaciona con fluctuaciones macroeconómicas y recesiones de la economía global. Esta circunstancia produce desajustes entre la oferta y la demanda y una importante repercusión en los precios.

Acerinox es la compañía mejor posicionada en el sector de los aceros inoxidables con su estrategia de diversificación de sus centros de producción y global distribución comercial. Disfruta de una alta eficiencia productiva y de una estricta disciplina financiera.

## COYUNTURALES

- **Riesgo de deterioro del escenario macroeconómico.**

Estancamiento del PIB en economías desarrolladas (Europa/España) y países emergentes.

Acerinox tiene unos niveles actuales de rentabilidad buenos (margen de EBITDA, Roe, Roce) situados en los mejores niveles históricos gracias a los Planes de Excelencia y a una favorable posición financiera del Grupo Acerinox, un correcto apalancamiento, y una deuda neta en niveles reducidos.

- **Riesgo de cambios en el panorama de la competencia en EEUU (aumento de las importaciones y de la producción interna)**

El Grupo goza de una fuerte posición en nuestro principal mercado (EEUU) y realiza una buena gestión de nuestra posición con una inteligente política de precios base. El mercado norteamericano puede absorber sin problemas un aumento de las importaciones. En este momento, el aumento de la producción interna por los proyectos en marcha no presenta una amenaza real.

- **Riesgo de sobreregulación en los países que operamos. Riesgo de medidas proteccionistas en algunos mercados.**

Acerinox cuenta con una sólida política de cumplimiento normativo respaldada por el conjunto del Gobierno Corporativo con su función de supervisión y control. Además, la extensión de sus ventas por cinco continentes le permite aprovechar mejor las aportaciones dadas y minimizar los riesgos derivados de decisiones arbitrarias de algunos países.

Materias Primas y Principales Mercados

# 4.- Materias Primas y Principales Mercados

## 1.- EVOLUCIÓN DE LAS MATERIAS PRIMAS.

En la primera mitad de 2014 los precios de las materias primas subieron, sin excepciones, para sufrir, también sin excepciones, una corrección importante en la segunda mitad. Además de la evolución de la demanda, coyunturas específicas de cada materia prima han tenido un papel importante a lo largo del año.

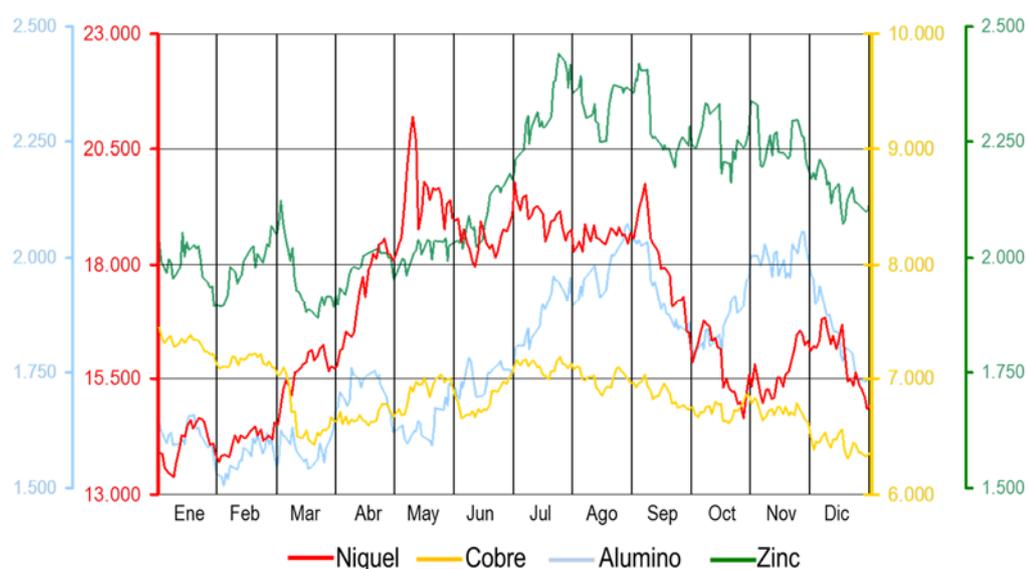
### 1.1 NÍQUEL

La evolución de los precios del níquel ha estado marcada principalmente por el efecto del veto a la exportación de mineral en Indonesia, prohibición que entró en vigor en Enero.

En 2014, China representa el 50% del consumo mundial de níquel. Arrabio de níquel o *pig iron nickel* supone alrededor del 45% del níquel que se consume en el país. La incertidumbre sobre la duración de los inventarios de níquel en China, unida al aumento de demanda global y las dudas sobre posibles sanciones a Rusia -uno de los principales productores de níquel- facilitó un aumento del precio pero también disparó la actividad especuladora en la bolsa de metales de Londres, llevando el precio por encima de los 21.000 USD/Tm a mediados de mayo, un nivel no visto desde principios de 2012.

Precio oficial de materias primas en el LME (año 2014)

Datos diarios contado (USD / Tm)



El incremento en las exportaciones de mineral procedente de Filipinas - convertida prácticamente en la única fuente de mineral para China- así como la estabilidad de la demanda, corrigieron la subida y dejaron el nivel alrededor de los 19.000 USD/Tm. A principios de septiembre ya era evidente que China disponía de níquel suficiente; este hecho junto con la caída de la demanda global y las incertidumbres políticas y económicas provocaron el desplome del precio hasta niveles de 15.000 USD/Tm a final de año.

En 2014 el volumen de contratación del níquel en Bolsa ha tenido un incremento del 38,6%. Tan solo en el apartado de contratación a través de opciones el incremento en la contratación ha sido del 335,1%.

El *stock* de níquel de la Bolsa de Metales ha terminado el año en 414.900 Tm, un incremento del 58,7% respecto al año anterior. Este incremento estuvo soportado en parte por la entrada de níquel procedente de China.

La subida continua durante el año de los inventarios de la Bolsa de Metales y su desconexión con la evolución del precio han demostrado que el peso de los fundamentales oferta-demanda cada vez es menor y, cada vez más, el precio de algunos metales está determinado por corrientes o posiciones meramente especulativas.

Comparado con el resto de metales y a pesar de la bajada de precios, el níquel terminó el año con una revalorización del 7,41%. Aluminio y zinc tuvieron un incremento del 4,33% y 4,08% respectivamente. El cobre, por el contrario, bajó un 14,52%.

Precio oficial del níquel en el LME (años 2013 y 2014)

Precios medio contados / tres meses (USD / Tm)



## 1.2 FERROCROMO.

El mercado de ferrocromo en 2014 ha venido marcado por un exceso de oferta global y por el incremento de producción en China a expensas de la importación de mineral de cromo, principalmente de Sudáfrica.

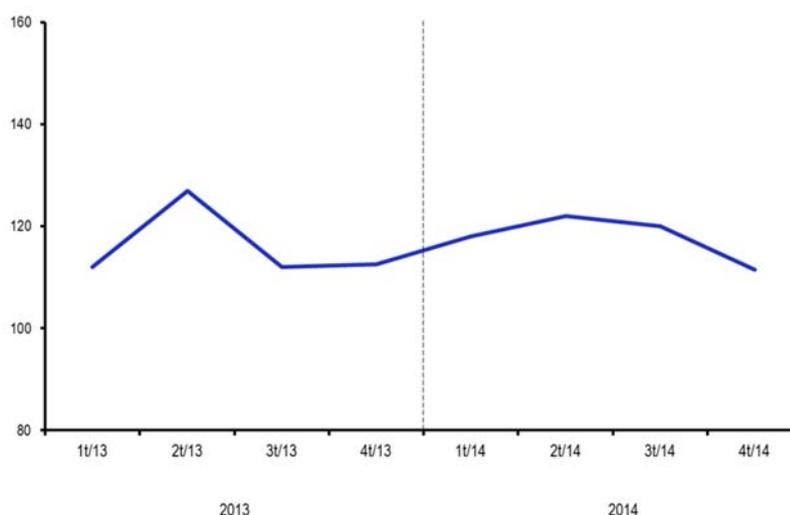
El año arrancó con una subida de 5,5 US¢/Lb en el primer trimestre, dejando el precio en 118 US¢/Lb y una posterior de 4 US¢/Lb en segundo trimestre, alcanzando los 122 US¢/Lb. Estas subidas estuvieron soportadas por un incremento de demanda y por las dudas sobre el impacto en la producción de la falta de energía eléctrica en Sudáfrica.

En China el exceso de oferta ha provocado que los precios locales hayan tenido una tendencia decreciente durante todo el año, influyendo a su vez en sus precios de importación, y con ello marcando importantes diferencias con el resto de precios internacionales.

La necesidad de acercar los precios de cromo en Europa y América a los niveles chinos, unido al descenso de la demanda a nivel mundial y al incremento de producción en Sudáfrica provocaron dos bajadas consecutivas en la segunda mitad del año, de 3 US¢/Lb en el tercer trimestre y de 4 US¢/Lb dejando el precio en 115 US¢/Lb.

Precio medio trimestral del ferrocromo

US¢ / Lb.



## 1.3 MOLIBDENO.

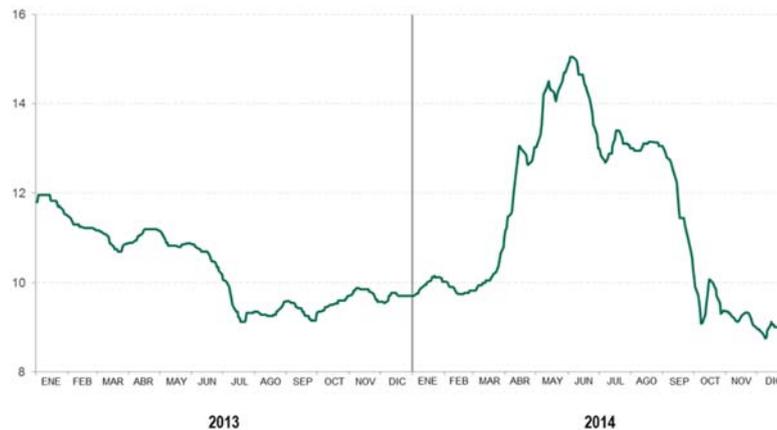
Tras un comienzo estable alrededor de los 10 USD/Lb, el precio del molibdeno tuvo una fuerte subida en el segundo trimestre superando los 15 USD/Lb, niveles de precio no vistos desde 2011. Este incremento estuvo motivado por el

aumento de demanda de los mercados europeo y americano y por las dudas sobre un posible déficit de material, que provocaron una mayor reposición de inventarios en consumidores e intermediarios. El mercado chino durante la primera mitad presentó un consumo más débil e incluso aumentó sus exportaciones aprovechando la subida de precios.

En la segunda mitad del año la situación fue la contraria: la caída de demanda global junto con un aumento de producción de molibdeno motivaron una fuerte reducción del precio a niveles de 9 USD/Lb a final de año.

Precio del molibdeno

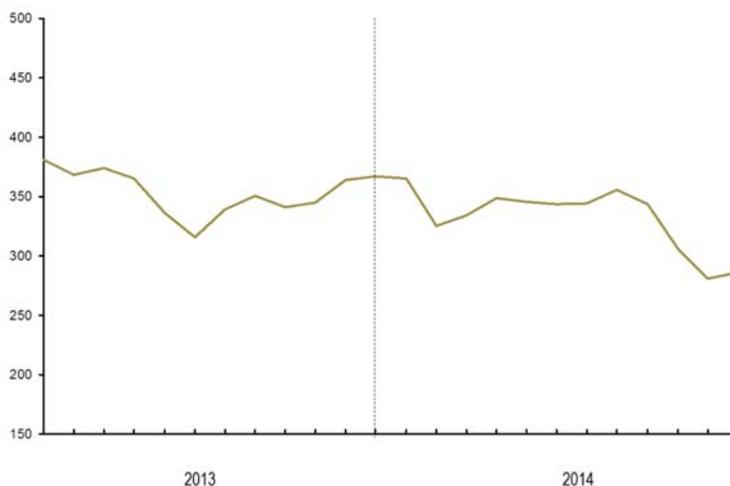
USD / Lb.



#### 1.4 CHATARRA FÉRRICA.

Partiendo de 365 USD/Tm, el precio más alto del año, la chatarra férrea ha presentado una evolución a la baja durante los meses siguientes. Los dos motivos fundamentales han sido la baja actividad de países importadores como Turquía, Corea del Sur o India y la caída continua del precio de mineral de hierro, lo que ha llevado a muchos fabricantes de acero común a dar prioridad al uso de mineral frente a la chatarra e incluso importar palanquilla de China como alternativa.

En el cuarto trimestre, coincidiendo con los precios más bajos del año de mineral de hierro y la baja demanda de acero, la chatarra férrea sufrió una fuerte bajada retrocediendo a niveles de 280 USD/Tm, los más bajos desde 2009.



Fuente: Metal Bulletin

## 2.- PRINCIPALES MERCADOS

Los mercados en el año 2014 han continuado con las tendencias que se iniciaron en 2013 en Europa y EEUU, mientras que en Asia ha habido comportamientos diferentes. En Europa éste fue el año del incremento de consumo aparente con la recuperación de stocks en la cadena de suministro. En Estados Unidos se incrementó el consumo aparente gracias al fuerte incremento económico del país, de la demanda del acero inoxidable y de los bienes fabricados con él.

El mercado asiático sigue mostrando un gran dinamismo. La demanda en China ha permanecido sólida pese al menor crecimiento económico del país y los países del Asean son los que mostraron mayor incremento, en especial Indonesia y Malasia.

Las condiciones del mercado del acero inoxidable en la región han sido muy buenas, marcadas por la fuerte competencia surgida del continuo crecimiento de la producción en China.

### EUROPA

Ya decíamos en este mismo capítulo de la memoria de 2013 que el cambio de tendencia en el mercado que se producía a mitad del año 2013 debería confirmarse en 2014, y así ha sido.

Europa ha tenido una primera mitad del año con fuerte incremento del consumo aparente, debido al incremento en la utilización por parte de los clientes finales pero también debido a la recuperación de stocks en la cadena de suministro.

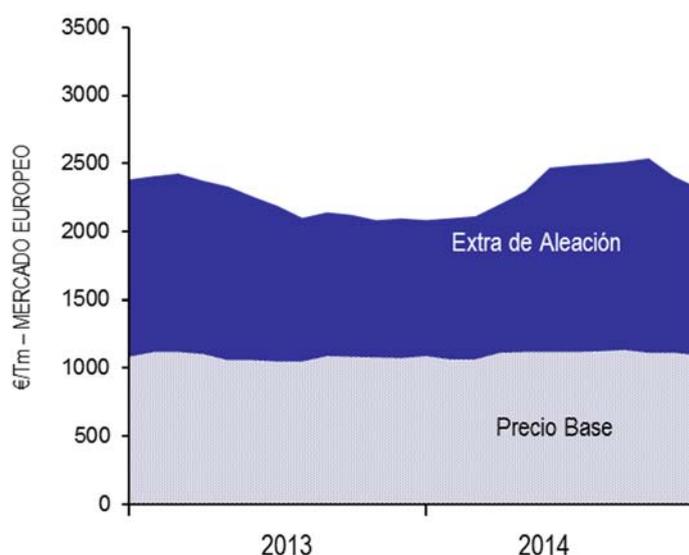
Estos *stocks* habían terminado a finales de 2013 en niveles históricamente bajos debido a las restricciones de circulante. La recuperación de esos *stocks*, unida a la ligera mejoría de la economía en la eurozona a principios de 2014, hicieron que se incrementaran los pedidos en las acerías europeas.

La situación en el segundo semestre fue más complicada, ya que a la debilidad de la economía se unió el incremento de las importaciones tras el anuncio del inicio del procedimiento *anti dumping* contra las importaciones de productos planos laminados en frío de China y Taiwán. De hecho, 2014 es el primer año en que la balanza comercial es negativa (datos Eurofer). Es decir, se ha importado más acero inoxidable en 2014 del que se ha exportado por primera vez en la historia de la Unión Europea.

Pese a todo, y por países, todos los consumos aparentes crecieron, según nuestras estimaciones, durante 2014 con números que no se veían desde hacía mucho tiempo (+12,8% en España, +8,6% Alemania, +19,2 en Italia), con la excepción de Francia, que fue el único que tuvo tasas de crecimiento negativas (-8,7%). En el conjunto de la Unión Europea estimamos que el consumo aparente creció un 13,6%.

Algunos sectores como el automóvil han ayudado a estos fuertes crecimientos del consumo aparente, y así en Europa se matricularon en 2014 12,55 millones de turismos (ACEA), siendo el primer incremento desde 2007, concretamente un 5,7% más. En algunos países como España el incremento llegó hasta el 18,1%, en Reino Unido al 9,3%, o en Italia el 4,2%.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
Años 2013 y 2014

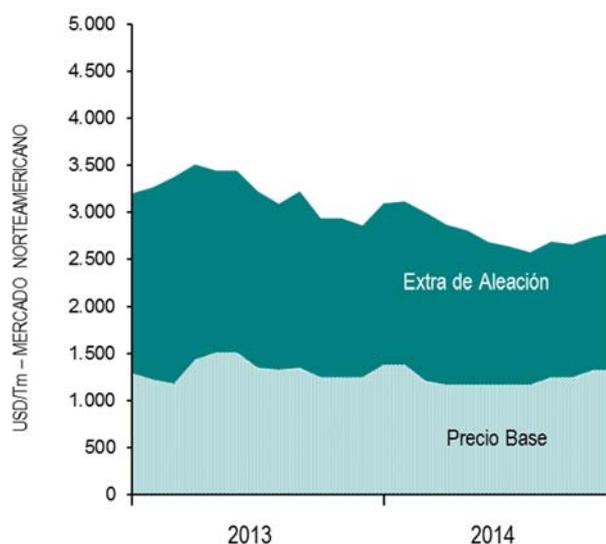


Fuente: Metal Bulletin

## ESTADOS UNIDOS

Después de varios años con excelentes cifras macroeconómicas, 2014 no ha sido una excepción. Se vieron crecimientos del PIB del 5% en el tercer trimestre que dieron como resultado un crecimiento anual del 2,4%, creación de 2,95 millones de puestos de trabajo -llevando la tasa de desempleo al 5,6%-. 2014 fue el cuarto año consecutivo en que la economía estadounidense fue capaz de crear más de 2 millones de puestos de trabajo, con una inflación controlada -1,6%-. Todo ello hizo que el consumo de acero inoxidable siguiera creciendo en 2014 hasta una cifra que estimamos en un 5%, lo que llevó a nuestra fábrica de Kentucky a lograr records de producción para poder atender la fuerte demanda interna.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
Años 2013 y 2014



Fuente: Metal Bulletin

## SUDÁFRICA

El consumo aparente de acero inoxidable en Sudáfrica sufrió las consecuencias de los conflictos laborales que padeció el país durante varios meses en 2014, haciendo que el incremento del PIB fuera de -1,6% en el primer trimestre, aunque fuera mejorando ligeramente a lo largo del año. El único factor ligeramente positivo para la economía sudafricana fue el incremento de las exportaciones, ya que la débil demanda interna siguió lastrando el crecimiento durante todo el año, por ello el consumo aparente de acero inoxidable bajó un 4,65%.

## ASIA

Así como la economía China se está desacelerando, pasando de los dos dígitos de crecimiento del PIB a un 7,3% en 2014. El mercado del acero inoxidable está experimentado crecimientos que suponemos alrededor de un 7%. Estimamos el consumo interno por encima de unos 16 millones de Tm en el 2014 y unos excedentes de unos 3,8 millones de Tm. Los incrementos en el consumo interno -de 1,4 millones de Tm, aproximadamente-, indican que China puede absorber sus excedentes de capacidad en poco tiempo. El exceso de capacidad de China está marcando a los mercados de esta región, ya que las exportaciones, de más 3 millones de Tm, aproximadamente, obligan a mantener precios a niveles mínimos.

La zona ASEAN conserva todo su potencial de crecimiento, y así lo demuestran las cifras de consumo aparente, que no dejaron de aumentar, siendo el incremento en Malasia de un 10%. Bahru Stainless continúa aumentando su cuota de mercado en Malasia un año más.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
Años 2013 y 2014



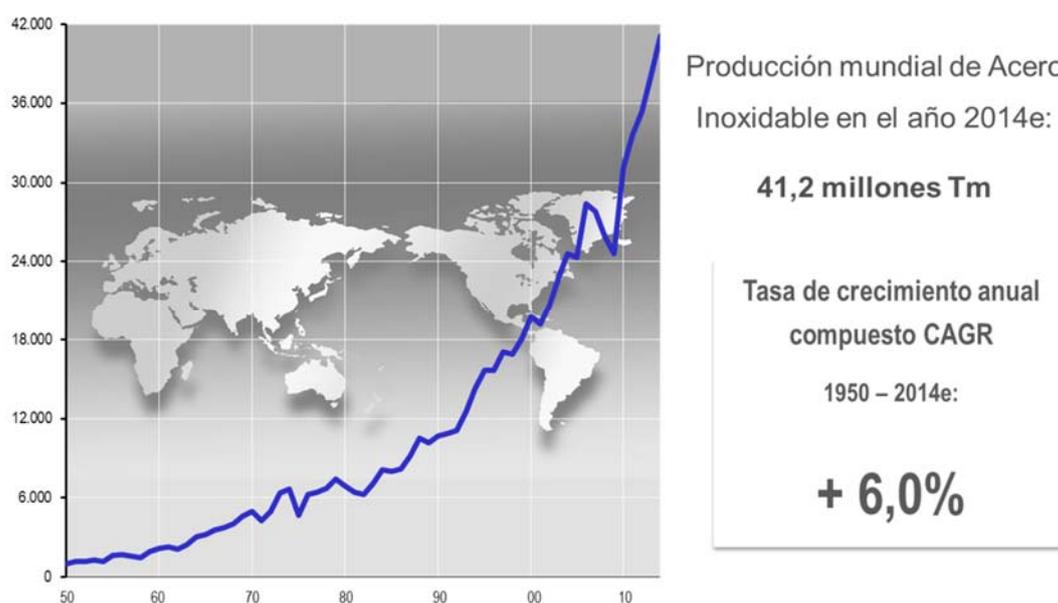
Fuente: Metal Bulletin

### 3.- PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

La producción mundial de acero inoxidable creció en 2014 hasta los 41,2 millones de Tm, un 7,9% más que en 2013. Es un crecimiento promedio de un 6,0% desde 1950.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2014e

Miles de Tm.



Como en el largo plazo los datos de producción y consumo tienden a igualarse, este crecimiento de producción de 3 millones de Tm nos hace ser muy optimistas sobre el futuro del sector, ya que en cuanto China modere su crecimiento, -cosa que ya está empezando a hacer con medidas de política ambiental y de ordenación financiera- el ajuste entre oferta y demanda en ese país se igualará rápidamente y con él el de todos los mercados.

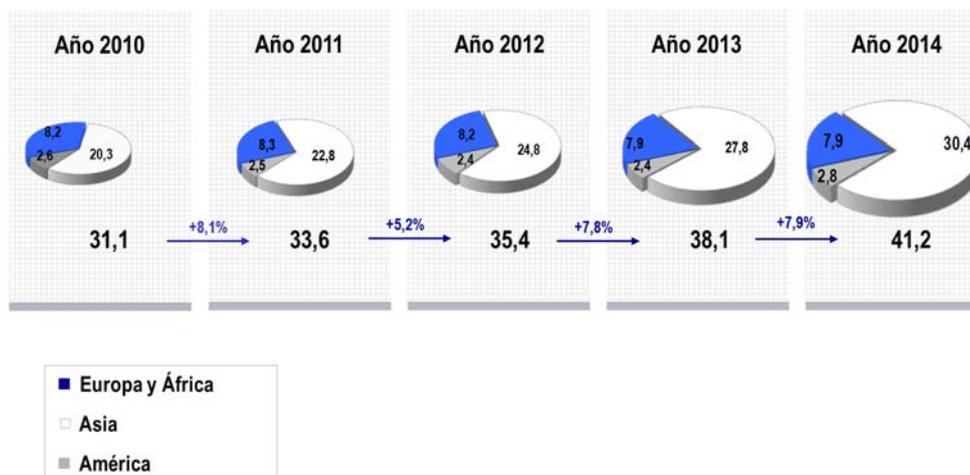
El análisis por regiones geograficas de este año introduce una novedad importante. La región que más crece porcentualmente no es China sino América, con un incremento del 14,9%, frente al de China, 14,3%. Sin duda el fuerte empuje de la economía en EEUU, que ha hecho crecer el consumo aparente en ese país y en los vecinos como Méjico, es una razón de este incremento, como lo es también el arranque de la acería de Calvert (Alabama). La región Europa/África produce lo mismo que en el 2013, ya que aunque la Unión Europea crece ligeramente, otros países de Europa más África compensan esa subida. La región de Asia sin China permanece estabilizada un año más.

		2013	2014e	Variación
Europa/África	miles Tm	7.904	7.903	0,0%
América		2.454	2.819	14,9%
Asia sin China		8.788	8.740	-0,5%
China		18.984	21.692	14,3%
Total		38.130	41.154	7,9%

A pesar de los incrementos de Europa y América, Asia sigue manteniendo su hegemonía al suponer más del 73% de la producción mundial.

Evolución de la producción mundial

Millones de Tm.



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

El año de Acerinox en Cifras

# 5.- El Año de Acerinox en Cifras

## 1.- PRODUCCIONES

La producción de acería del Grupo Acerinox en el año 2014 ha sido de 2,3 millones de Tm, un 4,5% mayor que la de 2013 e iguala la de 2004, quedando solo detrás de la de 2006, el año de mayor producción de nuestra historia. La producción de Laminación en Caliente ha sido de 2,0 millones de Tm un 5,6% mejor que la del año precedente y la de Laminación en frío ha aumentado a 1,5 millones de Tm y por tanto un 3,7%.

		Año 2014				Acumulado	Año 2013	Variación 2014 / 2013
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería		617,5	631,6	560,2	515,5	2.324,8	2.225,0	4,5%
Laminación en caliente	miles Tm	542,0	552,0	491,8	463,6	2.049,3	1.941,1	5,6%
Laminación en frío		384,5	411,7	384,2	375,2	1.555,6	1.499,4	3,7%
Producto Largo (L.Caliente)		62,4	64,0	61,1	54,1	241,6	223,0	8,3%

Por fábricas, la producción de Acerinox Europa es la que más ha aumentado frente a 2013, mejorando en Acería un 11,9%, en Laminación en Caliente un 14,4% y en Laminación en Frío un 3,0 %. En NAS las producciones han mejorado en un 3,6%, 4,8% y 1,9% en cada uno de los talleres. En el caso de Columbus, si bien Acería (-4,1%) y Laminación en Caliente (-3,6%) han producido menos que en 2013, la producción del taller de Laminación en Frío ha mejorado en un 0,2%.

Bahru Stainless ha vuelto a aumentar considerablemente sus producciones, que han mejorado en un 38,4% respecto a 2013.

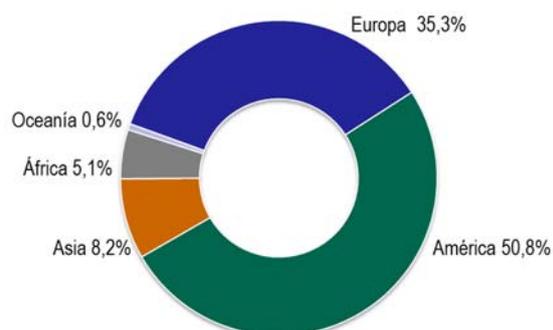
## 2.- RESULTADOS

Los resultados obtenidos por el Grupo Acerinox en 2014 son los mejores desde 2007 y reflejan la mejora de las condiciones en el sector y especialmente el efecto conjunto de los Planes de Excelencia y la política de ajustes seguida por la Compañía.

		2014	2013	Variación
Facturación	Miles de euros	4.380.289	3.966.278	10,4%
EBITDA		454.180	228.143	99,1%
EBIT		297.687	88.284	237,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)		243.776	33.180	634,7%
Amortizaciones		150.345	134.981	11,4%
Cash-flow bruto		394.120	168.161	134,4%
Resultado neto (atribuible)		136.329	22.068	517,8%
Cash-flow neto		286.674	157.049	82,5%

La facturación del Grupo Consolidado en el año 2014 asciende a 4.380 millones de euros, un 10,4% superior al del ejercicio anterior, como consecuencia del mayor número de toneladas vendidas, 6%, y el mayor precio medio de venta en el año, por la subida del níquel y, por tanto, de los extras de aleación.

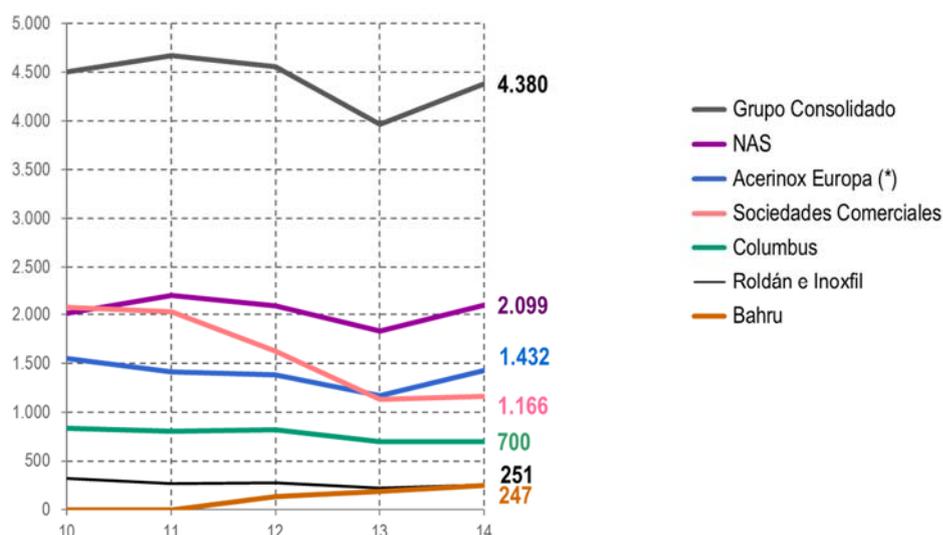
Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox, año 2014



Todas las compañías del Grupo aprovecharon las mejores circunstancias del mercado para aumentar sus carteras de pedidos y con ello incrementar sus ventas.

Evolución de la Facturación de Acerinox, año 2014

Millones de euros

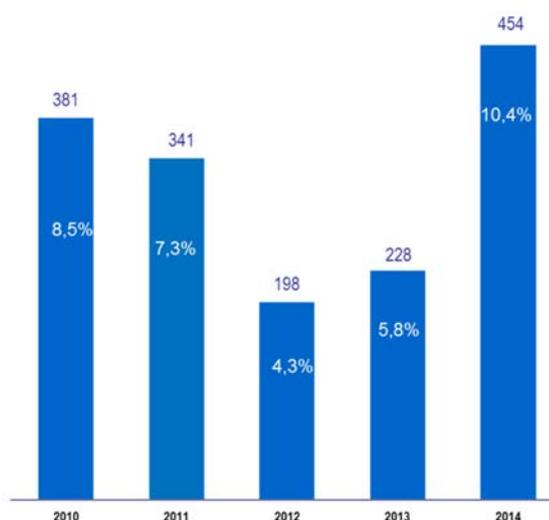


(\*) Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Desde 2011 corresponde a Acerinox Europa

El EBITDA generado en el ejercicio -454 millones de euros-, duplica el del año precedente. A pesar de la mayor actividad continúan reduciéndose tanto las partidas de gastos de explotación como la de personal (12 millones de euros conjuntamente). Estos ahorros se acumulan a los 43 millones de reducción de gastos de explotación y personal de 2013 con respecto a 2012 y a los que se han ido generando gracias a los planes de excelencia y de reducción de costes fijos.

Evolución del EBITDA de Acerinox, año 2014

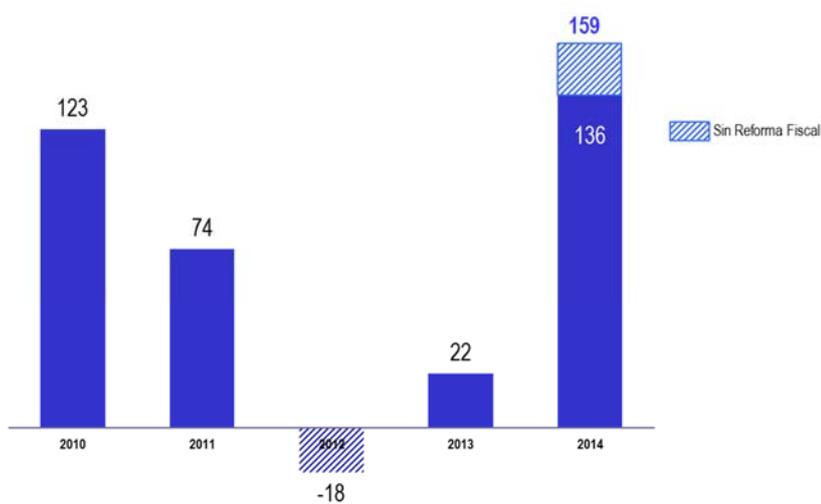
Millones de euros (% sobre ventas)



El resultado antes de impuestos, 244 millones de euros, multiplica por 7,3 veces el obtenido el año anterior. El resultado después de impuestos y minoritarios, 136 millones de euros, se ve afectado por el impacto de la reforma fiscal del impuesto de sociedades en España, que ha hecho rebajar a un 25% la recuperabilidad de los créditos fiscales activados. Este impacto está cuantificado en 23 millones de euros, y de no haberse realizado, el resultado del Grupo hubiera ascendido a 159 millones de euros.

Resultado después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



El capital circulante de explotación ha aumentado en 213 millones de euros como consecuencia de la mayor actividad en el año y del mejor precio de las materias primas.

	2014	2013
Existencias	852	730
Clientes	441	377
Proveedores	841	865
<b>Capital Circulante</b>	<b>454</b>	<b>241</b>

La deuda financiera neta del grupo a final del ejercicio asciende a 616 millones de euros con un ratio sobre fondos propios de 33,2% y sobre EBITDA de 1,36 veces. Todos los *covenants* incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo se cumplieron con holgura.

Balance de Situación abreviado

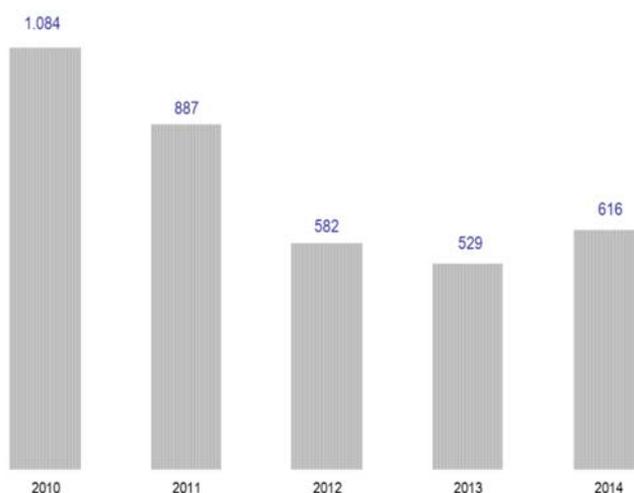
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
	2014	2013	Variación		2014	2013	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.270,43</b>	<b>2.200,07</b>	<b>3,2%</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.856,13</b>	<b>1.553,22</b>	<b>19,5%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.159,12</b>	<b>1.790,90</b>	<b>20,6%</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.279,66</b>	<b>990,61</b>	<b>29,2%</b>
Existencias	851,70	729,59	16,7%	Deudas con entidades de crédito	1.020,01	750,66	35,9%
Deudores	475,19	410,55	15,7%	Otros pasivos no corrientes	259,66	239,95	8,2%
<i>Clientes</i>	<i>443,56</i>	<i>376,62</i>	<i>17,8%</i>				
<i>Otros deudores</i>	<i>31,62</i>	<i>33,94</i>	<i>-6,8%</i>				
Efectivo y otros activos equivalentes	832,24	650,76	27,9%				
	Millones €				Millones €		
<b>Total Activo</b>	<b>4.429,55</b>	<b>3.990,97</b>	<b>11,0%</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.293,76</b>	<b>1.447,14</b>	<b>-10,6%</b>
				Deudas con entidades de crédito	334,08	408,27	-18,2%
				Acreedores comerciales	841,07	865,18	-2,8%
				Otros pasivos circulantes	118,61	173,68	-31,7%
				<b>Total Patrimonio Neto y Pasiv</b>	<b>4.429,55</b>	<b>3.990,97</b>	<b>11,0%</b>

Acerinox dispone, a 31 de diciembre, de 1.909 millones de euros de líneas de crédito en vigor, de las cuales un 29% están disponibles.

Evolución de la deuda financiera neta

Millones de euros



En su afán por diversificar fuentes de financiación, el Grupo ha efectuado dos emisiones de obligaciones en el ejercicio, que han sido suscritas en formato de colocaciones privadas. La primera de ellas se firmó en el mes de julio por importe de 75 millones de euros con vencimiento en 2024; la segunda en el mes de diciembre por importe de 50 millones de euros con un vencimiento en 2018.

Los mercados de capitales respaldan la estrategia de Acerinox, suscribiendo estas emisiones de obligaciones en condiciones muy competitivas de precio para la Compañía, que reflejan la credibilidad a largo plazo en los mercados financieros.

El estado de flujos de efectivo muestra la importancia en nuestro sector del capital circulante, y la incidencia en el mismo de una reactivación del mercado como la que se ha producido este año. A pesar de la mayor generación de caja como consecuencia de los mejores resultados, el aumento de 261 millones en el capital circulante ha determinado que el flujo de efectivo total generado por el grupo haya sido negativo en 27 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 74 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo  
Año 2014 (Millones de euros)

	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>243,8</b>	<b>33,2</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>227,7</b>	<b>185,7</b>
<i>Amortización del inmovilizado</i>	150,3	135,0
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-2,6	1,7
<i>Otros ajuste del resultado</i>	80,0	49,0
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-261,4</b>	<b>149,1</b>
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-213,2	187,9
· Existencias	-122,1	140,9
· Clientes	-66,9	9,6
· Proveedores	-24,1	37,4
<i>Otros</i>	-48,3	-38,8
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-160,2</b>	<b>-108,7</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-103,4	-54,7
<i>Cargas financieras</i>	-56,8	-54,0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>49,9</b>	<b>259,3</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-74,2</b>	<b>-160,8</b>
<b>Otros</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-77,3</b>	<b>-162,1</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-27,4</b>	<b>97,2</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>-56,1</b>	<b>-46,8</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>151,2</b>	<b>18,5</b>
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	195,2	-5,3
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-44,0	23,8
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Otros</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>95,0</b>	<b>-28,3</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>67,7</b>	<b>68,9</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>629,6</b>	<b>582,7</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	<b>41,1</b>	<b>-22,0</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>738,4</b>	<b>629,6</b>

### 3.- EVOLUCIÓN DEL TÍTULO

La acción de Acerinox se apreció un 35,2% en 2014. Este comportamiento es diez veces superior al que experimentó el IBEX 35, cuya apreciación fue del 3,7%. La acción de Acerinox fue excluida del IBEX 35 en diciembre de 2013, atendiendo a criterios de liquidez, pues había 35 valores cotizados cuya liquidez era superior a la del valor de Acerinox. Esperamos volver pronto a este Índice Selectivo Español en el que a día de hoy tan poco peso tiene la industria.

Evolución bursátil de Acerinox y el Ibex 35  
Datos porcentuales diarios, año 2014



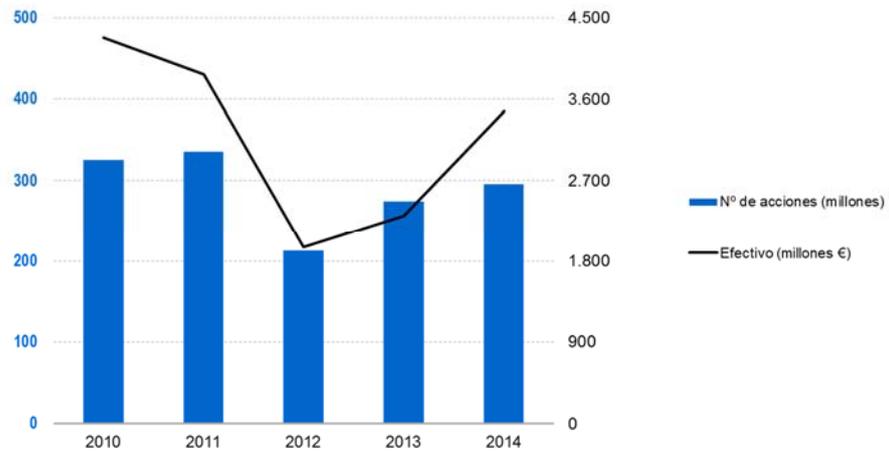
El año 2014 ha sido un año muy volátil para la Bolsa española y más aún para la acción de Acerinox. Ha estado marcado por un lado por el apoyo del BCE a la economía europea, permitiendo mantener el interés inversor, pero que ha tenido en el lado negativo la crisis Ucrania-Rusia, la crisis de las divisas emergentes, el descenso del precio del petróleo o la incertidumbre política griega. El máximo se alcanzó el 19 de junio en 11.188 puntos y el mínimo el 16 de octubre en 9.670 puntos.

Acerinox marcó el mínimo anual muy pronto, el 9 de enero, con una cotización de 9,02 euros por acción. La mejora de las perspectivas del sector de los aceros inoxidables, unida a la limitación a la exportación de minerales en Indonesia (con la consecuente subida del precio del níquel), hicieron que la acción se disparase hasta los 14,06 euros por acción (+52%), máximo anual, el 20 de junio. La ralentización de la economía europea de cara a la segunda mitad del año ha hecho que se perdiera parte de esa apreciación, acabando el 2014 con una subida del 35%.

En el año 2014, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 296.035.972, con una contratación media diaria de 1.160.925 títulos.

Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 3.466 millones de euros en el total del año 2014, con una media diaria de 13,6 millones de euros.

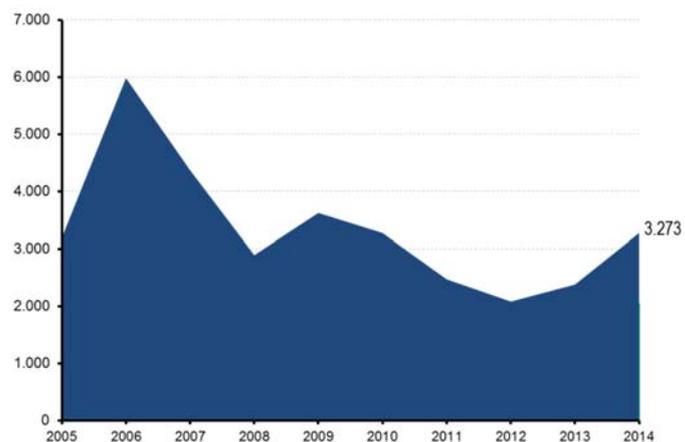
Contratación de acciones y efectivo



## CAPITALIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2014, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.273 millones de euros.

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.  
Millones de euros



## CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de Acerinox, a finales del ejercicio 2014, asciende a 65.425.535 euros, y está representado por 261.702.140 acciones con un nominal de 0,25 euros cada acción.

El 23 de julio fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 4.555.963 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 10 de junio de 2014, para instrumentar un sistema de dividendo flexible (*scrip dividend*).

Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan a través del Mercado Continuo.

En la Junta General de Accionistas, celebrada en Madrid el día 10 de junio de 2014, se registró una asistencia entre accionistas presentes y representados del 77,19% del capital social.

## 4.- RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de junio de 2014, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 115.715.779,65 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene poniendo a disposición de los accionistas desde el año 2007.

Es la segunda vez que la compañía opta por un dividendo flexible, decidiendo repetir en 2014 debido a la buena acogida que el sistema tuvo en 2013, que premió además a los accionistas que optaran por el pago en especie con una buena revalorización del título. La acogida del pago en especie ha sido ligeramente inferior en 2014 que en el año anterior (51,38% frente al 56,62%).

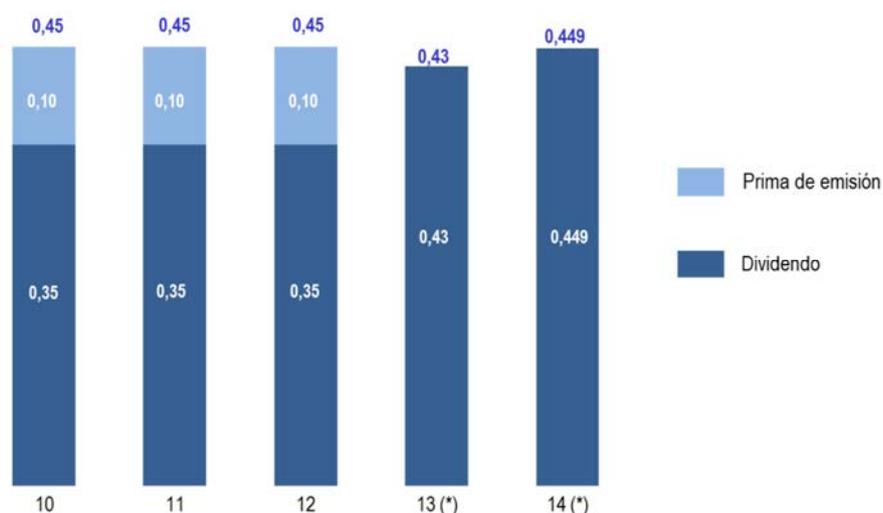
En 2014 se ha llevado a cabo según el siguiente calendario:

- Día 10 de junio de 2014, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Días 11 al 17 de junio 2014, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido el “*precot*” en 13,029 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 nueva quedó establecido en veintinueve (29).
  - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,449 euros por acción.

- Desde el día 24 de junio hasta el 8 de julio de 2014, 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 23 de junio de 2014), tuvieron de plazo desde el día 24 de junio al 2 de julio de 2014 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,449 euros cada derecho.
- El día 11 de julio 2014 los accionistas que lo solicitaron y tenían derecho percibieron el importe de 0,449 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 23 de julio de 2014 quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del mercado continuo, las 4.555.963 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del “dividendo flexible” aprobado en la Junta General del día 10 de junio 2014.

La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad supuso una rentabilidad del 3,59% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2014.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 3,45%.



(\*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

Sociedades Individuales del Grupo Acerinox

# 6.- Sociedades Individuales del Grupo Acerinox

## 1.- ACERINOX, S.A.

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y la principal 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. El capital social a 31 de diciembre de 2014 se eleva a 65.425.535, representado por 261.702.140 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.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 10 de junio de 2014, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 115.715.779,65 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene poniendo a disposición de los accionistas desde el año 2007.

Es la segunda vez que la compañía opta por un dividendo flexible, decidiendo repetir en 2014 debido a la buena acogida que el sistema tuvo en 2013, que premió además a los accionistas que optaran por el pago en especie con una buena revalorización del título. La acogida del pago en especie ha sido ligeramente inferior en 2014 (51,38% frente al 56,62%).

Los detalles sobre esta operación se explican con más detenimiento en el apartado “retribuciones al Accionista”.

La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad supuso una rentabilidad del 3,59% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2014.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 3,45%.

## 2.- ACERINOX EUROPA, S.A.U.

La filial propietaria de la fábrica de Los Barrios (España) tuvo su sede inicialmente en Madrid, junto a la matriz del Grupo.

En 2014 su Consejo de Administración trasladó la sede mercantil y fiscal a Los Barrios, Cádiz, convirtiéndose automáticamente en una de las mayores industrias de la región andaluza y probablemente en su mayor exportadora.

La plantilla de Acerinox Europa, SAU se compone de 2.280 personas, de las que 2.185 tienen su puesto de trabajo en la factoría del Campo de Gibraltar y el resto se reparte entre Madrid y los Centros de Servicios de Gavá, Betanzos y Pinto.

Coincidiendo con el cambio la fábrica recibió la primera visita de un presidente de la Junta de Andalucía en toda su ya larga historia. Susana Díaz recorrió las instalaciones y derrochó simpatía y afecto por Acerinox y lo que representa para España.

En el capítulo de inversiones, el Grupo ha invertido 15,6 millones de euros en la planta, una muestra más del compromiso de Acerinox con esta fábrica que probablemente es la más competitiva de Europa. Destaca por su importancia la nueva línea de pulido traída desde el centro de servicios de Acerinox Italia y cuyo traslado era preciso desde el cada vez mayor número de entregas directas a clientes desde la fábrica misma.

### 3.- NAS

La filial americana del grupo ha mantenido en 2014 su liderazgo. Liderazgo en la aportación positiva a la cuenta de resultados del grupo y liderazgo del mercado americano del acero inoxidable.

La factoría de Kentucky (EE.UU.) ha superado varios meses sus propios récords de producción. La recuperación de la economía americana, unos precios de la energía contenidos, la eficiente organización y la revalorización del dólar norteamericano a finales de año han apuntalado el papel de NAS dentro del grupo como la gran aportación de beneficios.

La plantilla de NAS la componen 1.382 trabajadores, un 0,36% más que en el año anterior.

Durante el año se han aprobado nuevas inversiones por importe de 9,5 millones de euros. Las más destacadas de entre ellas las constituyen el ciclo convertidor del tren de laminación en caliente y la slitter SL-4

## 4.- COLUMBUS

2014 ha sido un año muy esperanzador para la factoría de Mpumalanga (Sudáfrica) ya que después de varios años sufriendo de forma especial los efectos de la crisis ha retornado de manera continuada a los beneficios.

La bajada de la actividad llevó a Columbus a plantear una reducción de plantilla que se materializó el primer trimestre del año. Una época difícil, además, por las huelgas y la intranquilidad que sacudió al país.

Finalizada esta fase, Columbus pudo centrarse en terminar su reestructuración y mejorar su eficiencia y su situación financiera.

La plantilla de Columbus a final de año es de 1.361 personas, un 14,88% menos que a 31 de diciembre de 2013, debido a las reducciones de plantilla antes comentadas.

A conseguir resultados esperanzadores han contribuido las ventas de 3Cr12 en el mercado norteamericano, el hecho de suministrar – junto con la planta española de los Barrios – semiproducto a la fábrica malaya del grupo, aumento de su penetración en Medio Oriente y la participación en varios proyectos emblemáticos.

En 2014 Columbus ha contribuido sustancialmente a los buenos resultados del Pan de Excelencia III, y ha mejorado considerablemente en los apartados de ahorros de costes.

El Grupo ha ejecutado en Columbus inversiones por más de 6 millones de euros en 2014.

## 5.- BAHRU STAINLESS

La puesta en marcha de los equipos de la Fase II continúa al ritmo previsto, lo que ha contribuido a poder empezar a ofrecer a los clientes de la zona una gama superior de espesores y tipos de acero. Esto ha permitido incrementos tanto de producción como de facturación de cerca de un 30% sobre el año anterior.

Han comenzado ya los procesos de homologación para los productos de Bahru en sectores de mayor valor añadido y altos estándares de calidad como puede ser el caso de las fábricas de coches japoneses en la zona Asean y en el mercado local, a pesar de que la fuerte competencia de fabricantes chinos y taiwaneses continúa aumentando la participación de Bahru.

En Octubre de 2014 se procesó en Bahru Stainless la primera bobina producida en 0,4mm de espesor y ancho 1550, constituyendo un hito en la historia del Grupo.

Bahru Stainless continúa siendo un referente en Malasia para el desarrollo de la industria local, ayudando directa o indirectamente a localizar inversiones en la zona tanto a empresas españolas como a otras muchas en diferentes sectores de la actividad.

El número de empleados a fin de año era de 447 personas, frente a las 397 del año precedente, y 14 personas desplazadas desde las diferentes empresas del Grupo. Los planes continuos de formación del personal están dando los frutos deseados y ya hay una base estable de empleados en todos los niveles.

La seguridad en el trabajo sigue siendo una prioridad y esto se demuestra en los niveles tan bajos de accidentabilidad registrados en el año, ninguno de ellos con consecuencias graves. Las condiciones laborales, así como la preocupación por la eficiencia energética en el diseño y ejecución de las instalaciones y puesta en marcha de los equipos son un referente para la industria de la zona. Bahru ha obtenido en 2014 la Certificación ISO 14001 y está colaborando activamente con diversos estamentos del gobierno malayo para el establecimiento de unos estándares de emisiones de CO2 en la industria malaya. Prueba de ello es el premio concedido a Bahru Stainless por el Ministerio de Recursos Naturales y Medio Ambiente (Minister of Natural Resources and Environment) por su participación en el programa "MYCARBON".

La planta de Johor Bahru continúa con su proceso de aprendizaje y mejora de sus recientes instalaciones, superando sus propios récords de producción mes tras mes.

Durante 2014 ha continuado la ejecución de la fase II de construcción y compra de equipos, ejecutándose inversiones por importe de 39 millones de euros, una cifra más baja que en ejercicios anteriores al hallarse la Fase II próxima a su culminación.

La plantilla ha aumentado en 50 personas, que han pasado por las necesarias fases de formación y capacitación.

Bahru Stainless ha continuado incrementando su cuota de participación en el mercado malayo y sigue ganando cuotas relevantes en el resto de países de la zona ASEAN, señaladamente en Tailandia. La red comercial del grupo en Extremo Oriente ha continuado su expansión, reforzándose algunos países y aumentándose el número de agentes comerciales en la zona.

## **6.- ROLDAN E INOXFIL**

Para Roldán e Inoxfil 2014 ha sido un año de transición, sin especiales acontecimientos.

Una y otra deben hacer frente a la relativa languidez del mercado europeo de productos largos y, comparativamente con otros agentes en este difícil mercado, su comportamiento puede calificarse de satisfactorio aunque los resultados son lógicamente moderados.

La plantilla de Roldan a 31 de diciembre es de 428 personas y la de Inoxfil de 111 personas, una menos que al final del ejercicio precedente.

Durante 2014 el Grupo ha ejecutado en ambas compañías un total de 928.612,- euros en inversiones tendentes a mantener y mejorar su capacidad productiva.

Sociedades Comerciales del Grupo Acerinox

# 7.- Sociedades Comerciales del Grupo Acerinox

Las sociedades comerciales europeas concluyeron durante 2014 el proceso de reestructuración de las actividades de administración, externalizando determinados servicios comunes.

## 1.- SOCIEDADES COMERCIALES ESPAÑOLAS

Muy buena ha sido la evolución de las sociedades comerciales españolas. Las reestructuraciones y ajustes realizados durante 2013 y 2014 han colocado a dichas sociedades en la senda de los beneficios continuados y de recuperación de costos en el mercado español, un mercado que, por otra parte, parece recuperarse con decisión.

Trabajan en el conjunto de estas sociedades 236 personas, un 3,28% menos que en el ejercicio precedente. De ellas, 169 lo hacen en Inoxcenter, la mayor de todas estas sociedades.

## 2.- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS

Las ventas consolidadas de estas sociedades fueron un 3,43% superior a las del año precedente, debido, una vez más, al aumento de las ventas directas desde las fábricas del Grupo.

El Grupo sigue con su política de abrir nuevas entidades en los mercados asiáticos y durante 2014 abrió en Seúl (Corea del Sur) como se anunciaba ya en este mismo informe de 2013.

La plantilla total de estas sociedades u oficinas es de 398 personas, una disminución de un 13,2% con respecto al año 2013 y pese al aumento del número de entidades debido al punto de los trabajos de externalización de las labores de administración que se han comentado anteriormente.

Acontecimientos importantes sucedidos después  
del cierre del ejercicio

## 8.- Acontecimientos importantes sucedidos después del cierre del ejercicio

- Con fecha 6 de enero de 2015 se admitieron a cotización definitiva en AIAF Mercado de Renta Fija los valores correspondientes a la Segunda Emisión de Obligaciones Simples de Acerinox SA, registrada en la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2014 . Esta emisión, por importe de 50 MM de euros, a interés variable de Euribor 3 meses + 1,75% anual se emitió bajo el folleto registrado en la CNMV el 17 de julio de 2014. La operación avanza en la línea de diversificación de fuentes de financiación iniciada con la Primera Emisión efectuada en el mes de julio, y permite a Acerinox reducir el coste medio de su deuda.
- Columbus Stainless Pty Ltd ha alcanzado un preacuerdo con un grupo de bancos internacionales y sudafricanos para una financiación sindicada estructurada por importe de hasta 3.500 MM de Rands ( 265 MM de euros) con garantía de su activo circulante (Secured Borrowing Base Revolving Credit Facility). Su entrada en vigor se estima para el mes de marzo, estando en la actualidad en fase de documentación.

# **Acerinox, S.A.**

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2014

## **Informe de Gestión**

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Acerinox, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Acerinox, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Acerinox S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

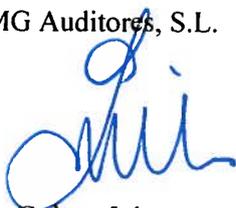
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acerinox, S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Borja Guinea López

26 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/02046  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio  
.....

**ACERINOX, S.A.**

**Cuentas Anuales  
a 31 de diciembre de 2014**

# CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

## 1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.218.850</b>	<b>1.852.222</b>
<b>I. Inmovilizado intangible.</b>	<b>5</b>	<b>1.580</b>	<b>1.097</b>
1. Aplicaciones informáticas		366	327
2. Otro inmovilizado intangible.		1.214	770
<b>II. Inmovilizado material.</b>	<b>6</b>	<b>5.615</b>	<b>5.575</b>
1. Terrenos y construcciones.		5.183	5.261
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.		432	314
<b>III. Inversiones inmobiliarias.</b>	<b>7</b>	<b>5.398</b>	<b>5.505</b>
1. Terrenos.		2.853	2.853
2. Construcciones.		2.545	2.652
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo</b>	<b>9</b>	<b>2.109.311</b>	<b>1.726.301</b>
1. Instrumentos de patrimonio.		1.679.838	1.696.301
2. Creditos a empresas	<b>16.2</b>	429.473	30.000
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo.</b>	<b>9</b>	<b>8.470</b>	<b>10.990</b>
1. Instrumentos de patrimonio.		8.391	9.136
2. Créditos a terceros.			
3. Derivados			39
4. Otros activos financieros.		79	1.815
<b>VI. Activos por impuesto diferido.</b>	<b>12</b>	<b>88.476</b>	<b>102.754</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>689.105</b>	<b>774.733</b>
<b>I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.</b>	<b>9</b>	<b>18.864</b>	<b>13.160</b>
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas.	<b>16.2</b>	7.062	6.517
2. Deudores varios.		1.919	5.448
3. Personal.		7	7
4. Activos por impuesto corriente.		9.660	887
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas.		216	301
<b>II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto</b>	<b>9</b>	<b>213.676</b>	<b>482.693</b>
1. Créditos a empresas	<b>16.2</b>	203.268	482.693
2.- Dividendos a cobrar		10.408	
<b>III. Inversiones financieras a corto</b>	<b>9</b>	<b>62.798</b>	<b>346</b>
1. Derivados		62.792	17
2. Otros activos financieros		6	329
<b>IV. Periodificaciones a corto plazo.</b>		<b>1.637</b>	<b>1.075</b>
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.</b>		<b>392.130</b>	<b>277.459</b>
1. Tesorería.		12.130	24.079
2. Otros activos líquidos equivalentes		380.000	253.380
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.907.955</b>	<b>2.626.955</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>743.031</b>	<b>815.523</b>
<b>A-1) Fondos propios.</b>	<b>10</b>	<b>753.540</b>	<b>827.323</b>
<b>I. Capital.</b>		<b>65.426</b>	<b>64.287</b>
1. Capital escriturado.		65.426	64.287
<b>II. Prima de emisión.</b>		<b>81.403</b>	<b>81.403</b>
<b>III. Reservas.</b>		<b>655.349</b>	<b>713.863</b>
1. Legal		12.465	12.465
2. Otras reservas.		642.884	701.398
<b>IV. Resultados de ejercicios anteriores.</b>		<b>-32.230</b>	<b>-27.541</b>
1. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).		-32.230	-27.541
<b>V. Resultado del ejercicio</b>		<b>-16.408</b>	<b>-4.689</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor.</b>		<b>-10.509</b>	<b>-11.800</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta.</b>		<b>712</b>	<b>1.186</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		<b>-11.221</b>	<b>-12.986</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.842.840</b>	<b>721.234</b>
<b>I. Deudas a largo plazo.</b>	<b>9</b>	<b>947.585</b>	<b>682.470</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables.		124.050	
2. Deudas con entidades de crédito.		803.294	663.352
3. Derivados		20.176	19.053
4. Otros pasivos financieros.		65	65
<b>II. Deudas con empresas grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>9 y 16</b>	<b>864.838</b>	
<b>III. Pasivos por impuesto diferido.</b>	<b>12</b>	<b>30.417</b>	<b>38.764</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>322.084</b>	<b>1.090.198</b>
<b>I. Deudas a corto plazo.</b>	<b>9</b>	<b>196.293</b>	<b>368.322</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.676	
2. Deudas con entidades de crédito.		191.721	330.225
3. Derivados.		2.823	38.080
4. Otros pasivos financieros.		73	17
<b>II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9 y 16</b>	<b>116.210</b>	<b>716.595</b>
<b>III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.</b>	<b>9</b>	<b>9.581</b>	<b>5.281</b>
1. Proveedores.		389	333
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	<b>16.2</b>	1.350	1.389
3. Acreedores varios.		1.293	1.740
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		2.832	1.292
5. Pasivos por impuesto corriente		3.133	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.		584	527
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.907.955</b>	<b>2.626.955</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014 y 2013)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS		Nota	2014	2013
<b>1.</b>	<b>Importe neto de la cifra de negocios.</b>	<b>13.2</b>	<b>60.427</b>	<b>50.915</b>
	a) Prestaciones de servicios.		20.535	18.539
	b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.8	11.228	11.525
	c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	28.664	20.851
<b>2.</b>	<b>Otros ingresos de explotación.</b>	<b>13.2</b>	<b>800</b>	<b>1.162</b>
	a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente.		800	1.162
<b>3.</b>	<b>Gastos de personal.</b>	<b>13.1</b>	<b>-12.279</b>	<b>-10.125</b>
	a) Sueldos, salarios y asimilados.		-11.278	-9.141
	b) Cargas sociales.		-1.001	-984
<b>4.</b>	<b>Otros gastos de explotación.</b>		<b>-7.270</b>	<b>-7.724</b>
	a) Servicios exteriores.	13.3	-7.183	-7.629
	b) Tributos.		-87	-95
<b>5.</b>	<b>Amortización del inmovilizado.</b>	<b>5, 6 y 7</b>	<b>-545</b>	<b>-527</b>
<b>6.</b>	<b>Excesos de provisiones.</b>			
<b>7.</b>	<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.</b>		<b>3.553</b>	
	a) Resultados por enajenaciones y otras.	6		
	b) Deterioro de instrumentos de patrimonio.	9.2.8	3.553	
<b>A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>			<b>44.686</b>	<b>33.701</b>
<b>12.</b>	<b>Ingresos financieros.</b>		<b>2.964</b>	<b>4.048</b>
	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.	9.2.8	110	40
	a1) En terceros.		110	40
	b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		2.854	4.008
	b1) De terceros.		2.854	4.008
<b>13.</b>	<b>Gastos financieros.</b>		<b>-59.555</b>	<b>-50.774</b>
	a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.	16.2	-21.196	-12.219
	b) Por deudas con terceros		-38.359	-38.555
<b>14.</b>	<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros.</b>		<b>57.286</b>	<b>1.180</b>
	a) Cartera de negociación y otros.	9.2.2	57.286	1.180
<b>15.</b>	<b>Diferencias de cambio.</b>	<b>11</b>	<b>-57.661</b>	<b>745</b>
<b>16.</b>	<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>			<b>3.582</b>
	a) Deterioro de instrumentos financieros			
	a) Resultados por enajenaciones y otras			3.582
<b>A.3) RESULTADO FINANCIERO</b>			<b>-56.966</b>	<b>-41.219</b>
<b>A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>			<b>-12.280</b>	<b>-7.518</b>
<b>17.</b>	<b>Impuestos sobre beneficios.</b>	<b>12</b>	<b>-1.365</b>	<b>4.736</b>
<b>18.</b>	<b>Otros impuestos</b>	<b>9.2.8</b>	<b>-2.763</b>	<b>-1.907</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>			<b>-16.408</b>	<b>-4.689</b>
<b>A.6) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			<b>-16.408</b>	<b>-4.689</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

### 3. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

#### 3.1 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014 y 2013)

	2014	2013
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-16.408</b>	<b>-4.689</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>		
<b>I. Por valoración instrumentos financieros.</b>	<b>-745</b>	<b>1.695</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-745	1.695
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>	<b>26.431</b>	<b>-8.966</b>
<b>III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros</b>	<b>-1.685</b>	<b>1.685</b>
<b>IV. Efecto impositivo.</b>	<b>-7.902</b>	<b>1.676</b>
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>	<b>16.099</b>	<b>-3.910</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		
<b>V. Por valoración de instrumentos financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta		
<b>VI. Por cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>-22.840</b>	<b>22.381</b>
<b>VII. Efecto impositivo</b>	<b>6.852</b>	<b>-6.714</b>
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-15.988</b>	<b>15.667</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>-16.297</b>	<b>7.068</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

### 3.2. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014 y 2013)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 reexpresado</b>	62.326	81.403	761.523	-27.541	0	-22.377	855.334
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos .</b>	0	0	1.180	-4.689	0	10.577	7.068
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				-4.689			-4.689
2. Por valoración de instrumentos financieros			1.685			15.110	16.795
3. Efecto impositivo			-505			-4.533	-5.038
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	1.961	0	-76.381	27.541	0	0	-46.879
4. Ampliación de capital	1.961		-2.028				-67
4. Distribución de dividendos			-46.831				-46.831
5. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			-27.541	27.541			0
6. Adquisición acciones propias			-74				-74
6. Enajenaciones de acciones propias			93				93
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>							0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	64.287	81.403	686.322	-4.689	0	-11.800	815.523
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos .</b>	0	0	-1.180	-16.408	0	1.291	-16.297
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				-16.408			-16.408
2. Por valoración de instrumentos financieros			-1.685			1.721	36
3. Efecto impositivo			505			-430	75
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	1.139	0	-62.023	4.689	0	0	-56.195
4. Ampliación de capital	1.139		-1.199				-60
4. Distribución de dividendos			-56.135				-56.135
5. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			-4.689	4.689			0
6. Adquisiciones de acciones propias			-1				-1
7. Enajenaciones de acciones propias			1				1
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>							0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	65.426	81.403	623.119	-16.408	0	-10.509	743.031

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

#### 4. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013)

	2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-27.311</b>	<b>-7.636</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>-12.280</b>	<b>-7.518</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>40.712</b>	<b>32.334</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	546	527
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		
c) Variación de provisiones (+/-)	-3.553	
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-3.582
e) Ingresos financieros (-)	-2.964	-15.573
f) Gastos financieros (+)	59.555	50.775
h) Diferencias de cambio (+/-)	91.155	-11.330
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-92.799	11.517
j) Otros ingresos y gastos	-11.228	
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>4.059</b>	<b>1.514</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	3.069	3.106
b) Otros activos corrientes (+/-)	-20.696	1.372
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	1.018	1.313
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	20.668	-4.277
<b>4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación</b>	<b>-59.802</b>	<b>-33.966</b>
a) Pagos de intereses (-)	-60.103	-47.970
b) Cobros de dividendos (+)		11.525
c) Cobros de intereses (+)	2.854	4.048
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-2.553	-1.569
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-52.840</b>	<b>-116.297</b>
<b>5. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-102.296</b>	<b>-129.089</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	-1.095	-128.164
b) Inmovilizado intangible	-641	-581
c) Inmovilizado material	-264	-225
d) Otros activos financieros	-1	-119
e) Otros activos (préstamos Grupo)	-100.295	
<b>6. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>49.346</b>	<b>12.792</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	21.110	12.790
b) Inmovilizado material		2
c) Otros activos financieros	52	
d) Otros activos (préstamos Grupo)	28.184	
<b>7. Cobro de dividendos (+)</b>	<b>110</b>	
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión	110	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>194.822</b>	<b>245.339</b>
<b>8. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-61</b>	<b>-47</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)	-61	-67
b) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)	-1	-78
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	1	98
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>251.018</b>	<b>292.217</b>
A) Emisión	856.635	448.471
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	124.000	
2. Deudas con entidades de crédito (+)	533.779	141.164
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	198.856	307.307
B) Devolución y amortización de:	-605.617	-156.254
1. Deudas con entidades de crédito (-)	-562.925	-156.254
2. Otras deudas (-)		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas -)	-42.692	
<b>9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-56.135</b>	<b>-46.831</b>
A) Dividendos (-)	-56.135	-46.831
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
<b>D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>114.671</b>	<b>121.406</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>277.459</b>	<b>156.053</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>392.130</b>	<b>277.459</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

## **INDICE: CONTENIDO DE LA MEMORIA DE ACERINOX, S.A.**

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	9
NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	19
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	20
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	21
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	22
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	22
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	40
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	42
NOTA 12 - SITUACION FISCAL	43
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	50
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	51
NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES	52
NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	52
NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN	56

## **5. MEMORIA DE ACERINOX, S.A.**

### **NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

**Denominación de la Sociedad:** 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 y lugar de desarrollo de sus actividades:** el domicilio social se encuentra en la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España. La Sociedad posee varias filiales comerciales e industriales en España y en el exterior.

Tal y como se describe en la **nota 9.2.8.**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es obligatoria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, con el fin de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presenta en la **nota 9.2.8.**

Los Administradores han formulado el 25 de febrero de 2015 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2014, que muestran un resultado positivo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 136.329 miles de euros (22.068 miles de euros en 2013) y un patrimonio neto consolidado de 1.856.128 miles de euros (1.553.225 miles de euros en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, Acerinox. S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España distintas de las incluidas en la **nota 9.2.8.**

**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 a través de sociedades filiales. El conjunto de empresas que constituyen 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 producto plano que cuenta hasta el momento con líneas de producción de laminación en frío. Además, el Grupo Acerinox 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 es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

**Formulación:** Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 25 de febrero de 2015.

### **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **2.1 Imagen fiel**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y preparadas de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de

la situación financiera al 31 de diciembre de 2014, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

## 2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de junio de 2014.

Estas cuentas anuales están formuladas en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, redondeando las cifras a miles.

## 2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad, 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 las presentes cuentas anuales. Las estimaciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, la Sociedad podría proceder a revisar tales estimaciones. Las estimaciones y juicios contables se reevalúan regularmente. Las principales son las siguientes:

### a. 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. La efectividad de los instrumentos financieros derivados de coberturas requiere igualmente la aplicación de juicio por parte de la Dirección. En la **nota 9.2** se incluye información acerca de los todos los instrumentos financieros de la Sociedad.

### b. Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 4.9**, los importes reconocidos en el balance 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.

### c. Pérdida por deterioro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas

En caso de existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, la Sociedad comprueba si el coste de las mismas excede de su valor recuperable, determinado normalmente en base al mayor del valor en uso (valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada) o el valor de mercado menos los costes de venta. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a ventas, márgenes y tasas de descuento, los cuales implican un alto grado de juicio.

### d. Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar

La Sociedad 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 aprobadas por la Dirección, teniendo en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imputadas por la legislaciones. En la **nota 12.3** se detallan las bases utilizadas por la Sociedad para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han modificado los criterios utilizados en ejercicios anteriores, salvo por la incorporación en España con motivo de la Reforma fiscal, de limitaciones a la recuperación de bases imponibles negativas, de forma permanente, que se han tenido en cuenta a la hora de hacer las evaluaciones.

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 norma de valoración número 22 del nuevo Plan General de Contabilidad, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias

### NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2014 a presentar para su aprobación a la Junta General de Accionistas se indica a continuación:

(Datos en euros)

	<b>2014</b>
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdida del ejercicio	-16.408.138,29
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicio anteriores	-16.408.138,29

El Consejo de Administración celebrado el pasado 16 de diciembre ha acordado posponer cualquier decisión sobre la retribución al accionista hasta la Junta General de Accionistas.

La aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 10 de junio de 2014. Las pérdidas del ejercicio, por importe de 4.689 miles de euros, han sido aplicadas en este ejercicio contra resultados negativos de ejercicios anteriores.

### NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### **4.1 Inmovilizado intangible**

##### **a) Aplicaciones informáticas**

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 la compañía 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.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante el periodo de tres años en que está prevista su utilización.

## 4.2 Inmovilizado material

### a) Activos en propiedad

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se encuentran valorados a su precio de adquisición, actualizado de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes deducidas las amortizaciones acumuladas y las correcciones por deterioro de valor.

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y las correcciones por deterioro de valor.

Para los inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción, los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar flujos de caja futuros suficientes 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.

### b) Amortización

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma lineal a lo largo de su vida útil. A estos efectos, se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o producción menos su valor residual. La Sociedad 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.

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 50 años
- Otro inmovilizado: 5-10 años

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 las estimaciones inicialmente realizadas se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación (véase **nota 6**).

## 4.3 Inversiones inmobiliarias

Se consideran inversiones inmobiliarias, los edificios propiedad de la Sociedad que se mantienen para la obtención de rentas, bien mediante arrendamiento o bien a través de la revalorización de los mismos, y que no están ocupados por la Sociedad.

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, incluyendo el plazo en el que se amortizan.

## 4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

El valor contable de estos activos se revisa para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de existir indicios, se estima el valor recuperable del activo.

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

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

Las correcciones valorativas por deterioro por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán 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.

## 4.5 Instrumentos financieros

### 4.5.1 Clasificación

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

### 4.5.2 Activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha en que la Sociedad 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 la Sociedad 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 mantiene la Sociedad.

#### a) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma. Posteriormente se valoran al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y dividendos a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo se valoran, tal y como permite la norma, por el nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias, siempre que existe 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 de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. El importe de dichas pérdidas se reconoce como 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.

#### b) Activos financieros mantenidos para negociar

La Sociedad incluye dentro de esta categoría los instrumentos financieros derivados que no han sido designados como de cobertura.

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.

#### **c) Inversiones en empresas del grupo y asociadas**

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente se valoran al coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia de que el valor en libros de una inversión excede de su valor recuperable. El importe de la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión calculados, bien como los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Las correcciones valorativas se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias o como ingreso cuando son objeto de reversión.

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

Son aquellos instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría, o no cumplen con los requisitos que determinarían su inclusión en las anteriores categorías. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en 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. Cuando se trata de valores cotizados, el valor razonable vendrá determinado por su valor de cotización, aun cuando el mismo se considere que no demuestra una evaluación del valor razonable ni del impacto en los flujos futuros esperados en el Grupo.

### **4.5.3 Pasivos financieros**

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

#### **a) Débitos y partidas a pagar**

Inicialmente, los pasivos financieros clasificados en esta categoría se valoran 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. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

Asimismo, la Sociedad 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.

Dentro de esta categoría se incluyen también las obligaciones emitidas por la Sociedad en este ejercicio.

Cuando se produce una refinanciación de deuda, la Sociedad, 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 un alta simultánea de un nuevo préstamo.

#### **b) Pasivos financieros mantenidos para negociar**

La Sociedad 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.

#### **4.5.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

#### **4.5.5 Fianzas entregadas y recibidas**

En las fianzas entregadas o recibidas por arrendamientos operativos o por prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado, se considera como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento, o el periodo durante el que se preste el servicio. Al estimar el valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido durante el cual no se puede devolver su importe.

Cuando las fianzas son a corto plazo se valoran por su valor nominal.

#### **4.5.6 Contabilidad de operaciones de cobertura**

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan, en un principio, al coste de adquisición que coincide con el valor razonable, y posteriormente, son registrados a su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros mantenidos para negociar. 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 de ingresos y gastos reconocidos y posteriormente se reconoce en el resultado del ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad 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).

La Sociedad 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 pérdidas y ganancias.

#### 4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a coste histórico se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Aquellos activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y valorados a valor razonable, se convertirán a la moneda funcional correspondiente aplicando el tipo de cambio de la fecha de la determinación del valor razonable.

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

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

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

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

#### 4.7 Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente, es el que se estima liquidar sobre la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados en la fecha del balance correspondiente al ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. 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 a cuentas de patrimonio neto.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en todo caso. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros o impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar las diferencias 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.

Atendiendo a la opción establecida en el Plan General de Contabilidad, la Sociedad podría compensar los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea. No obstante, la Sociedad no se acoge a esta opción.

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

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.

## 4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

### a) Prestación de servicios

Los ingresos de Acerinox, S.A. proceden fundamentalmente de sus participaciones en empresas del Grupo, así como de la prestación de servicios a sus sociedades filiales y de la realización de actividades de financiación dentro del Grupo, siendo éstas sus actividades ordinarias. En consecuencia, y de acuerdo con la consulta del ICAC número 2 publicada en el BOICAC 79, los ingresos devengados procedentes de estas actividades se integran en el importe neto de la cifra de negocios.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se genera el derecho a recibir el pago y se registran dentro del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias Importe neto de la cifra de negocios por formar parte de la actividad ordinaria de la Sociedad.

### b) Arrendamientos

Los ingresos y gastos procedentes de arrendamientos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en base a la duración del contrato.

## 4.9 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

Los importes reconocidos en el balance 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 y su vencimiento se estime superior al año, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar una obligación, no minoran el importe de la deuda, sino que se reconocen como un activo en el balance de situación, sin superar, en ningún caso, el importe de la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido.

#### 4.10 Prestaciones a los empleados

La Sociedad no tiene ningún plan de compensaciones basadas en acciones.

La Sociedad tiene adquiridos los siguientes compromisos:

##### a) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

##### b) Otros Compromisos

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 9,3 millones de euros, se encuentran convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado.

#### 4.11 Transacciones entre partes vinculadas

Los Estados financieros de la Sociedad incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Empresas del Grupo
- Empresas asociadas
- Personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración y personas vinculadas a ellos de las diferentes sociedades del Grupo,
- Accionistas significativos de la Sociedad.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

En la **nota 16** se desglosan todas las transacciones llevadas a cabo por la Sociedad con partes vinculadas

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

La Sociedad presenta el balance 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, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos o liquidarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

## NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizados intangibles durante 2014 y 2013 se muestran a continuación:

(Datos en miles de Euros)

<b>COSTE</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Anticipos Aplicaciones Informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>10.435</b>	<b>669</b>	<b>11.104</b>
Adquisiciones	195	294	489
Trasposos	193	-193	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.823</b>	<b>770</b>	<b>11.593</b>
Adquisiciones	25	673	698
Bajas	-305		-305
Trasposos	229	-229	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10.772</b>	<b>1.214</b>	<b>11.986</b>

<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Anticipos Aplicaciones Informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>10.305</b>		<b>10.305</b>
Dotación	191		191
Bajas			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.496</b>		<b>10.496</b>
Dotación	215		215
Bajas	-305		-305
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10.406</b>		<b>10.406</b>

<b>VALOR NETO</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Anticipos Aplicaciones Informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>130</b>	<b>669</b>	<b>799</b>
Coste 31 de diciembre de 2013	10.823	770	11.593
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-10.496		-10.496
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>327</b>	<b>770</b>	<b>1.097</b>
Coste 31 de diciembre de 2014	10.772	1.214	11.986
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-10.406		-10.406
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>366</b>	<b>1.214</b>	<b>1.580</b>

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

## Bienes totalmente amortizados

El detalle de los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados y en uso es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Aplicaciones informáticas	10.268	10.285
<b>TOTAL</b>	<b>10.268</b>	<b>10.285</b>

## NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2014 y 2013 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.949</b>	<b>7.446</b>	<b>7.291</b>		<b>18.686</b>
Altas			225		225
Trasposos	-1.231	-2.321			-3.552
Bajas			-10		-10
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.718</b>	<b>5.125</b>	<b>7.506</b>	<b>0</b>	<b>15.349</b>
Altas			264		264
Trasposos					0
Bajas			-409		-409
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.718</b>	<b>5.125</b>	<b>7.361</b>	<b>0</b>	<b>15.204</b>

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>		<b>3.578</b>	<b>7.079</b>		<b>10.657</b>
Dotación		119	120		239
Trasposos		-1.115			-1.115
Bajas			-7		-7
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>		<b>2.582</b>	<b>7.192</b>	<b>0</b>	<b>9.774</b>
Dotación		78	146		224
Trasposos					0
Bajas			-409		-409
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>		<b>2.660</b>	<b>6.929</b>		<b>9.589</b>

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.949</b>	<b>3.868</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>8.029</b>
Coste a 31 de diciembre de 2013	2.718	5.125	7.506		15.349
Amortización acumulada	0	-2.582	-7.192	0	-9.774
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.718</b>	<b>2.543</b>	<b>314</b>	<b>0</b>	<b>5.575</b>
Coste a 31 de diciembre de 2014	2.718	2.543	7.361	0	12.622
Amortización acumulada	0	-78	-6.929	0	-7.007
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.718</b>	<b>2.465</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>5.615</b>

## Enajenaciones de inmovilizado

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido enajenaciones de inmovilizado, por lo tanto no se ha registrado beneficio o pérdida por enajenación de inmovilizado. Las bajas del ejercicio 2014 se corresponden con elementos totalmente amortizados.

### Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.599 miles de euros (6.707 miles de euros en 2013).

### Otra información

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

## NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle movimiento de este epígrafe en 2014 y 2013, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.622</b>	<b>2.998</b>	<b>4.620</b>
Trasposos	1.231	2.321	3.552
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.853</b>	<b>5.318</b>	<b>8.171</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.853</b>	<b>5.318</b>	<b>8.171</b>
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>		<b>1.457</b>	<b>1.457</b>
Trasposos		1.115	1.115
Dotación		95	95
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>0</b>	<b>2.667</b>	<b>2.667</b>
Dotación		106	106
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>0</b>	<b>2.773</b>	<b>2.773</b>
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.622</b>	<b>1.541</b>	<b>3.163</b>
Coste 31 de diciembre de 2013	2.853	5.319	8.171
Amortización acumulada	0	-2.667	-2.667
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.853</b>	<b>2.652</b>	<b>5.504</b>
Coste 31 de diciembre de 2014	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-2.773	-2.773
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.853</b>	<b>2.545</b>	<b>5.398</b>

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2014 asciende a 463 miles de euros (463 miles de euros en 2013). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 130 miles de euros (135 miles de euros en 2013).

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias, al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos de su enajenación.

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, ni para reparaciones, mantenimientos ni mejoras.

## NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos

### 8.1 Gastos por arrendamientos (arrendatario)

En el año 2014 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 180 miles de euros (60 miles de euros en 2013).

## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 Consideraciones generales

La Sociedad, a efectos de su valoración, designa los instrumentos financieros en las categorías detalladas en la **nota 4.5**.

### 9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

#### 9.2.1 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo	
		Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Créditos, derivados y otros	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias							
- Mantenedos para negociar					43.277	342	
Préstamos y partidas a cobrar			429.552	31.815	232.545	495.853	
Activos disponibles para la venta							
- Valorados a valor razonable		8.391	9.136				
Derivados de cobertura				39	19.515	4	
<b>TOTAL</b>		<b>8.391</b>	<b>9.136</b>	<b>429.552</b>	<b>31.854</b>	<b>295.337</b>	

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 y 2013 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		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	803.294	663.352	124.050		864.903	65	193.397	330.225	125.864	721.893
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias										
- Mantenidos para negociar									2.418	17.128
Derivados de cobertura					20.176	19.053			405	20.952
<b>TOTAL</b>	<b>803.294</b>	<b>663.352</b>	<b>124.050</b>	<b>0</b>	<b>885.079</b>	<b>19.118</b>	<b>193.397</b>	<b>330.225</b>	<b>128.687</b>	<b>759.973</b>

### 9.2.2 Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad tiene clasificados en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. En concreto, la Sociedad clasifica como instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados los seguros de cambio contratados para cubrir flujos de efectivo en divisa.

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

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizadas por importe de 25 millones de euros de venta de dólares (20 millones de euros en 2013) y 504 millones de euros de compra (355 millones de euros en 2013). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas y cerrar las posiciones de endeudamiento en dólares norteamericanos. El desglose por divisa de los mencionados contratos por sus importes utilizados es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	25.251	504.337	20.178	355.478

El incremento de los derivados contratados en dólares americanos se debe fundamentalmente a la contratación de seguros de cambio para operaciones financieras, debido a la mayor financiación intragrupo en esa moneda.

Para los préstamos tomados en divisa, la Sociedad ha contratado instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Esos instrumentos cumplen los requisitos para contabilizarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas por lo que se incluyen en la **nota 9.2.3**.

### 9.2.3. Derivados de cobertura

La Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2014 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir la mayor parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	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	10 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	6,7 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	231,4 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	160 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	65,3 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,1 millones EUR	49,3 millones EUR	2020

En el ejercicio 2014, el tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 2,80%, mientras que el tipo medio de los préstamos en EUR que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,43%. En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2013 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	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	308,5 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	224 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	81,6 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,1 millones EUR	58,2 millones EUR	2020

En el ejercicio 2013, el tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés fue del 3,03%, mientras que el tipo medio de los préstamos en EUR que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,53%. En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

La Sociedad modificó en 2013 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 144 miles de euros en 2014 (688 miles de euros en 2013). 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 con un rating supuestamente superior al que pudiera obtener el Grupo.

El valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance y asciende a -1.066 miles de euros (39.963 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), los cuales aparecen registrados en los siguientes epígrafes del balance de situación:

(Datos en miles de euros)

	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos no corrientes (derivados)			39	
Activos corrientes (derivados)	19.515		4	
Pasivos no corrientes (derivados)		20.176		19.053
Pasivos corrientes (derivados)		405		20.952

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 de ingresos y gastos reconocidos por importe de 19.823 miles de euros después de impuestos (-6.277 miles de euros en 2013).

Durante el ejercicio 2014 se ha detrído del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad -15.998 miles de euros (15.667 miles de euros en 2013).

La Sociedad ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 4.5.6** Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento.

#### 9.2.4 Préstamos y partidas a cobrar

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como las inversiones en empresas del Grupo, tanto a corto como a largo plazo que se detallan en el balance de situación, excluidos los instrumentos de patrimonio. Incluyen fundamentalmente créditos a empresas del Grupo a largo plazo por importe de 429.473 miles de euros (30.000 miles de euros en 2013) y a corto plazo por importe de 203.268 miles de euros (482.693 miles de euros en 2013).

En este ejercicio, parte de estos préstamos han sido reclasificados a largo plazo y se incluyen dentro de la categoría de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo" por importe de 429.473 miles de euros (30.000 miles de euros en 2013).

En la **nota 16.2**, se incluye el desglose de los salods con empresas del grupo.

Los ingresos financieros devengados durante 2014 ascienden a 28.664 miles de euros (20.851 miles de euros en 2013).

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

Los vencimientos de los importes clasificados en esta categoría son inferiores a un año.

#### 9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 8.391 miles de euros y se corresponde con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2014 era de 1.162 JPY por acción (1.259 JPY por acción al cierre de 2013). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (0,96% en 2013). Se trata de una participación estratégica que Acerinox, S.A. no tiene intención de vender.

Nisshin Steel posee una participación en Acerinox, S.A. del 15,39%. Además es socio de Acerinox, S.A. en la nueva sociedad constituida en Malasia, Bahru Stainless Sdn. y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

Acerinox, S.A. no ha efectuado en 2014 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante el ejercicio 2014 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 745 miles de euros de pérdida. Por tanto, la variación acumulada de valor con respecto al coste, es un exceso de 950 miles de euros, antes de efecto fiscal. Durante el ejercicio 2013, la variación de valor de la participación supuso un beneficio de 1.695 miles de euros que fueron registrados también contra reservas.

#### 9.2.6. Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría (excluidas las deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas, que se detallan en la **nota 9.2.7**) incluyen tanto las deudas con empresas del Grupo a largo y corto plazo como los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar recogidos en el Balance de Situación.

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2014	2013
Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.032	3.462
Remuneraciones pendientes de pago	2.832	1.292
Otras deudas con las Administraciones Públicas	584	527
Pasivos por impuesto corriente	3.133	
<b>TOTAL</b>	<b>9.581</b>	<b>5.281</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 realizado por la Sociedad 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 31/12/14		Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/13	
Dentro del plazo máximo legal	14.716	72%	18.209	80%
Resto	5.836	28%	4.661	20%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>20.552</b>	<b>100%</b>	<b>22.870</b>	<b>100%</b>
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	75		30,8	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	800		945	

## 9.2.7. Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

El movimiento de deudas con entidades de crédito a largo plazo, correspondientes a préstamos bancarios y obligaciones emitidas, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
<b>Saldo inicial</b>	<b>663.352</b>	<b>810.878</b>
Altas	143.151	143.172
Ajuste moneda extranjera	17.855	-11.330
Trasposos	-21.064	-279.368
Obligaciones emitidas	124.050	
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>927.344</b>	<b>663.352</b>

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	217.932	226.227	345.700	8.957	4.478	<b>803.294</b>
Obligaciones emitidas			50.000		74.050	<b>124.050</b>
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>217.932</b>	<b>226.227</b>	<b>395.700</b>	<b>8.957</b>	<b>78.528</b>	<b>927.344</b>

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2013 fue el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	305.977	197.549	127.458	20.165	12.203	<b>663.352</b>
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>305.977</b>	<b>197.549</b>	<b>127.458</b>	<b>20.165</b>	<b>12.203</b>	<b>663.352</b>

El desglose de la deuda con entidades de crédito por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2014	2013	2014	2013
EUR	635.911	449.550	121.999	262.276
USD	167.383	213.802	69.722	67.949
<b>TOTAL</b>	<b>803.294</b>	<b>663.352</b>	<b>191.721</b>	<b>330.225</b>

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 1,51% (1,89% en 2013) para el dólar americano y 2,10% (2,13% en 2013) para el euro.

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito son del 2,01% (1,91% en 2013) para el dólar americano 1,83% (2,39 en 2013) para el euro.

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

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 2014 asciende a 226.160 miles de euros (87.798 miles de euros en 2013), siendo su coste amortizado de 232.563 miles de euros (87.929 miles de euros en 2013).

Al 31 de diciembre existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 1.830 miles de euros (2.294 miles de euros a 31 de diciembre de 2013)

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 2.051 miles de euros (2.007 miles euros en 2013).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1565 millones de euros (1.496 millones de euros en 2013) de los cuales 995 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2014 (993 millones de euros en 2013). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

- En marzo de 2014 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 agosto 2018 y se amortiza en su totalidad en dicha fecha de vencimiento.

- En octubre de 2014 Acerinox S.A. firmo un contrato con Bankinter por importe de 35 millones de euros. El vencimiento de dicho préstamo es octubre de 2018, fecha en la que se amortizará en su totalidad.

- En diciembre de 2014 Acerinox S.A. llegó a un acuerdo con Banca March S.A. para extender el vencimiento de su préstamo que por importe de 30 millones de euros le concedió en agosto de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es julio de 2017, fecha en la que se amortizará en su totalidad.

Durante 2013, la Sociedad suscribió nueve nuevos contratos de préstamos con siete entidades financieras: Banco Popular, Bankia, Bankinter, La Caixa, Kutxabank, Banco Cooperativo y Banco de Brazil por un importe total de 155,5 millones de euros. De estos nueve nuevos préstamos, la Sociedad cubrió el tipo de interés para cuatro de ellos a través de swaps de tipos de interés por un importe total de 70 millones de euros.

Las refinanciaci3nes de deuda efectuadas por el Grupo han consistido fundamentalmente en la extensi3n de los plazos de vencimiento y la reducci3n de diferenciales. Debido a las variaciones significativas que esto supone, el Grupo ha registrado los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que ha reconocido una cancelaci3n y un alta simultanea de los nuevos préstamos. El importe de los gastos implícitos derivados de la valoraci3n a coste amortizado de dichos préstamos, llevados a la cuenta de resultados en este ejercicio ascienden a 505 miles de euros.

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

A cierre del ejercicio 2014 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 Exportaci3n firmadas tanto con Banco Santander y OEKB como con Deutsche Bank y JBIC (Japan Bank for International Cooperation).

Al cierre del presente ejercicio la Sociedad ha cumplido con todos los ratios exigidos por dichas financiaciones.

#### **Confirming**

La Sociedad tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gesti3n del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidaci3n se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "Deudas representadas por efectos a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidaci3n, cancelaci3n o expiraci3n.

## 9.2.8. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2014, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

EMPRESAS DEL GRUPO	2014					
	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%		2.465	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	2.792	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		678	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		564	KPMG
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%		485	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.282	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		229	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		14.874	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		272.238	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	2.053	KPMG
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		502	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		52.048	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN BHD	Johor-Malasia			100%	0	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu -Turquía	150	99,73%	0,27%	448	KPMG
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		1.130	Auditing and Management Consultancy
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100,00%		794	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	5.261	100%		-13.315	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	23.695	KPMG
ACERINOX RUSSIA, LLC.	San Petersburgo - Rusia	98	95,00%	5,00%	103	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		21.437	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%		14.962	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%		9.127	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (S.E.A. ) PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		-18	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.946	KPMG
ACEROL COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL.LTDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		11.109	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.770	67%		134.132	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		145.962	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		-7	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			98,3%	0	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	16.657	98,3%		-7.874	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,76%	0	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U.	Vitoria - España			100%	0	KPMG
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUCTOS DE ÇO INOXIDAVEIS UNIPEROAL, LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	3.289	98,3%		22.503	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		1.747.214	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		15	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.404	99,76%		38.187	KPMG
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>PAIS</b>	<b>Valor de la inversión</b>	<b>% Participación directa</b>	<b>% Participación indirecta</b>	<b>Valor teórico contable participación directa</b>	
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%		-1	

A 31 de diciembre de 2013, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas correspondían a:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	2013					
	PARTICIPACION					
	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%		1.957	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	2.936	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		429	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		341	KPMG
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%		471	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		177	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		12.801	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		255.302	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	937	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%		408	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%		71.238	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN BHD	Johor-Malasia			100%	0	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu -Turquía	150	99,73%	0,27%	370	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		10	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo -Noruega	13	100,00%		663	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%		-11.149	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	58	100%		5	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	23.737	KPMG
ACERINOX RUSSIA LLC.	San Petersburgo - Rusia	98	95,00%	5,00%	41	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		20.059	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%		-2.694	KPM,G
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%		7.834	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		327	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		21.943	KPMG
ACEROL COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL.LTDA.	Maia - Portugal	13.930	100%		9.325	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.770	67%		44.535	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		138.510	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.352	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			97,50%	0	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	97,5%		-7.820	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,74%	0	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U.	Vitoria - España			100%	0	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%		20.407	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		1.381.283	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		13	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	99,74%		42.870	KPMG
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%		-1	

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, L.P.: fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re S.A.: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- Bahru Stainless Sdn. Bhd.: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable

Ninguna de las empresas del Grupo y asociadas cotiza en Bolsa.

### Variaciones en las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las variaciones en las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2014 Importe miles de euros	2013 Importe miles de euros
<b>Constitución</b>		
Acerinox Middle East DMCC		10
<b>Ampliaciones/Reducciones de capital</b>		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd. Acerinox Italia,Srl	-21.110	36.998
<b>Adquisiciones</b>		
Inoxcenter,S.L. Metalinox Bilbao, S.A. Roldan, S.A.	779 303 12	
<b>Enajenaciones</b>		
Newtecinvest AG Acerinox Malaysia Sdn Bhd		-4.455 -4.755
<b>Total</b>	<b>-20.016</b>	<b>27.798</b>

#### Variaciones de 2014:

##### Inoxcenter, S.L. y Metalinox Bilbao, S.A.

Con fecha 5 de julio, Acerinox, S.A ha adquirido una participación minoritaria del 0,86% en las sociedades comercializadoras españolas Inoxcenter, S.L y Metalinox Bilbao, S.A. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 1.082 miles de euros.

### **Roldan, S.A.**

Con fecha 29 de septiembre, Acerinox, S.A. ha adquirido 559 acciones de Roldan,S.A. pertenecientes a accionistas minoritarios. El porcentaje adquirido representa un 0,02% del capital social. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 12 mil euros.

### **Acerinox Italia Srl.**

Con fecha 27de febrero Acerinox, S.A ha recibido de Acerinox Italia una devolución parcial por importe de 21.110 miles de euros, correspondiente a parte de la aportación suplementaria realizada en el ejercicio 2009 para la restitución de fondos propios.

### **Variaciones de 2013:**

#### **Acerinox Middle East DMCC**

El 27 de octubre de 2013, el Grupo constituyó una nueva sociedad comercial en Emiratos Arabes 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 miles de dirhams de valor nominal cada una. El importe del capital desembolsado asciende a 50 miles de dírhams (10 miles de euros).

#### **Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd.**

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. acordó la reestructuración de la red comercial del grupo 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 asumió los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. Esta reestructuración no tuvo impacto en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo dado que se trata de una reestructuración interna de sociedades del Grupo.

#### **Newtecinvest, A.G.**

En septiembre de 2013 se procedió 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 procedió en el ejercicio a la repatriación de capital y reservas, lo que supuso un resultado positivo para la Sociedad por importe de 2,3 millones de euros.

## Situación patrimonial

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	582	1.416	508	467	2.465
ACERINOX ARGENTINA S.A.	68	2.601	388	434	3.103
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	405	42	230	231	678
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	131	345	222	564
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	212	264	-7	8	485
ACERINOX CHILE S.A.	5.758	-502	132	26	5.282
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	63	104	92	62	229
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-32.454	2.893	2.328	14.874
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	193.302	45.229	16.935	272.237
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	672	1.516	1.116	2.053
ACERINOX INDIA PTE LTD	133	320	87	49	502
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	10.129	2.543	1.920	52.048
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.651	-18.389	-33	-47	-12.785
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	141	211	107	98	449
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	11	0	247	242	253
ACERINOX NORWAY A.S	11	604	247	179	794
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.188	-22.848	-5	-695	-13.315
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.402	-321	570	618	23.700
ACERINOX RUSSIA LLC	58	-31	92	81	108
ACERINOX SCANDINAVIA AB	30.342	-11.423	1.350	2.518	21.437
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	36.729	-20.677	-120	-1.090	14.962
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	8.725	-45	490	447	9.127
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	235	120	-321	-373	-18
ACERINOX U.K. LTD.	25.677	-487	2.301	755	25.946
ACEROL,COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL, LTDA.	15.500	-6.186	1.851	1.794	11.109
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	312.445	-64.846	-27.098	-47.403	200.197
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	178.122	11.018	10.451	2.915	192.056
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	34	-39	4	-2	-7
INOX RE S.A.	1.225	0	-501	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	2.145	166	63	2.478
INOXCENTER, S.L.	492	-8.512	8.203	13	-8.007
INOXFIL S.A.	4.812	1.440	308	-793	5.459
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U.	2.705	123	874	396	3.223
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDAVEL,UNIPERSOAL, LTDA.	14.843	877	432	328	16.047
METALINOX BILBAO S.A.	72	20.858	2.702	1.962	22.892
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	478.720	1.090.193	245.573	178.301	1.747.214
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	30.475	6.898	6.278	4.621	41.995
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	16	-11.533	11.531	11.531	15
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	20.591	2.391	3.458	1.798	24.781
ROLDAN S.A.	11.936	31.046	-1.206	-4.703	38.279
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	388	-391	0	0	-3

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	570	1.302	112	85	1.957
ACERINOX ARGENTINA S.A.	83	2.783	372	397	3.262
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	389	172	-135	-132	429
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	24	157	106	341
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	210	209	86	52	471
ACERINOX CHILE S.A.	5.862	779	-1.160	-1.290	5.352
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	67	25	127	86	177
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-34.357	2.635	2.158	12.801
ACERINOX EUROPA S.A.U.	62.000	219.251	-24.066	-25.949	255.302
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	-459	1.707	1.131	937
ACERINOX INDIA PTE LTD	120	208	121	79	408
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	30.847	1.498	391	71.238
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.307	-17.220	550	-51	-11.964
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	134	89	122	148	371
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	10	0	0	0	10
ACERINOX NORWAY A.S	12	428	306	223	663
ACERINOX PACIFIC LTD.	8.972	-20.075	417	-46	-11.149
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	24.071	-1.504	1.939	1.174	23.742
ACERINOX RUSSIA LLC	92	0	-61	-49	43
ACERINOX SCANDINAVIA AB	32.170	-12.859	1.642	748	20.059
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	34.497	-19.647	-752	-17.545	15.077
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	7.875	155	-6	-196	7.834
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	217	271	-146	-160	327
ACERINOX U.K. LTD.	23.989	-2.894	1.288	848	21.943
ACEROL-COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS,UNIPessoal,LDA.	15.500	-6.369	225	194	9.325
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	83.886	-10.171	-2.670	-7.245	66.470
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	171.633	26.289	-14.463	-15.672	182.250
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	31	4	-20	-30	5
INOX RE S.A.	1.225	0	-492	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	2.125	28	20	2.415
INOXCENTER, S.L.	492	-5.943	-1.447	-2.568	-8.020
INOXFIL S.A.	4.812	2.499	-1.325	-1.059	6.252
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U.	2.705	532	-306	-409	2.827
INOXPLATE-COMERICO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDAVEL,UNIPERSOAL, LTDA.	14.843	569	418	307	15.720
METALINOX BILBAO S.A.	72	20.801	100	57	20.931
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	421.445	871.691	122.508	88.147	1.381.283
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	26.829	4.127	2.697	1.946	32.902
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	15	-8.703	8.701	8.701	13
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	18.128	1.625	394	481	20.233
NEWTECINVEST AG	0	0	0	0	0
ROLDAN S.A.	11.936	40.139	-12.517	-9.093	42.982
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELIK A.S.	372	-374	0	0	-2

Las sociedades tanto del grupo como asociadas, no tuvieron resultados de actividades interrumpidas en el ejercicio 2013.

## Correcciones valorativas por deterioro

El Plan General de Contabilidad aprobado en 2007 establece que al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Al tratarse Acerinox, S.A de una sociedad holding, la mayor parte de sus activos se componen de participaciones y saldos con empresas del Grupo. La Sociedad evalúa todos los años si existen evidencias objetivas de deterioro. En aquellos casos en que el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A, o bien hay un deterioro significativo de la participación por pérdidas acumuladas, la Sociedad calcula el valor recuperable de la inversión, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo se considera, en general, que la unidad generadora de efectivo es la propia entidad participada considerada de forma individualizada.

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

Para la determinación del valor en uso se tuvieron en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener de la inversión, usando una tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC).

Para la estimación de los flujos futuros se han tenido en cuenta hipótesis razonables y fundamentadas, teniendo en cuenta el estado actual de los activos de las inversiones. Dichas hipótesis han consistido fundamentalmente en:

a) Previsiones de flujos de efectivo a 5 años aprobados por la Dirección. Estas proyecciones a cinco años realizadas, reflejan las circunstancias, 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.

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de la 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 6% tal y como se menciona en el siguiente apartado).

b) Las proyecciones de flujos de efectivo son extrapoladas al futuro durante la vida útil del activo o UGE usando una tasa de crecimiento estable que es coherente con el país. Dichas tasas de crecimiento oscilan entre el 1,8% y el 2,5%. Hay que tener en cuenta que la tasa histórica de crecimiento del mercado mundial de los aceros inoxidables es del 6% (periodo 1950-2014).

c) Los flujos de efectivo se han actualizado a una tasa de descuento que representa un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que consideraría cualquier participante del mercado al invertir en un activo que genera flujos de efectivo de importes, plazo y perfil de riesgo similares. En este sentido para cada inversión se ha estimado la tasa de descuento como coste medio ponderado de capital (WACC), situándose en porcentajes entre el 6,3% de Alemania y el 11,3% de Sudáfrica.

Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado:

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 se han realizado test de deterioro de las inversiones de aquellas empresas del Grupo que presentan indicios de deterioro de valor, con el fin de comprobar si exceden de su valor recuperable.

El resultado de los test realizados en 2014 determina que en el caso de Acerinox Pacific Ltd. el valor recuperable es inferior al coste de las inversiones.

El deterioro registrado por la Sociedad en Acerinox Pacific Ltd. es de 5,6 millones de euros. Asimismo, en el caso de Inoxcenter, S.L. y Acerol Portugal Lda. el valor recuperable obtenido justifica revertir el deterioro realizado en el ejercicio 2012, por importe de 7,3 millones de euros en el caso de Inoxcenter,S.L. y 1,9 millones de euros en Acerol Portugal Lda..

En el ejercicio 2013 el resultado de los test de deterioro evidenciaron no realizar dotaciones adicionales a los ya existentes.

#### Dividendos

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha recibido un dividendo por importe de 11.228 miles de euros de dividendos de su filial North American Stainless Financial Investments Ltd .que se encuentra registrado en el importe de la cifra de negocios. Adicionalmente ha registrado en ingresos financieros un dividendo de Nisshin Steel por un importe de 110 miles de euros. La diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 1.139 miles de euros, los cuales han sido registrados dentro del epígrafe Impuesto sobre Beneficios - Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad recibió un dividendo de 600 miles de euros de Acerinox Benelux, S.A.-N.V., 974 miles de euros de Newtecinvest, AG., 8.722 miles de euros de North American Stainless Inc y 1.230 miles de euros de Acerinox Shanghai Co.,LTD.. Finalmente, recibió y registró como ingresos financieros un dividendo de Nisshin Steel por 40 miles de euros. La diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado ascendió a 875 miles de euros, los cuales se registraron dentro del epígrafe Impuesto sobre Beneficios - Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias

#### 9.2.9. Otra información

Al 31 de diciembre de 2014:

- No existen compromisos firmes de compra de activos financieros
- No existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- No existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros

### 9.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros, fundamentalmente: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, si bien, al ser la actividad principal de su Grupo de Sociedades la fabricación y comercialización de acero inoxidable, la Sociedad se encuentra también expuesta de forma indirecta a los riesgos propios del sector. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. La sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

### 9.3.1 Riesgos directos

Las actividades principales de la Sociedad son las propias de una Sociedad holding. La sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos, derivados fundamentalmente de sus actividades de financiación:

#### 9.3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se financia fundamentalmente en euros y dólares americanos e invierte y presta fondos a las Sociedades del Grupo en distintas divisas.

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.6**. 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.

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### 9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia en diferentes países y en distintas divisas (euro y dólar americano), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

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

En este sentido, tanto en 2014 como 2013 la Sociedad ha realizado diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos. En la **nota 9.2.3** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que se produjeron en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009. La Sociedad ha minimizado la exposición a este riesgo mediante la sobreponderación en su balance de la financiación a largo plazo sobre la de corto plazo.

Los tipos de interés a corto plazo del euro han sufrido un descenso importante en los últimos años, manteniéndose en niveles muy bajos en los ejercicios 2014 y 2013, alcanzando niveles incluso inferiores a los del primer semestre de 2010, como consecuencia de las dudas con respecto a la recuperación en determinados países europeos.

#### 9.3.1.3 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 la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. La Sociedad 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 y su impacto.

### 9.3.1.4 Riesgo de liquidez

Si bien durante 2014 ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, el Grupo ha asegurado su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". Adicionalmente, el endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la Sociedad matriz (más del 85% del endeudamiento neto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad 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 2014 y 2013 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones de la Sociedad.

La Sociedad dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.565 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2014 asciende a 995 millones de euros. En lo que respecta al año 2013, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo fué de 1.496 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 993 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 392 millones de euros (277 millones en 2013).

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos de reconocida solvencia.

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, la Sociedad registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2014 un Folleto de Base de Valores de Renta Fija de Acerinox S.A. por un importe nominal máximo de 500 millones de euros. Desde entonces Acerinox S.A. ha realizado dos emisiones bajo dicho Folleto: una primera en julio y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros y un plazo de 10 años; y una segunda en diciembre, en la que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuó como entidad colocadora por importe de 50 millones de euros y a un plazo de 4 años.

### 9.3.2 Riesgos indirectos

La Sociedad como cabecera del Grupo Acerinox, cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de acero inoxidable, se encuentra expuesta a los riesgos propios del sector:

#### 9.3.2.1 Riesgo de precios

Los riesgos de variaciones en los precios propios del sector son los siguientes

##### 1. 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.

La aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 10 de junio de 2014. Las pérdidas del ejercicio, por importe de 4.689 miles de euros, han sido aplicadas en este ejercicio contra resultados negativos de ejercicios anteriores.

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

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 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 2014 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 7,9% (6,8% en 2013). 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, Vietnam y Dubai.

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 2014, el nivel de existencias era próximo al nivel considerado como objetivo por el Grupo y un 3% inferior al del año anterior en toneladas.

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.

## 9.4 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos, además de otra en construcción, 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 45,68% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de a la correspondiente 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 10 – PATRIMONIO NETO

### 10.1 Capital suscrito

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2014, 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, S.A. el día 23 de junio 2014 podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,449 euros por derecho
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox, S.A. en la proporción de una acción nueva por cada veintinueve derechos.

Con fecha 9 de julio 2014:

- 125.023.234 derechos fueron vendidos a Acerinox, S.A. al cambio de 0,449 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 56.135.432,07 euros el día 11 de julio 2014.
- 4.555.963 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

Estas nuevas acciones empezaron a cotizar el día 23 de julio 2014.

En el año 2013, la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2013, aprobó también 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 también se instrumentó mediante un dividendo flexible.

Los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,433 euros por derecho.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox, S.A. en la proporción de una acción nueva por cada dieciocho derechos.

El resultado fue:

- 108.155.168 derechos fueron vendidos a Acerinox, S.A. 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 fueron las nuevas acciones que se emitieron como consecuencia del aumento de capital.

Estas nuevas acciones empezaron a cotizar el día 17 de julio.

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 2014 está compuesto por tanto por 261.702.140 acciones ordinarias (257.146.177 en 2013) 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 2014 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. (23,09% en 2014 y 23,50% en 2013) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. (15,39% en 2014 y 15,65% en 2013). En el año 2013 se encontraba además Feynman Capital, S.L./Morinvest SICAV S.A. (Omega) con una participación del 10,99%.

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2013 y 2014.

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.

## 10.2 Reservas

A 31 de diciembre el detalle de las reservas es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>12.465</b>	<b>740.340</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>761.523</b>
Ampliación de capital		-2.028			-2.028
Operaciones con acciones propias		20			20
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-27.541			-27.541
Dividendo con cargo a Reservas		-46.831			-46.831
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>12.465</b>	<b>663.960</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>685.143</b>
Ampliación de capital		-1.199			-1.199
Operaciones con acciones propias		0			0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-4.689			-4.689
Dividendo con cargo a Reservas		-56.135			-56.135
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>12.465</b>	<b>601.937</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>623.120</b>

### 10.2.1. Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19% del capital social.

### 10.2.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2014 las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de reservas de libre disposición (reservas voluntarias y primas de emisión), los fondos propios no queden por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

### 10.2.3. Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de inmovilizado

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

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 revalorización de inmovilizado corresponde a 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 podía destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años se destinaron a Reservas de libre disposición las plusvalías que habían sido amortizadas o transmitidas, o los elementos actualizados dados de baja. El saldo pendiente corresponde a terrenos.

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

### 10.3 Autocartera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen acciones propias en poder de la Sociedad.

### 10.4 Beneficios / pérdidas por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad 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)

	2014	2013
Beneficio Neto	-16.408	-4.689
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	259.168.276	252.913.844
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,02</b>

El Grupo no tiene instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

### NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

El desglose de las principales partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias denominadas en moneda extranjera es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

2014	USD	SEK	GBP	SGD	JPY	Otras	TOTAL
Clientes y otras cuentas a cobrar	174						174
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.349						1.349
Créditos a empresas del grupo	480.959						480.959
Deudas con entidades de crédito	237.105						237.105
Préstamos de empresas del grupo	947.261						947.261
Servicios recibidos							

2013	USD	SEK	GBP	SGD	JPY	Otras	TOTAL
Clientes y otras cuentas a cobrar	6						6
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.389						1.389
Créditos a empresas del grupo	478.991	37	36		490	1	479.555
Deudas con entidades de crédito	281.751						281.751
Préstamos de empresas del grupo	666.923						666.923
Servicios recibidos	158	17		26	6	9	216

El desglose de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clase de instrumento financiero es el que sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2014		2013	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Clientes y otras cuentas a cobrar	-155	-49.608	445	15.334
Deudas con entidades de crédito	-32.212	31.182	19.329	-11.843
Proveedores y otras cuentas a pagar	13	108.440	593	-24.603
<b>TOTAL</b>	<b>-32.354</b>	<b>90.015</b>	<b>20.367</b>	<b>-21.112</b>

## NOTA 12 – SITUACION FISCAL

Acerinox, S.A tributa en Régimen de Tributación consolidado. A 31 de diciembre de 2014 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.

### 12.1 Reforma fiscal en España

Con fecha 27 de noviembre de 2014 se ha aprobado la nueva Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, que incorpora un nuevo texto normativo completo para este impuesto. La norma deroga el texto refundido actualmente en vigor, Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo.

Entre las numerosas novedades introducidas por la nueva ley, las que afectan más significativamente a la Sociedad son las siguientes:

- Reducción progresiva de los tipos impositivos, que pasan del actual 30% al 28% en 2015 y 25% a partir de 2016. Esta medida, si bien es positiva, porque implica una menor carga impositiva, tiene un efecto muy negativo en la cuenta de resultados del Grupo de este ejercicio, ya que implica la reducción de los activos por impuestos diferidos.

Tal y como se define en la política contable de la Sociedad respecto a la valoración de los impuestos anticipados y diferidos (**nota 4.7**), el Grupo ha procedido a valorar los mismos de acuerdo con los nuevos tipos aprobados, teniendo en cuenta el momento en que se espera su recuperación, salvo para los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales, que se han actualizado al tipo del 25%. El impacto en resultados ha sido el que se detalla a continuación:

	Saldos previos a la reforma	Ajustes tipos impositivos	Saldos a 31/12/14
Créditos por pérdidas a compensar	53.175	-8.862	44.312
Activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	33.756	-5.610	28.146
Pasivos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	-36.215	6.036	-30.179
<b>Total impacto en resultados</b>		<b>-8.436</b>	
Activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	4.488	-748	3.740
Pasivos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	-285	47	-237
<b>Total impacto en reservas</b>		<b>-701</b>	

- Limitación a la compensación de bases imponibles negativas, eliminándose el límite temporal. La ley establece un límite de compensación del 70% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización. Para 2015 se mantiene la limitación transitoria existente para las grandes empresas, del 25% y para 2016 el límite que se establece es del 60%. El Grupo ha evaluado el posible impacto de esta medida respecto al aumento de los plazos de recuperación y su posible impacto contable. Sin embargo, a la vista de los presupuestos para los próximos 5 años aprobados por la Dirección, no se detecta problema alguno de recuperación. El Grupo prevé recuperar la totalidad de las bases imponibles negativas pendientes en el Grupo de consolidación fiscal español en un plazo de 6 años.
- Reserva de capitalización. Se establece una reducción de la base imponible del 10% del incremento de los fondos propios en el ejercicio, si el mismo se mantiene durante un periodo de 5 años y se dota una reserva específica e indisponible por el importe de la reducción. Esta reducción no podrá superar el 10% de la base imponible previa. Para el cálculo del incremento no se computan las aportaciones de socios o ampliaciones de capital.
- Modificaciones en la deducción por doble imposición internacional. Se establecen nuevas reglas para la exención por dividendos y rentas asimiladas. No se espera que tenga efectos en el Grupo.
- Modificaciones en la consideración de determinados gastos no deducibles.
- Se elimina la limitación temporal a la deducibilidad del 30% de las amortizaciones, establecida para 2013 y 2014 y se incorpora una nueva deducción en cuota para los ejercicios 2015 y siguientes para paliar el efecto de la reducción de tipo de gravamen.
- Se establece una deducibilidad del 5% para el fondo de comercio e inmovilizado intangible de vida útil indefinida. En 2015 la deducibilidad del fondo de comercio se mantiene en el 1% al igual que en los últimos años.
- Se establecen modificaciones en la regulación de las transacciones con vinculadas, fundamentalmente relacionadas con las obligaciones de documentación.

## 12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se presenta la conciliación entre el beneficio contable y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

(Datos en miles de euros)

2014	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-16.408			111
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades			1.365			1.049
Diferencias permanentes	2.928	3.553	-625			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	17.053	1.519	15.534	24.525	26.430	-1.905
- con origen en el ejercicios anteriores	15.022		15.022	745		745
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>14.888</b>			<b>0</b>
2013	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-4.689			11.756
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades			-4.737			5.038
Diferencias permanentes	2.224	1.830	394			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	35.315	783	34.532	8.967	24.066	-15.099
- con origen en el ejercicios anteriores	11.675		11.675		1.695	-1.695
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>37.175</b>			<b>0</b>

Las diferencias permanentes recogen como disminuciones el impacto neto de la reversión por deterioro de participaciones por importe de 9,2 millones de euros de las sociedades Inoxcenter, S.L. y Acerol Portugal, Lda. y la dotación de deterioro de participación realizada en este ejercicio por importe de 5,6 millones en la Sociedad Acerinox Pacific, Ltd. La ley 16/2013 de 29 de octubre, derogó el artículo 12.3 que permitía la deducción de las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo. En el ejercicio 2013 el importe recogido en disminuciones del ejercicio recogía el dividendo recibido de filiales extranjeras por importe de 1.830 miles de euros. El importe que aparece como aumentos por diferencias permanentes recoge, principalmente, los pagos por impuestos realizados en el extranjero por importe de 2.763 miles de euros en 2014 (1.907 euros en 2013).

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Disminuciones:

- o Fondo de comercio: se realiza un ajuste negativo a la base imponible en cada ejercicio derivado de la aplicación del artículo 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad ha tenido en cuenta las modificaciones introducidas por el Real Decreto Ley 9/2011 en relación con la deducibilidad del fondo de comercio.

Aumentos:

- o Se incluye la corrección efectuada a efectos fiscales derivada de la deducibilidad parcial de los gastos financieros por importe de 16.478 miles de euros (33.891 en 2013)
- o 164 miles de euros correspondientes al ajuste por la deducibilidad parcial de las dotaciones para amortizaciones aplicable para los ejercicios 2013 y 2014 (158 miles de euros en 2013).

- Con origen en el ejercicio anterior:

- o Pérdidas por deterioro de participaciones en capital: De acuerdo con las modificaciones fiscales introducidas en el ejercicio 2013 se deroga el artículo 12.3, y se establece un régimen temporal para la reversión de los deterioros de cartera aplicados con anterioridad a 2013. Se integran en la base imponible, como aumentos con origen en ejercicios anteriores, las reversiones de las correcciones valorativas por deterioro en empresas del grupo por importe de 15.022 euros (11.675 miles de euros en 2012).

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2014	2013
Ajustes de ejercicios anteriores	-3	-41
Impacto reforma fiscal	8.436	
Impuesto corriente	-4.723	
Impuesto diferido	-2.345	-4.697
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>1.365</b>	<b>-4.738</b>

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2014 y 2013:

(Datos en miles de Euros)

	2014		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)</b>	<b>-16.408</b>	<b>111</b>	<b>-16.297</b>
Impuesto sobre las ganancias (b)	1.365	1.049	2.414
Otros impuestos	2.763		2.763
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-12.280</b>	<b>1.160</b>	<b>-11.120</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 30%)	-3.684	-348	-4.032
<i>Efectos en cuota:</i>			
<b>Deducciones</b>			
Ajustes de ejercicios anteriores	450		450
Deducciones en la cuota pendientes de aplicación	-2.821		-2.821
Impacto reforma fiscal	8.436		8.436
Ingresos no sometidos a tributación (efecto fiscal de las disminuciones en base imponible por diferencias permanentes y otras deducciones)	-1.016	348	-668
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>1.365</b>		<b>1.365</b>

	2013		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)</b>	<b>-4.689</b>	<b>11.756</b>	<b>7.067</b>
Impuesto sobre las ganancias (b)	-4.736	5.038	302
Otros impuestos	1.907		1.907
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-7.518</b>	<b>16.794</b>	<b>9.276</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 30%)	-2.255	-5.038	-7.293
<i>Efectos en cuota:</i>			
<b>Deducciones</b>			
Ajustes de ejercicios anteriores			
Deducciones en la cuota pendientes de aplicación	-1.907		-1.907
Ingresos no sometidos a tributación (efecto fiscal de las disminuciones en base imponible por diferencias permanentes y otras deducciones)	-574	5.038	4.464
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>-4.736</b>		<b>-4.736</b>

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha recibido dividendos procedentes de filiales extranjeras por importe de 11,2 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, dichos dividendos fueron sometidos a retenciones en origen por importe de 1.123 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.

## 12.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de Euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>105.799</b>	<b>41.526</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	10.595	-3.268
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores		
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-4.533	
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		506
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-9.108	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>102.753</b>	<b>38.764</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	4.895	-4.272
Ajuste tipos impositivos (reforma fiscal) llevados contra resultados	-14.472	-6.036
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	2.328	2.746
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-1.077	-223
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		-506
Ajuste tipos impositivos (reforma fiscal) llevados contra patrimonio	-748	-47
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-6.403	
Otros	282	-927
Traspaso	918	918
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>88.476</b>	<b>30.417</b>

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

(Datos en miles de Euros)

	2014			2013		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		9.596	-9.596		11.280	-11.280
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		21.593	-21.593		26.420	-26.420
Activos financieros disponibles para la venta	1.574		1.574	-508		-508
Gastos financieros no deducibles	22.957		22.957	22.445		22.445
Amortizaciones no deducibles	97		97	47		47
Otros pasivos	7.259	-772	8.031	9.637	1.064	8.573
Crédito fiscal por bases imponibles negativas a compensar	44.312		44.312	50.421		50.421
Deducciones pendientes de aplicar	12.277		12.277	20.711		20.711
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>88.476</b>	<b>30.417</b>	<b>58.059</b>	<b>102.753</b>	<b>38.764</b>	<b>63.989</b>

A 31 de diciembre de 2013 existen créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales pendientes de compensación por importe de 44.312 y 12.277 miles de euros respectivamente. Las bases imponibles negativas, tal y como establece la nueva ley del impuesto de sociedades Ley 27/2014 pasan a tener un periodo de compensación ilimitado, si bien establece sólo permite la utilización del 70% de la base imponible del ejercicio para compensar pérdidas de ejercicios anteriores (este límite es del 25% para 2014 y 2015 y 60% para 2016). La sociedad ha compensado en este ejercicio deducciones pendientes de ejercicios anteriores por importe de 8.164 miles de euros. Las bases imponibles compensadas en este ejercicio ascienden a 3.535 miles de euros.

La Sociedad evalúa todos los años si tanto los créditos fiscales pendientes de compensar, como las deducciones pendientes de aplicar van a ser recuperables en un periodo razonable y nunca superior a los plazos establecidos, teniendo en cuenta también las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas establecidas por la legislación. Por otro lado, 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, y teniendo en cuenta los presupuestos aprobados por la Dirección para los próximos 5 años de las Sociedades que forman parte del consolidado fiscal, los Administradores consideran que la recuperación de los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo inferior a 7 años.

El Grupo ha efectuado un análisis de sensibilidad de las estimaciones realizadas que justifican la recuperación de las bases imponibles negativas activadas, con el fin de determinar el posible riesgo de irrecuperabilidad de las mismas, en caso de no cumplirse los resultados estimados. El resultado de los análisis, en lo que respecta al consolidado fiscal español, determina que incluso reduciendo los resultados estimados un 40%, el Grupo podría recuperar la totalidad de sus bases imponibles negativas en un periodo inferior a 10 años.

Las estimaciones de resultados realizadas por el Grupo reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables.

En un entorno donde los ciclos económicos son cada vez más difíciles de anticipar, 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.

## 12.4 Otras modificaciones normativas

En España, ya en los ejercicios 2012 y 2013 se introdujeron diversas modificaciones legislativas que afectaban al impuesto de sociedades y al registro y aplicación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estas medidas se han tenido en cuenta en el cálculo del impuesto tanto de 2013 como de este ejercicio:

- 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

Adicionalmente, ciertas modificaciones temporales introducidas por los RD 12/2012 y 20/2012, se ampliaron 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 el cálculo de los pagos fraccionados, también se prorrogaron 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.

## 12.5 Impuestos corriente

El importe a devolver derivado del cálculo del impuesto de este ejercicio una vez descontados los pagos a cuenta realizados y retenciones asciende a 5.723 miles de euros. En 2013, el saldo pendiente de cobro era tan solo de 807 miles de euros correspondiente a retenciones.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a pagar con empresas del grupo por importe de 3.528 miles de euros derivados del cálculo del impuesto consolidado.

## 12.6 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.

La nueva Ley del impuesto de sociedades establece un nuevo periodo de prescripción de las bases imponibles negativas consignadas en las declaraciones de los impuestos de los ejercicios abiertos a inspección, que se establece en 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al período impositivo en que se generó el derecho a su compensación. Transcurrido dicho plazo, el contribuyente deberá acreditar que las bases imponibles negativas cuya compensación pretenda resultan procedentes, así como su cuantía, mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2014 y 2013 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto

	2014	2013
Impuesto sobre Sociedades	2008 y 2010 a 2013	2009 a 2012
Impuesto sobre el Valor Añadido	2011 a 2014	2010 a 2013
Derechos aduaneros	2013 y 2014	2012 y 2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011 a 2014	2010 a 2013

Durante este ejercicio ha tenido lugar una inspección por derechos arancelarios e IVA a la importación. Con fecha 27 de mayo se han firmado en conformidad las actas sin ajustes que ponen fin a las actuaciones inspectoras.

## NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

### 13.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2014	2013
Sueldos, salarios y similares	11.278	9.141
Seguridad Social	799	762
Otras cargas sociales	202	222
<b>Gastos de personal</b>	<b>12.279</b>	<b>10.125</b>

### 13.2 Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación

El detalle de la cifra de negocios es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2014	2013
Dividendos percibidos de empresas del Grupo	11.228	11.525
Prestación de servicios	20.535	18.539
Intereses de créditos a empresas del Grupo	28.664	20.851
<b>Cifra de negocios</b>	<b>60.427</b>	<b>50.915</b>

Otros ingresos de explotación incluyen fundamentalmente cargos por arrendamientos.

### 13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2014	2013
Reparaciones y conservación	431	607
Servicios de profesionales independientes	2.910	2.899
Suministros	87	79
Gastos de viaje	696	829
Comunicaciones	779	842
Jurídicos, contenciosos	386	482
Otros	1.894	1.891
<b>TOTAL</b>	<b>7.183</b>	<b>7.629</b>

La partida de servicios de profesionales independientes incluye servicios para reorganización de la distribución comercial que han sido repercutidos a las diferentes sociedades, reconociéndose como ingreso en la cuenta de resultados.

## NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 14.1 Provisiones a largo plazo

No existen provisiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

### 14.2 Pasivos contingentes

#### Avales

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 12,0 millones de euros (1,5 millones de euros en 2013) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública y proveedores.

La Dirección de la Sociedad no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías por lo que no existe provisión alguna al respecto en estas cuentas anuales.

## NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 6 de enero de 2015 se admitieron a cotización definitiva en AIAF Mercado de Renta Fija los valores correspondientes a la Segunda Emisión de Obligaciones Simples de Acerinox, S.A., registrada en la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2014. Esta emisión por importe de 50 millones de euros, a interés variable de Euribor 3 meses + 1,75% anual, se emitió bajo el folleto registrado en la CNMV el 17 de julio de 2014. La operación avanza en la línea de diversificación de fuentes de financiación iniciada con la Primera Emisión efectuada en el mes de julio, y permite a Acerinox, S.A. reducir el coste medio de su deuda.

## NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### **16.1 Identificación de partes vinculadas**

Las Cuentas anuales de la Sociedad incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Entidades del Grupo
- Entidades asociadas
- Personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración así como personas vinculadas a ellos, de las diferentes sociedades del Grupo,
- Accionistas significativos de la Sociedad.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

## 16.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

Los saldos comerciales con empresas del grupo al 31 de diciembre son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	2014		2013	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox Australasia PTY. LTD	7			
Acerinox do Brasil Representações Ltda.			3	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	16		5	
Acerinox Argentina, S.A.	109		82	
Acerinox Colombia S.A.S.	31	1	23	
Acerinox Deutschland GmbH			-61	
Acerinox Europa, S.A.U.	4.617		4.043	
Acerinox France S.A.S.	179		6	
Acerinox India Pte. Ltd.	25		16	
Acerinox Italia S.R.L.			6	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	4		2	
Acerinox Malaysia Sdn Bhd	49		3	
Acerinox Middle East Dmcc	2			
Acerinox Norway AS	7		31	
Acerinox Pacific Ltd	24		8	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	-5		10	
Acerinox Russia Llc	3			
Acerinox Scandinavia, A.B.	180		245	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	635		586	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	82		60	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	96	84	58	
Acerinox U.K. Ltd.	137		2	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidaveis Unipersoal, Ltda.	178		4	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	508	1	149	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	219		922	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	18		11	
Acerinox Chile, S.A.	-74		30	
Inoxcenter, S.L.	5		26	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	-2			
Inoxfil, S.A.			227	
Inoxidables Euskadi, S.A.			6	
North American Stainless, Inc.	11	1.264	13	1.389
Roldan, S.A.	1		1	
<b>TOTAL</b>	<b>7.062</b>	<b>1.350</b>	<b>6.517</b>	<b>1.389</b>

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2014	2013	2014	2013
Acerinox Europa S.A.U.	184.708	127.270		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	231	323.054	399.473	
Acerinox Pacific Ltd.	13.628	11.818		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	2.494			
Inoxcenter S.L.			30.000	30.000
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	515	504		
Columbus Stainless PTY LTD	0	20.000		
Corporación Acerinox Perú S.A.	96	47		
Acerinox Colombia, S.A.S.	37			
Acerinox Chile,S.A.	1.484			
Acerinox Middle East Dmcc	75			
<b>TOTAL</b>	<b>203.268</b>	<b>482.693</b>	<b>429.473</b>	<b>30.000</b>

Al 31 de diciembre de 2014 existe un préstamo participativo largo plazo concedido en el año 2012 a Inoxcenter,S.L por importe de 30 millones de euros. El préstamo es a 5 años. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tiene la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo deberá ser reembolsado totalmente a vencimiento, si bien durante cualquier momento de vigencia del mismo el prestatario podrá amortizar anticipadamente mediante devolución total o parcial. El importe de cada amortización anticipada conllevará una ampliación de fondos propios de igual cuantía.

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2014	2013	2014	2013
North American Stainless G.P.	82.424	652.754	864.838	0
Inox Re S.A.	33.600	30.098		
Metalinox Bilbao, S.A.		4.938		
Inoxcenter, S.L.	186	2.078		
Acerinox Italia, S.R.L.		26.724		
Inoxcenter Canarias, S.A.U.		3		
<b>TOTAL</b>	<b>116.210</b>	<b>716.595</b>	<b>864.838</b>	<b>0</b>

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2014	2013
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	21.141	19.133
Ingresos por intereses	28.664	20.851
Ingresos por participaciones de capital	11.228	11.525
Gastos por intereses	-21.196	-12.219

Los ingresos por intereses recogen fundamentalmente los intereses a tipos de mercado cargados por la Sociedad por los préstamos concedidos a empresas del Grupo.

Por otro lado, los gastos por intereses recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente North American Stainless G.P.

### 16.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2014 ni 2013.

### 16.4 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 1.510 miles de euros. De estos, 979 miles de euros se corresponden con salarios, 86 miles de euros son dietas y 445 miles de otros conceptos. En el año 2013, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.523 miles de euros, de los cuales 1.076 miles de euros se correspondían con salarios, 94 miles de euros fueron dietas y 353 miles de euros por otros conceptos.

Durante el ejercicio 2014, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.036 miles de euros, de los cuales 1.360 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros son dietas y 292 miles de euros de otros conceptos. En el año 2013 los importes retributivos recibidos ascendieron a 1.950 miles de euros, de los cuales 1.330 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 404 miles de euros fueron dietas y 216 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 2014 la cantidad de 1.422 miles de euros (1.266 miles de euros en 2013) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2014 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

### 16.5 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 dispuesto 0,07 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2013, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 2 millones de euros y dispuesto 0,06 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 2014 y 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2013
Gastos por intereses	1.291	1.314
Gastos por comisiones		1
<b>TOTAL</b>	<b>1.291</b>	<b>1.315</b>

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los préstamos y operaciones financieras detalladas en el párrafo anterior, todas han sido realizadas 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 10.672 miles de euros (10.755 miles de euros en 2013).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel Co. Ltd. por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 110 miles de euros (40 miles de euros en 2013).

No existen situaciones de conflicto de los administradores con el interés de la sociedad.

## NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

### 17.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5		6	
Titulados universitarios	26	12	26	13
Administrativos	5	12	5	14
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>24</b>	<b>37</b>	<b>27</b>

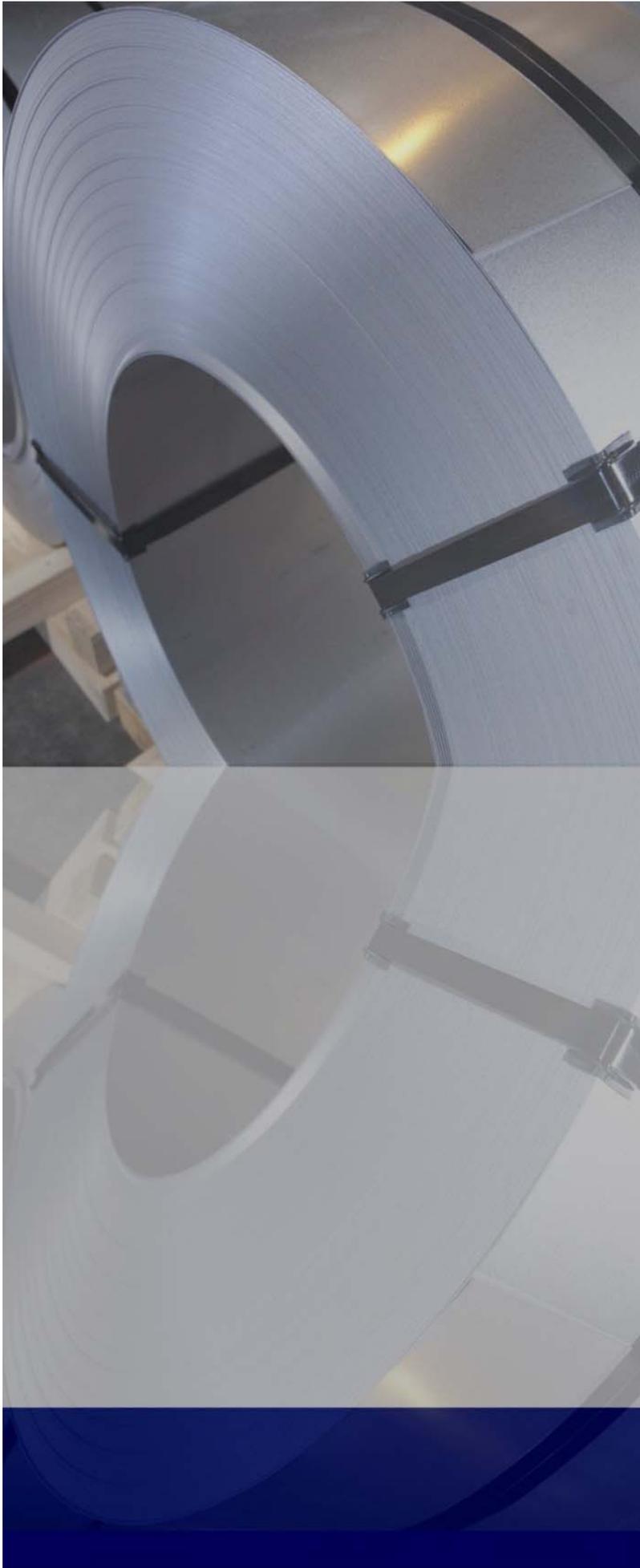
### 17.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del personal y de los Administradores

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	14	1	14	1
Directivos	5		6	
Titulados universitarios	26	12	25	12
Administrativos	5	12	5	14
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>25</b>	<b>50</b>	<b>27</b>

### 17.3 Honorarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por importe de 178 miles de euros (167 miles de euros en 2013) Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Además, han facturado 191 miles de euros correspondientes fundamentalmente a servicios de asesoramiento fiscal (187 miles de euros en 2013) y 67 miles correspondiente a otros servicios (59 miles de euros en 2013).



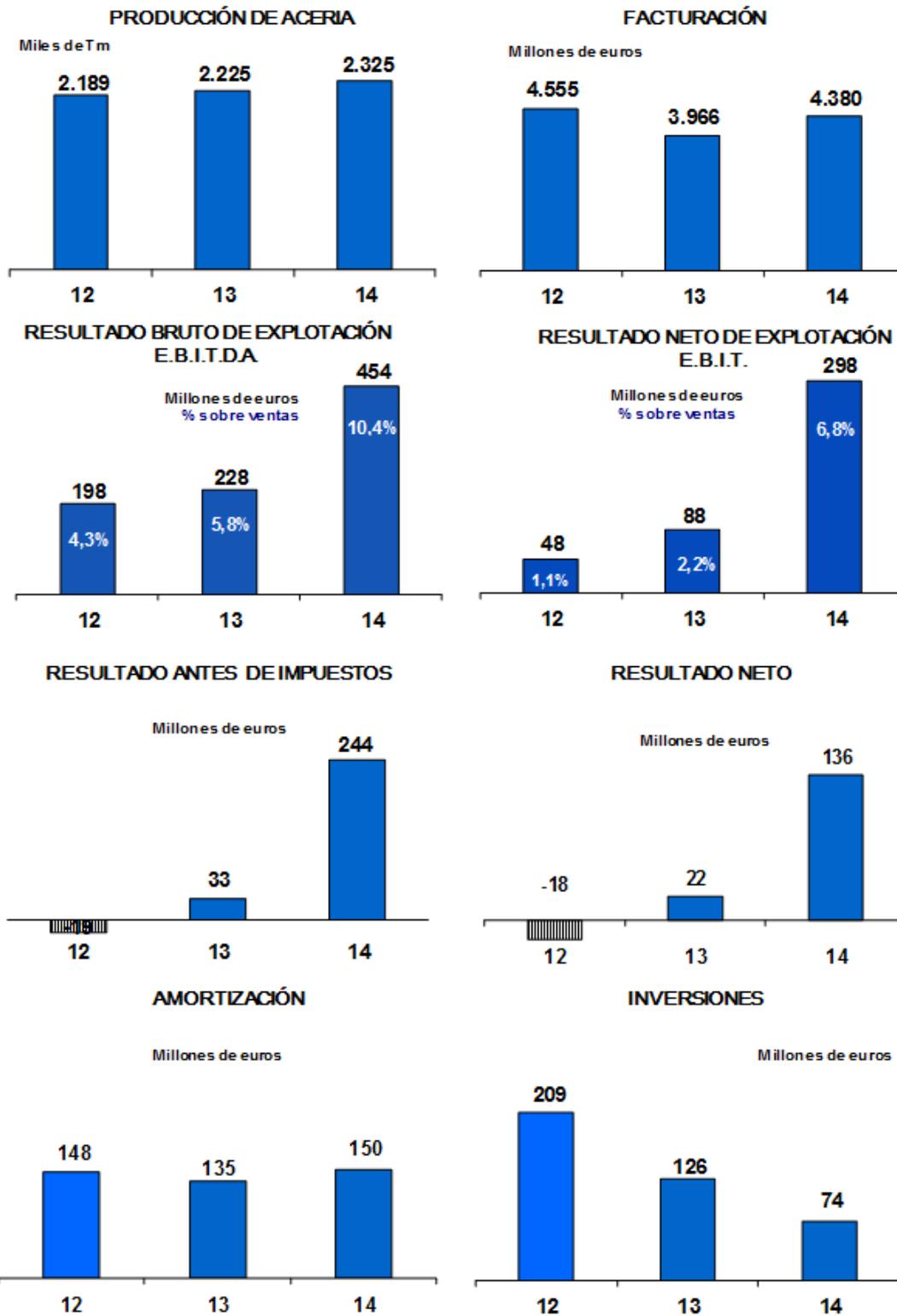
***Informe Anual  
2014***

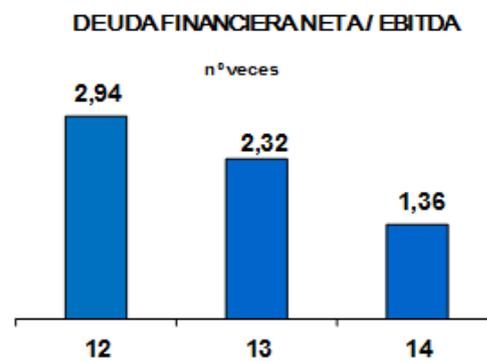
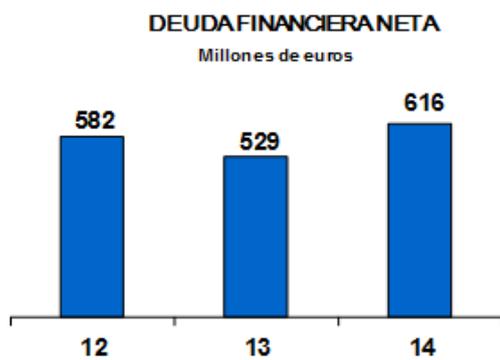
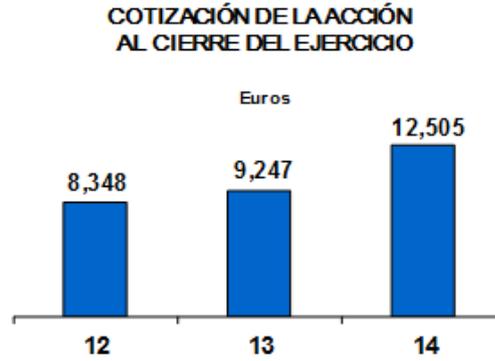
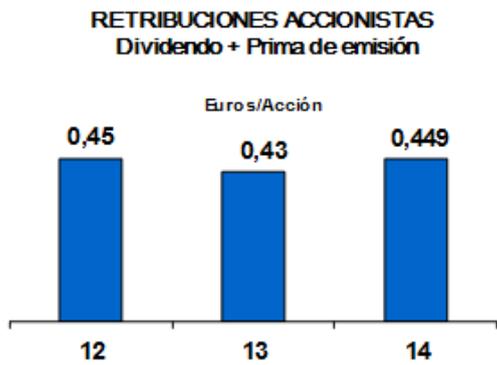
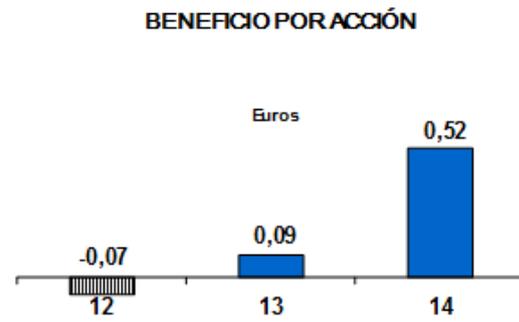
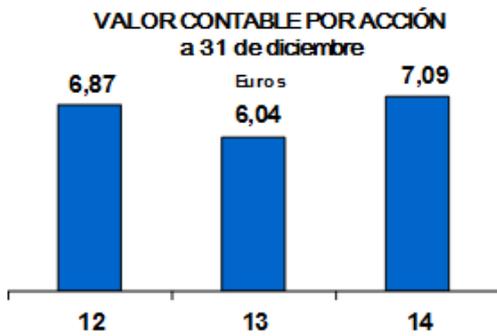
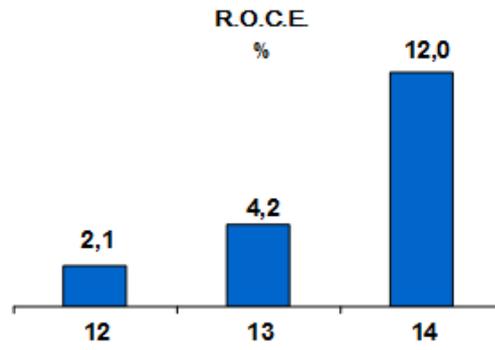
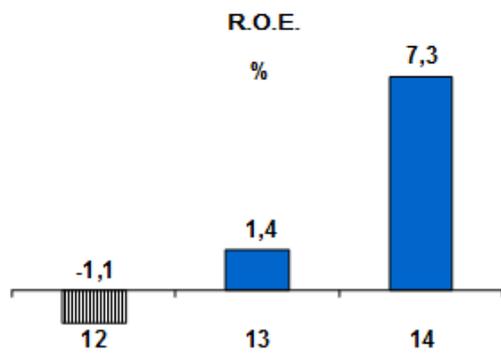
# INDICE

ACERINOX EN CIFRAS .....	4
EL GRUPO ACERINOX EN EL MUNDO .....	7
1.- Acerinox y sus Sociedades Productoras .....	8
- Acerinox .....	8
- Acerinox Europa .....	8
- North American Stainless .....	9
- Columbus Stainless .....	9
- Bahru Stainless .....	9
- Roldan e Inoxfil .....	9
2.- Sociedades Comercializadoras .....	10
ÓRGANOS DE GOBIERNO Y CAPITAL HUMANO .....	12
1.- Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas .....	13
2.- Junta General .....	15
3.- Comité de Dirección .....	16
4.- Principales Ejecutivos de las empresas del Grupo .....	16
5.- Datos de Plantilla .....	20
LA ESTRATEGIA GLOBAL .....	21
1.- Posición mundial .....	22
2.- Planes de Excelencia .....	22
3.- Optimización de efectivos .....	24
4.- I+D+i e Inversiones .....	25
5.- Minoración de riesgos .....	27
MATERIAS PRIMAS Y PRINCIPALES MERCADOS .....	31
1.- Evolución de las materias primas .....	32
2.- Principales Mercados .....	36
3.- Producción Mundial de Acero Inoxidable .....	40

EL AÑO DE ACERINOX EN CIFRAS .....	42
1.- Producciones .....	43
2.- Resultados .....	43
3.- Evolución del título .....	49
4.- Retribución a los accionistas .....	51
SOCIEDADES INDIVIDUALES DEL GRUPO ACERINOX .....	53
SOCIEDADES COMERCIALES DEL GRUPO ACERINOX .....	57
1.- Sociedades Comerciales Españolas .....	60
2.- Sociedades Comerciales Extranjeras .....	60
ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES SUCEDIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO ACERINOX .....	61







El Grupo Acerinox en el Mundo

# 1.- El Grupo Acerinox en el Mundo

## 1.- ACERINOX Y SUS SOCIEDADES PRODUCTORAS

### ACERINOX

Desde 1970 Acerinox SA ha sido la sociedad matriz del Grupo. Desde esa fecha ha aglutinado las acciones y participaciones de las sociedades productoras y además ha sido titular directa de la fábrica de Los Barrios (Cádiz, España) hasta 2011.

En ese año, la Junta General Extraordinaria decidió filializar la fabricación para el mercado europeo transmitiendo la fábrica de Los Barrios a una sociedad de nueva creación llamada Acerinox Europa S.A.U. La más joven de las sociedades filiales del grupo pasó así a ser la que albergaba la fábrica con más abolengo.

Acerinox SA queda así como una tenedora de acciones que coordina, impulsa, define la estrategia y dirige la actividad de todo el grupo, además de centralizar su actividad financiera.

### ACERINOX EUROPA

Fruto de la operación antes descrita, Acerinox Europa tomó el nombre del mercado principal de la fábrica del Campo de Gibraltar, que no es otro que el continente europeo.

Inicialmente su sede social permaneció en Madrid, pero tras un periodo de prudencial puesta en marcha y rodaje de su estructura corporativa, durante 2014 trasladó su sede social a Andalucía, allí donde se halla su mayor activo y de donde proviene la mayoría de sus trabajadores, convirtiéndose en una de las mayores empresas de la región por facturación y la primera industrial con 1.431 millones de cifra de negocios.

La continua inversión (en el periodo 2008-2014 más de 300 millones de euros) y las mejoras que el Grupo ha realizado en ella a lo largo de los años al objeto de optimizar los equipos, la han convertido en un referente técnico, de saber hacer y una de las plantas más competitivas de Europa. Estas cualidades han sido de extraordinaria ayuda para la implantación y desarrollo de las demás fábricas de Acerinox en otros continentes.

## **NORTH AMERICAN STAINLESS**

Conocida como NAS, fue un proyecto que comenzó de cero en 1990, fruto de una *joint venture* con Armco. Posteriormente Acerinox adquirió el 100%.

La fábrica de NAS en Kentucky es la planta más eficiente y rentable del mundo y permite a Acerinox ostentar el título de N°1 en USA. Es también la mayor fábrica del grupo, con una capacidad nominal de acería de 1,4 MM de Tm.

## **COLUMBUS STAINLESS**

Columbus es la única fábrica de acero inoxidable de África. Situada en la región sudafricana de Mpumalanga, a escasos 100 kms. de Johannesburgo, es adquirida por Acerinox en 2002 siendo ya una industria en funcionamiento y constituyendo así una excepción a la política tradicional de crecimiento orgánico y no adquirir instalaciones en funcionamiento.

Su ubicación en una zona minera y junto a una refinería de ferrocromo y la existencia de línea férrea a pie de fábrica le dotan de innegables ventajas estratégicas. En el accionariado de Columbus se encuentra presente el gobierno sudafricano, con un 24% del capital detentado por su vehículo inversor y de impulso del desarrollo industrial (Industrial Development Corporation o IDC).

Un tercio de la producción de Columbus se destina al mercado sudafricano y el resto se exporta al resto de continentes.

## **BAHRU STAINLESS**

Situada en Johor Bahru, junto al estrecho que separa Malasia y Singapur, es fruto de una *joint venture* con el fabricante japonés Nisshin Steel, accionista de Acerinox desde su fundación. Acerinox ostenta el 67% del capital. Otro socio japonés, Metal One Corporation ostenta un 3%.

La nueva fábrica, cuya laminación en frío arrancó a finales de 2011, se dedicará fundamentalmente a abastecer la creciente demanda del mercado de la zona del Sudeste Asiático.

En la actualidad está a punto de concluir la Fase II de inversión, centrada en la laminación en frío. La fábrica se nutre principalmente de bobina caliente de otras fábricas del grupo, fundamentalmente de Acerinox Europa y Columbus.

## **ROLDAN E INOXFIL**

La fábrica de Roldán en Ponferrada (España) es la más veterana de las del grupo, si bien se incorporó plenamente a él en el año 1982. Dedicada al producto largo, es uno de los mejores clientes de la fábrica de Acerinox Europa del Campo de Gibraltar que le surte de palanquilla para la posterior elaboración de alambrón, barras y perfiles de acero inoxidable.

Inoxfil es una trefilería situada en Igualada (España) que aprovecha como materia prima el alambroñ elaborado en Roldán para la fabricación de alambre de acero inoxidable. Accionarialmente, el capital es propiedad de Roldán y no de la sociedad matriz por razones históricas.

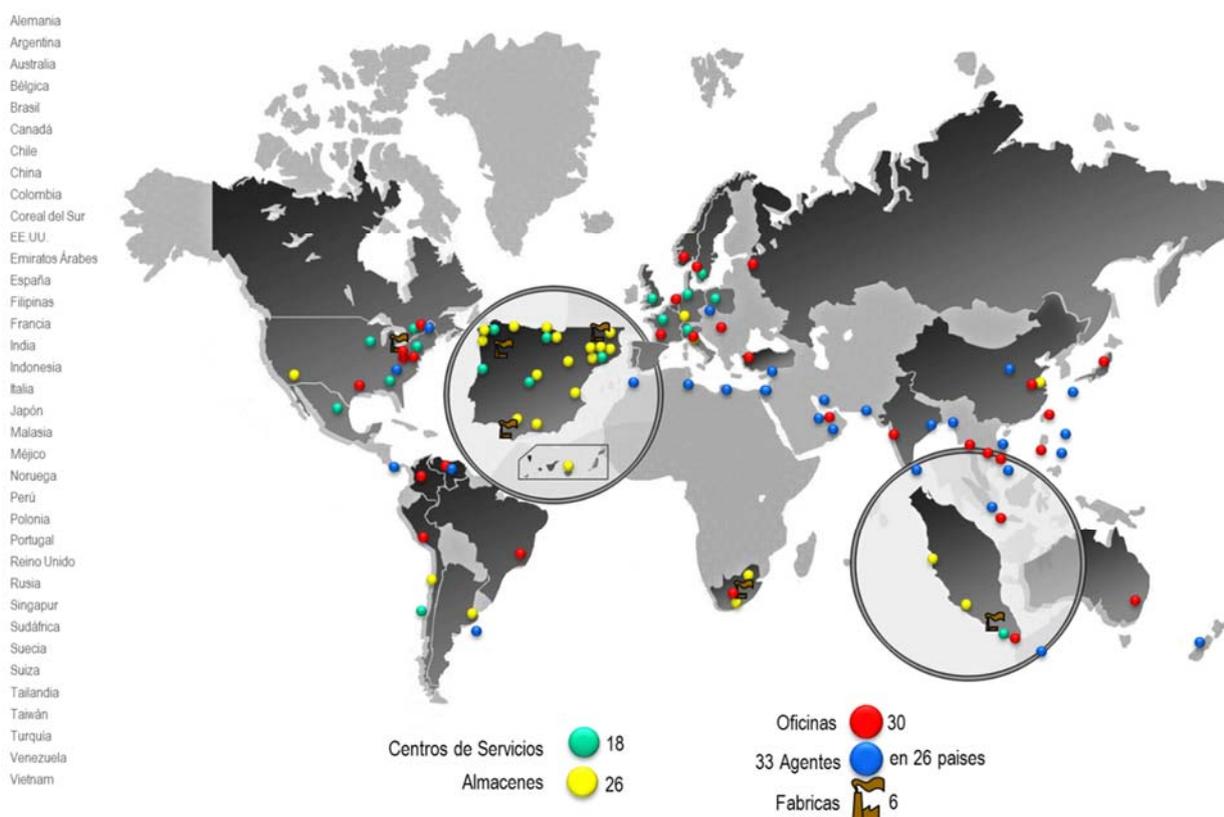
## 2.- SOCIEDADES COMERCIALIZADORAS

A 31 de Diciembre de 2014 la red comercial de nuestro Grupo está compuesta por 18 Centros de servicios, 26 almacenes y 30 oficinas comerciales, además de los agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente. En 2014 el Grupo ha abierto una nueva oficina comercial en Corea del Sur.

Durante el último año Acerinox ha realizado ventas en 83 países.

El mayor mercado por cifra de ventas del Grupo en 2014 ha sido Estados Unidos, seguido de España, siendo tercero Alemania.

### Red Comercial



Gracias a sus oficinas y centros de servicios, Acerinox está presente en 36 países de los cinco continentes y vende en más de 80.

Desde 2008, el desarrollo de la red comercial se ha centrado en Asia –la zona de mayor crecimiento- con la apertura de sociedades y oficinas comerciales en Vietnam, Tailandia, Filipinas, Taiwán, Dubai, China continental, Indonesia e India.

Órganos de Gobierno y Capital Humano

## 2.- Órganos de Gobierno y Capital Humano

### 1.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES DELEGADAS (a 31 de diciembre de 2014)

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de junio de 2014 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:

- Bernardo Velázquez Herreros, como Consejero Ejecutivo.
- Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, como Consejero Externo Dominical en representación de Alba Participaciones (Corporación Financiera Alba, S.A.).
- Mvuleni Geoffrey Qhena, como Consejero Externo Dominical en representación de Industrial Development Corporation.

También se acordó en la Junta General nombrar a Javier Fernández Alonso Consejero Externo Dominical en representación de Alba Participaciones (Corporación Financiera Alba, S.A.).

Igualmente la Junta General de Accionistas acordó a propuesta del Consejo de Administración y, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ratificar y nombrar Consejeros por un plazo de cuatro años, tal y como se recoge en los Estatutos sociales a las siguientes personas:

- Rafael Miranda Robredo, que fue nombrado Consejero Externo Independiente por cooptación, y Presidente de Acerinox, el día 23 de abril de 2014 en sustitución del anterior Presidente Rafael Naranjo Olmedo, que dejó el cargo el día 21 de abril de 2014 por motivos de salud.
- Rosa María García García, que fue nombrada por cooptación Consejera Externa Independiente el día 30 de octubre de 2013 en sustitución de Belén Romana García.

El Consejo de Administración en su reunión del día 29 de octubre de 2014, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento por cooptación de George Donald Johnston III, como Consejero Externo Independiente, en sustitución de Clemente Cebrián Ara, que dejó el cargo de Consejero el día 21 de julio 2014, porque el accionista dominical al que representaba, Casa Grande de Cartagena, S.L., vendió su participación en la Sociedad. Este nombramiento será sometido a ratificación en la próxima Junta General de Accionistas.

A 31 de diciembre de 2014, la composición del Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas es la siguiente:

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

Presidente:

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Consejero Delegado:

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

JAVIER FERNÁNDEZ ALONSO

ROSA MARÍA GARCÍA GARCÍA

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

RYO HATTORI

GEORGE DONALD JOHNSTON III

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BRAULIO MEDEL CÁMARA

YUKIO NARIYOSHI

DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### **Comisión Ejecutiva**

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

JAVIER FERNANDEZ ALONSO

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

RYO HATTORI

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)  
OSCAR FANJUL MARTÍN  
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
BRAULIO MEDEL CÁMARA

Secretario:  
ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## **Comité de Auditoría**

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)  
PEDRO BALLESTEROS QUINTANA  
GEORGE DONALD JOHNSTON III  
RYO HATTORI  
DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:  
ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## **2.- JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

La Junta General Ordinaria se celebró en Madrid, el día 10 de junio y fue presidida por el recientemente nombrado presidente Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

La asistencia fue de un 77,19%.

Ningún accionista hizo uso del foro electrónico pero sí se hizo uso del voto electrónico.

Los acuerdos del Orden del día fueron aprobados en su totalidad y por las siguientes mayorías:

	<i>Votos a favor</i>	<i>Votos en contra</i>
Aprobación cuentas anuales	99,98%	0,00%
Propuesta de aplicación de resultado	99,97%	0,02%
Aprobación gestión Consejo de Administración	99,68%	0,02%
Aumento de capital social para realizar un dividendo flexible	99,57%	0,02%
Autorización al Consejo de Administración para adquirir autocartera en un plazo de cinco años	99,93%	0,05%
Designación de auditores de cuentas	99,48%	0,50%
Reelección de Bernardo Velázquez Herreros como Consejero	99,08%	0,83%
Reelección de Santos Martínez Conde como Consejero	85,37%	14,33%
Reelección de M. Geoffrey Qhena como Consejero	85,97%	13,74%
Nombramiento de Javier Fernández Alonso como Consejero	86,13%	13,57%
Ratificación de Rafael Miranda Robredo como Consejero	99,43%	0,54%
Ratificación de Rosa García García como Consejera	99,41%	0,56%
Aprobación del Informe Anual de Remuneración de los Consejeros	83,32%	16,55%
Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración	99,98%	0,00%
Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	99,98%	0,00%

### **3.- COMITÉ DE DIRECCIÓN (a 31 de diciembre de 2014)**

**BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS**  
Consejero Delegado

**ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ**  
Director General

**DANIEL AZPITARTE ZEMP**  
Director Comercial

**MIGUEL FERRANDIS TORRES**  
Director Financiero

**LUIS GIMENO VALLEDOR**  
Secretario General

### **4.- PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO (a 31 de diciembre de 2014)**

#### **Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales**

Acerinox Europa:  
**ANTONIO MORENO ZORRILLA**

North American Stainless:  
CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:  
LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:  
OSWALD WOLFE GOMEZ

Roldán:  
JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:  
ÁNGEL BRUÑÉN CEA

## Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

### 1. ESPAÑA

Inoxcenter:  
LUIS GUTIERREZ MAS

Inoxidables de Euskadi:  
JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto  
FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá  
JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos  
ÁLVARO SUAREZ LLANOS

### 2. EUROPA

Acerinox Deutschland:  
JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux:  
LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France:  
PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia:  
GIOVANNI DE CARLI

Acerol Portugal:  
FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska:  
PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia:  
BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway:  
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz:  
HILDEGARD POITZ

Acerinox UK:  
PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Rusia  
ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Turquía:  
JAAN ROXAN ARROYO

### 3. AMÉRICA

Acerinox Argentina:  
JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil:  
DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:  
IGNACIO MARTINEZ ALLUE

Acerinox Colombia:  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, S.A. Perú, Oficina de Representación:  
ALFREDO IPANAQUE VERTIZ

Acerinox, S.A. Venezuela, Oficina de Representación:  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless México:  
BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada:  
ROGER MANSFIELD

#### 4. ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):  
IRENE TEO LIN LING

Acerinox Pacific (Hong Kong):  
MARY XU

Acerinox India:  
PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai:  
MARY XU

Acerinox SC Malaysia  
BARRY FOO

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:  
MARY XU

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:  
EFRAT AGUNG

Acerinox Vietnam, Oficina de Representación:  
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Tailandia:  
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox Filipinas  
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Corea  
JUNHO CHOI

Acerinox Taiwán  
CARLOS BORES

Acerinox Middle East:  
FERNANDO GOMEZ AIELLO

#### 5. OCEANÍA

Acerinox Australasia:  
PATRICIA MAGARZO

## 5.- DATOS DE PLANTILLA

A finales del año 2014, la plantilla del Grupo se componía de 6.701 personas. La cifra absoluta de trabajadores se redujo en 282 personas con respecto al año anterior, pese a la apertura de nuevas sociedades comerciales y a la contratación de personal que se ha llevado a cabo en la nueva planta de Bahru Stainless (Malasia). La reducción obedece entre otras razones a la racionalización de las sociedades comerciales europeas para adaptarlas a las nuevas estrategias y tecnologías en un entorno muy competitivo.

El 53,54% de los trabajadores del Grupo desempeñan sus funciones fuera de España. Por continentes, Europa mantiene el porcentaje más alto de trabajadores del Grupo con un 50,34%, seguido de América (21,24%), África (20,31%) y Asia/Pacífico (8,11%).

	2014	2013
Acerinox, S.A.	58	62
Acerinox Europa	2.280	2.334
NAS	1.382	1.381
Columbus	1.361	1.601
Bahru Stainless	447	385
Roldán e Inoxfil	539	534
Sociedades comerciales nacionales	236	244
Sociedades comerciales extranjeras	398	442
Total	6.701	6.983

La Estrategia Global

# 3.- La Estrategia Global

## 1.- POSICIÓN MUNDIAL

Acerinox es el más global de todos los fabricantes de acero inoxidable. No sólo es el mayor del mundo occidental en capacidad de acería, sino que es el único que tiene fábricas en cuatro continentes y una red comercial presente en 36 países de cinco continentes.

El Grupo es uno de los mayores fabricantes en Europa, el mayor de Estados Unidos, el único en el continente africano, y en la actualidad está aumentando sus cuotas de mercado en Asia y Oceanía gracias a las ventas de los productos fabricados en la nueva planta de Malasia.

En el ejercicio 2014 la mayor proporción de sus cifras de negocio han venido del continente americano -fundamentalmente de EEUU- seguidos por la contribución de Europa. La proporción asiática se halla a la par con la de África y se espera que la supere en el próximo ejercicio.

Por mercados nacionales, EEUU es el principal, seguido de España, Alemania, Sudáfrica y Canadá. Es de destacar que Malasia figura ya entre los diez principales mercados del Grupo.

La presencia en todos los mercados ha permitido al Grupo moderar los impactos negativos en unos años convulsos y aprovecharse mejor de las oportunidades que se han ido presentando en cada momento.

La estrategia global y la elección por estar en todos los mercados forma parte del código genético de la firma, creciendo constantemente con la apertura de nuevas sociedades comerciales en países que por su desarrollo alcanzan un consumo de acero inoxidable relevante. En la actualidad, y como hemos dicho, el Grupo vende ya en más de 83 países diferentes.

## 2.- PLANES DE EXCELENCIA

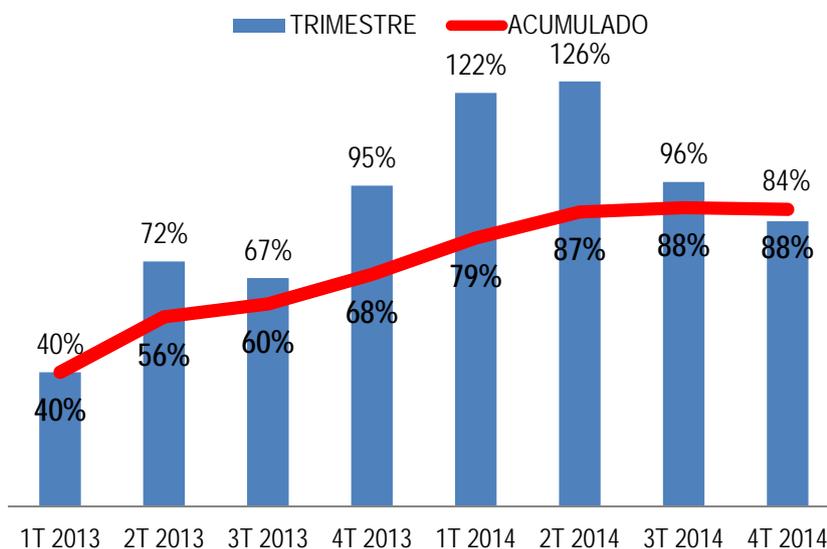
### PLAN DE EXCELENCIA III 2013 - 2014

El Plan de Excelencia III, que fue aprobado por el Consejo de Administración en enero de 2013, nació, al igual que los dos anteriores, como resultado de profundos e intensos programas de *benchmarking* interno, pero también porque el Plan de Excelencia se ha convertido en una herramienta fundamental de gestión en el Grupo Acerinox. Este tercer plan profundizó en los capítulos incluidos en los planes anteriores e incorporó 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.

El objetivo de este Plan fue el de conseguir unos ahorros recurrentes anuales de alrededor de 60 millones de euros en el caso de conseguirse el 100% de los objetivos marcados.

A 31 de diciembre de 2014, tras dos años de ejecución, se consiguió el 88% de los objetivos marcados, lo que equivale a 52,7 millones de euros anuales de ahorros recurrentes. Es de destacar la gran progresión en todos los capítulos durante los dos años de vigencia del plan, pasando del 68% de cumplimiento en el primer año al 107% en el segundo, en el que se ha sobrepasado el total del objetivo del plan, quedando así consolidados los ahorros obtenidos.



## PLAN DE EXCELENCIA IV 2015 - 2016

En el Consejo de Administración celebrado el 16 de diciembre de 2014 se aprobó el Plan de Excelencia IV 2015 - 2016. Al igual que los anteriores, este plan se fundamenta en los ejercicios de *benchmarking* interno, cada vez más extendidos y profundamente arraigados en la cultura empresarial de Acerinox. Hereda capítulos de los planes anteriores y además incorpora otros nuevos con el objetivo de ser una de las principales herramientas de gestión para el Grupo Acerinox.

Al igual que los planes que le precedieron, el punto de partida de este Plan es el año previo al de su comienzo, es decir, 2014. Así, todos los avances alcanzados hasta la fecha gracias a los planes anteriores quedarán consolidados. Los objetivos no alcanzados permanecen y se fijan metas más ambiciosas, siempre con el objetivo de trasladar las mejores prácticas a todas las unidades.

Además, este Plan incorpora ya a Bahru Stainless, que en los dos años anteriores ya había puesto en práctica su propio Plan. Por otro lado, capítulos hasta la fecha considerados sólo en las fábricas se trasladan a la red comercial. Finalmente se incorporan capítulos relativos a Medio Ambiente y Personal.

El alcance de este nuevo Plan se estima en 70 millones de € de ahorros recurrentes de alcanzarse el 100 % de los objetivos. Está dividido en 5 apartados con un total de 23 capítulos, de los que 13 corresponden a las fábricas y 10 a las áreas Comercial y Financiera.

### 3.- OPTIMIZACIÓN DE EFECTIVOS

Otra de las ventajas competitivas del Grupo Acerinox y que forma parte de su ADN a lo largo de su historia ha sido la de contar con una estructura ligera.

Los cambios producidos en los diferentes mercados, fundamentalmente en el europeo, han obligado a redimensionar la red comercial en dicho continente y especialmente a desprenderse de los efectivos que no se hallasen exclusiva y directamente dedicados a la venta y a las operaciones relacionadas con ella, fundamentalmente en las áreas de administración.

Por ello, ya en 2013 se puso en marcha un ambicioso plan de redimensionamiento por el que, de un lado las filiales comerciales europeas se desprendían de la parte de las operaciones no relacionadas directamente con la actividad comercial y, del otro, se potenciaba la venta directa desde las fábricas, eliminando etapas innecesarias.

El resultado ha sido la centralización de las operaciones de administración en un centro de servicios compartido que funciona ya dentro de la más absoluta normalidad, con la consiguiente reducción de costes y la eliminación de operaciones innecesarias.

Durante 2014, igualmente, y con objeto de flexibilizar la producción de la planta de Columbus en Sudáfrica, se ha reducido la plantilla mediante un expediente de regulación negociado durante el primer trimestre y que se implementó durante el segundo.

En su conjunto, las dos operaciones descritas han supuesto una reducción de 299 puestos.

Las mejoras en las redes de comunicación europeas y la asunción de un mayor protagonismo de las fábricas en la distribución han permitido concentrar geográficamente las actividades logísticas en varios países y reducir ciertos gastos de mantenimiento. También se han modernizado la gestión del mantenimiento y de los servicios subcontratados con los consiguientes ahorros. Con el conjunto de estas medidas se han producido unos ahorros para el Grupo estimados en 111 millones de euros anuales.

Desde el año 2008, y a consecuencia de estas continuas actividades de racionalización, se ha obtenido una reducción de aproximadamente 1.600 empleados en todo el Grupo, equivalentes al 20% de la plantilla global.

## 4.- I + D + i E INVERSIONES

### I + D + i

El consumo de acero inoxidable no ha dejado de crecer -alrededor de un 6% anual de media- desde su irrupción en el mercado. Ningún producto consigue algo así sin mejorar de forma constante y sin encontrar nuevos campos de aplicación.

Desde su creación, Acerinox tuvo bien clara su vocación de mejora y superación, no bastándole con suministrar un producto, ni siquiera un producto a precio muy competitivo, sino que siempre se propuso ocupar los nichos de alta gama de ese producto.

Su afán le lleva a combatir en dos frentes: el de la eficiencia en la fabricación y el de la excelencia del producto.

En 1970 un grupo de ingenieros, recién salidos de la universidad, fueron contratados por Acerinox y emprendieron viaje a Japón, gracias al apoyo de uno de los accionistas fundadores, y aún hoy titular del 15% del Grupo, Nisshin Steel.

En Japón aprendieron de primera mano lo que era una fábrica de acero inoxidable y la importancia de investigar y desarrollar productos y procesos de fabricación. Aquellos jóvenes ingenieros dirigirían en años futuros departamentos, fábricas e incluso el Grupo mismo, y contagiaron a sus colaboradores la obsesión por mejorar de forma continua la calidad de los productos y los procesos de fabricación.

La calidad de los materiales fabricados por Acerinox le ha permitido estar presente en algunos de los proyectos más emblemáticos de los últimos años: las más prestigiosas bodegas vinícolas, las Torres del Paseo de la Castellana de Madrid, la ópera de Copenhage, la nueva autopista de peaje de Montana (EEUU), la Liberty Tower de la Zona Cero de New York, el puente que une Hong Kong y Macao con la China continental, la Ciudad de la Justicia de Madrid o, más recientemente, la ampliación del Museo del Louvre de Abu Dabi.

En la actualidad, las fábricas del Grupo tienen convenios con universidades, participan en proyectos de investigación promovidos por el Gobierno y mantienen vivos un gran número de proyectos internos.

En 2012 se crearon los premios, hoy rebautizados como “Rafael Naranjo”, destinados a reconocer las iniciativas y los proyectos de mejora y desarrollo de los trabajadores de plantilla. En 2014, los proyectos presentados superaron la

veintena y en su mayoría han sido objeto de implementación en los procesos industriales. Los premiados han sido los siguientes:

- Primer premio: D. Antonio Jesús Espinosa Sánchez y D. José Carlos López Cantos, por su proyecto “Propuesta para disminuir el consumo del refractario, agilizar el montaje del mismo y aumentar la seguridad frente a posibles filtraciones en los fondos de las cucharas de colada”. El premio está dotado con 12.500 euros
- Segundo premio: D. Rafael Almansa Torres por el proyecto “Mantener temperatura de los desbastes ante una larga inactividad del proceso en el Tren de Laminación en Caliente”. El premio está dotado con 7.500 euros
- Premio sobre Seguridad y Medio Ambiente: Grupo de Control de Procesos de Acería-TLC Mantenimiento Eléctrico por su proyecto “Dispositivo de arrastre de carro de cono de escorias de AOD-Acería.” El premio está dotado con 10.000 euros.

Dado el éxito de esta iniciativa, el Consejo de Administración de Acerinox Europa SAU decidió aumentar la dotación de los premios hasta 45.000 euros para 2015.

En fechas recientes, como resultado de esta labor de desarrollo, han aparecido nuevos tipos de producto de gran aplicación destinados a resolver problemas específicos y así hemos visto aparecer aceros con menos contenidos de cromo y otros con excepcionales cualidades de dureza y de resistencia a la corrosión. Los nuevos tipos dúplex, 3Cr12 y los excepcionales recocidos brillantes que el Grupo fabrica, entre otros, forman parte de estas soluciones a problemas concretos y a los requerimientos de un entorno industrial cada vez más exigente y más focalizado en consideraciones de costes, de resistencia a diferentes esfuerzos o sencillamente a requisitos estéticos.

El trabajo de los laboratorios del Grupo se coordina con la labor de difusión de soluciones y de análisis de necesidades llevada a cabo por la asociación Cedinox. Cedinox intenta comprender las necesidades de ingenieros, arquitectos y en general del resto de los demás sectores industriales, incluida la construcción, y canaliza tanto los esfuerzos por encontrar una adecuada solución a los problemas como la difusión de los avances obtenidos y las soluciones disponibles asesorando a lo largo de los procesos de diseño y de implementación de novedades y nuevas aplicaciones.

En total, el Grupo tiene acreditadas actividades de I+D+i por un valor total de 16,1 millones de euros. Esta cifra supera la de 2013 en 4 millones de euros. Por centros de investigación y desarrollo, las más activas han sido, un año más, la planta del Campo de Gibraltar y Columbus, con una media de 6,8 millones de euros cada una, superando en ambos casos las inversiones del año pasado por estos conceptos.

Junto a las actividades de I+D+i el otro gran grupo de actividades destinadas a mantener el punto de la calidad y de la producción la constituyen las inversiones.

Durante 2014 se han ejecutado 73,7 millones de euros, un importe levemente inferior a la cifra del año 2013. La disminución obedece en buena medida a la casi completación de la segunda fase de la laminación en frío de Bahru Stainless.

Los importes ejecutados en el capítulo de inversiones son los que se contienen en la tabla siguiente:

	2014	2013
Acerinox, S.A.	1,0	0,7
Acerinox Europa	15,7	39,6
NAS	9,5	8,5
Columbus	6,1	13,0
Bahru Stainless	39,2	59,3
Roldán e Inoxfil	0,9	1,6
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,1
Sociedades comerciales extranjeras	1,3	0,4
Total	73,7	126,3

## 5.- MINORACIÓN DE RIESGOS

El Sistema de Gestión de Riesgos en Acerinox tiene como fin proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos, aportando valor y un nivel de garantías adecuado a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en general. Acerinox establece una serie de principios clave de funcionamiento en el marco de su Sistema de Gestión de Riesgos que le permiten mejorar su capacidad para generar valor.

El Sistema de Gestión de Riesgos en Acerinox se basa en la gestión por unidades de negocio, procesos, geografías y funciones, siendo un elemento integral de los procesos de toma de decisiones.

La metodología del Sistema de Gestión de Riesgos establece la identificación y evaluación de los riesgos, así como el seguimiento de las actividades de control y planes de acción definidos, permitiendo gestionar de forma razonable los riesgos a los que se expone.

La evaluación de riesgos se realiza mediante técnicas cualitativas desde las perspectivas de la probabilidad de ocurrencia y el impacto de su materialización. Según las escalas de valoración establecidas para cada variable de impacto y probabilidad, obtendremos finalmente la matriz de valoración de riesgos, reflejando cada uno de los riesgos en cuatro niveles: nivel de riesgo muy alto, nivel de riesgo alto, nivel de riesgo medio y nivel de riesgo bajo, representados en el Mapa de Riesgos Globales de alto nivel de la compañía que, de forma periódica, se actualiza sistemáticamente y se supervisa regularmente por los órganos encargados de ello: Comité de Dirección, Comité de Auditoría y Consejo de Administración.

Las políticas y procedimientos aplicados para el Sistema de Gestión de Riesgos de Acerinox se establecen e implantan para, entre otros factores, asegurar que las respuestas a los riesgos se llevan a cabo eficazmente.

Asimismo, la Gestión de Riesgos proporciona rigor para identificar los riesgos y seleccionar entre las posibles alternativas de respuesta, reduciendo las sorpresas y los costes o pérdidas que podrían llevar asociados.

La complejidad y globalidad del sector en el que Acerinox desarrolla sus actividades implica una gran variedad de riesgos de los que a continuación exponemos los más relevantes.

## **PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ACTUALES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE ACERINOX Y FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES QUE LOS MINORAN Y MITIGAN**

### **ESTRUCTURALES**

#### **- Riesgo de Sobrecapacidad.**

Sobreoferta por sobrecapacidad instalada en los mercados naturales, con efecto reducción de precios.

Acerinox tiene una integración vertical y una estructura flexible que le permiten una rápida adaptación a los cambios del mercado y una gran capacidad de generar beneficios con niveles de producción relativamente bajos. El Grupo Acerinox es el más global e internacional del sector, con fábricas en cuatro continentes.

#### **- Riesgo de Competencia.**

El mercado del acero inoxidable se caracteriza por una fuerte competencia, lo que da lugar a reducciones en precios por conseguir aumentar o mantener cuotas de mercado a nivel global.

Acerinox cuenta con una cultura empresarial, *Know-how* y experiencia, que le permitan una gran capacidad de adaptación. Implementa planes de Excelencia sobre los principales indicadores clave del negocio que le permiten una mejora continuada y garantizar su posición competitiva.

Acerinox tiene una amplia red de distribución en los 5 continentes, con 19 centros de servicio, 28 almacenes y 30 oficinas comerciales en los principales centros de consumo del Sector de los aceros inoxidables.

- **Riesgo de Volatilidad precios de las Materias Primas.**

La producción de acero inoxidable requiere de cantidades considerables de materias primas (principalmente hierro, níquel, cromo, molibdeno, etc.). Especialmente crítico es el níquel, una *commodity* que cotiza en LME (Bolsa de Metales de Londres) y que está muy sujeta a la especulación de los mercados financieros, trasladando su volatilidad al consumo aparente del acero inoxidable.

Acerinox cuenta con centros de producción en cuatro continentes con unos ciclos de producción cortos que le permiten una rápida adaptación a las volatilidades habituales de nuestro sector. Los planes de excelencia nos permiten mantener una competitiva posición de capital circulante en general y de nuestros *stocks* en particular.

- **Riesgo de Sector cíclico y Crisis Económicas.**

La demanda de productos de acero se correlaciona con fluctuaciones macroeconómicas y recesiones de la economía global. Esta circunstancia produce desajustes entre la oferta y la demanda y una importante repercusión en los precios.

Acerinox es la compañía mejor posicionada en el sector de los aceros inoxidables con su estrategia de diversificación de sus centros de producción y global distribución comercial. Disfruta de una alta eficiencia productiva y de una estricta disciplina financiera.

## COYUNTURALES

- **Riesgo de deterioro del escenario macroeconómico.**

Estancamiento del PIB en economías desarrolladas (Europa/España) y países emergentes.

Acerinox tiene unos niveles actuales de rentabilidad buenos (margen de EBITDA, Roe, Roce) situados en los mejores niveles históricos gracias a los Planes de Excelencia y a una favorable posición financiera del Grupo Acerinox, un correcto apalancamiento, y una deuda neta en niveles reducidos.

- **Riesgo de cambios en el panorama de la competencia en EEUU (aumento de las importaciones y de la producción interna)**

El Grupo goza de una fuerte posición en nuestro principal mercado (EEUU) y realiza una buena gestión de nuestra posición con una inteligente política de precios base. El mercado norteamericano puede absorber sin problemas un aumento de las importaciones. En este momento, el aumento de la producción interna por los proyectos en marcha no presenta una amenaza real.

- **Riesgo de sobreregulación en los países que operamos. Riesgo de medidas proteccionistas en algunos mercados.**

Acerinox cuenta con una sólida política de cumplimiento normativo respaldada por el conjunto del Gobierno Corporativo con su función de supervisión y control. Además, la extensión de sus ventas por cinco continentes le permite aprovechar mejor las aportaciones dadas y minimizar los riesgos derivados de decisiones arbitrarias de algunos países.

Materias Primas y Principales Mercados

# 4.- Materias Primas y Principales Mercados

## 1.- EVOLUCIÓN DE LAS MATERIAS PRIMAS.

En la primera mitad de 2014 los precios de las materias primas subieron, sin excepciones, para sufrir, también sin excepciones, una corrección importante en la segunda mitad. Además de la evolución de la demanda, coyunturas específicas de cada materia prima han tenido un papel importante a lo largo del año.

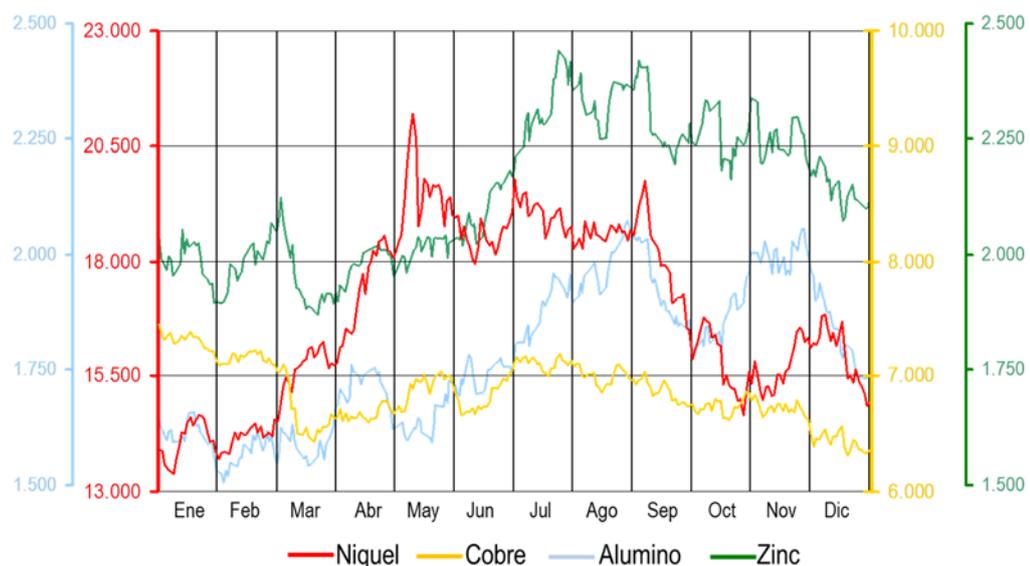
### 1.1 NÍQUEL

La evolución de los precios del níquel ha estado marcada principalmente por el efecto de la prohibición a la exportación de mineral en Indonesia, prohibición que entró en vigor en Enero.

En 2014, China representa el 50% del consumo mundial de níquel. Arrabio de níquel o *pig iron nickel* supone alrededor del 45% del níquel que se consume en el país. La incertidumbre sobre la duración de los inventarios de níquel en China, unida al aumento de demanda global y las dudas sobre posibles sanciones a Rusia -uno de los principales productores de níquel- facilitó un aumento del precio pero también disparó la actividad especuladora en la bolsa de metales de Londres, llevando el precio por encima de los 21.000 USD/Tm a mediados de mayo, un nivel no visto desde principios de 2012.

Precio oficial de materias primas en el LME (año 2014)

Datos diarios contado (USD / Tm)



El incremento en las exportaciones de mineral procedente de Filipinas - convertida prácticamente en la única fuente de mineral para China- así como la estabilidad de la demanda, corrigieron la subida y dejaron el nivel alrededor de los 19.000 USD/Tm. A principios de septiembre ya era evidente que China disponía de níquel suficiente; este hecho junto con la caída de la demanda global y las incertidumbres políticas y económicas provocaron el desplome del precio hasta niveles de 15.000 USD/Tm a final de año.

En 2014 el volumen de contratación del níquel en Bolsa ha tenido un incremento del 38,6%. Tan solo en el apartado de contratación a través de opciones el incremento en la contratación ha sido del 335,1%.

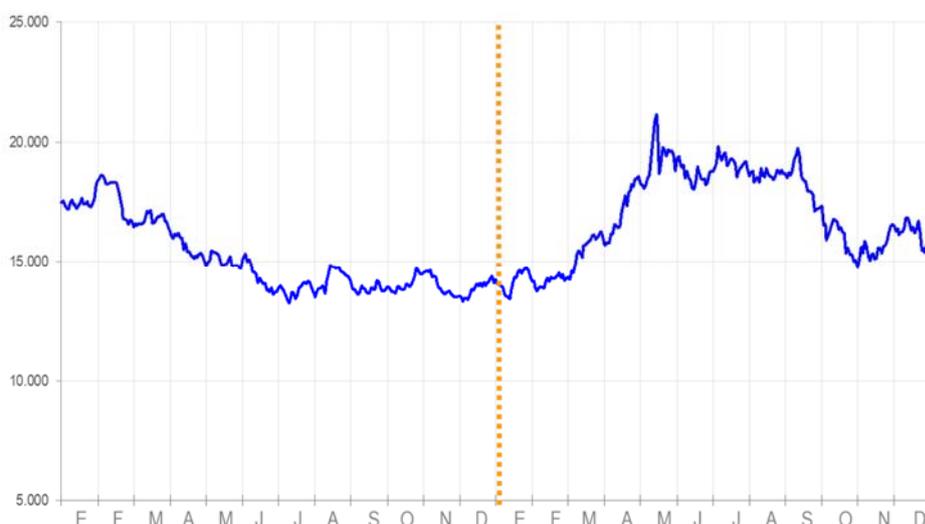
El *stock* de níquel de la Bolsa de Metales ha terminado el año en 414.900 Tm, un incremento del 58,7% respecto al año anterior. Este incremento estuvo soportado en parte por la entrada de níquel procedente de China.

La subida continua durante el año de los inventarios de la Bolsa de Metales y su desconexión con la evolución del precio han demostrado que el peso de los fundamentales oferta-demanda cada vez es menor y, cada vez más, el precio de algunos metales está determinado por corrientes o posiciones meramente especulativas.

Comparado con el resto de metales y a pesar de la bajada de precios, el níquel terminó el año con una revalorización del 7,41%. Aluminio y zinc tuvieron un incremento del 4,33% y 4,08% respectivamente. El cobre, por el contrario, bajó un 14,52%.

Precio oficial del níquel en el LME (años 2013 y 2014)

Precios medio contados / tres meses (USD / Tm)



## 1.2 FERROCROMO.

El mercado de ferrocromo en 2014 ha venido marcado por un exceso de oferta global y por el incremento de producción en China a expensas de la importación de mineral de cromo, principalmente de Sudáfrica.

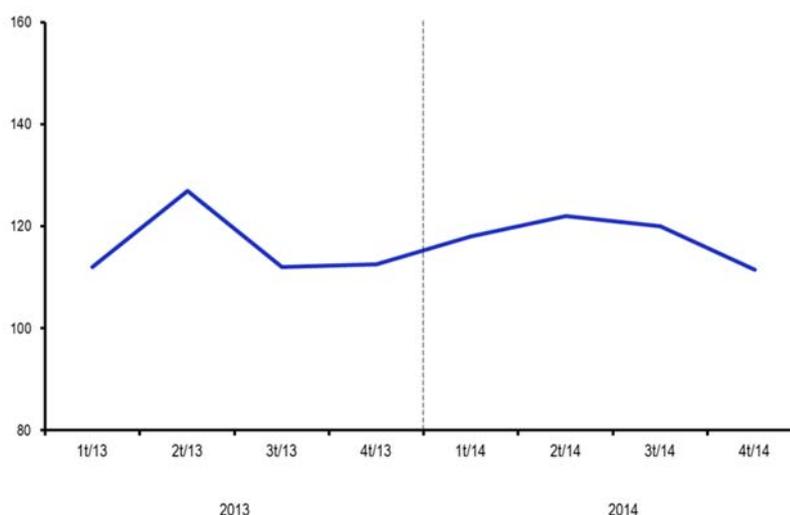
El año arrancó con una subida de 5,5 US¢/Lb en el primer trimestre, dejando el precio en 118 US¢/Lb y una posterior de 4 US¢/Lb en segundo trimestre, alcanzando los 122 US¢/Lb. Estas subidas estuvieron soportadas por un incremento de demanda y por las dudas sobre el impacto en la producción de la falta de energía eléctrica en Sudáfrica.

En China el exceso de oferta ha provocado que los precios locales hayan tenido una tendencia decreciente durante todo el año, influyendo a su vez en sus precios de importación, y con ello marcando importantes diferencias con el resto de precios internacionales.

La necesidad de acercar los precios de cromo en Europa y América a los niveles chinos, unido al descenso de la demanda a nivel mundial y al incremento de producción en Sudáfrica provocaron dos bajadas consecutivas en la segunda mitad del año, de 3 US¢/Lb en el tercer trimestre y de 4 US¢/Lb dejando el precio en 115 US¢/Lb.

Precio medio trimestral del ferrocromo

US¢ / Lb.



## 1.3 MOLIBDENO.

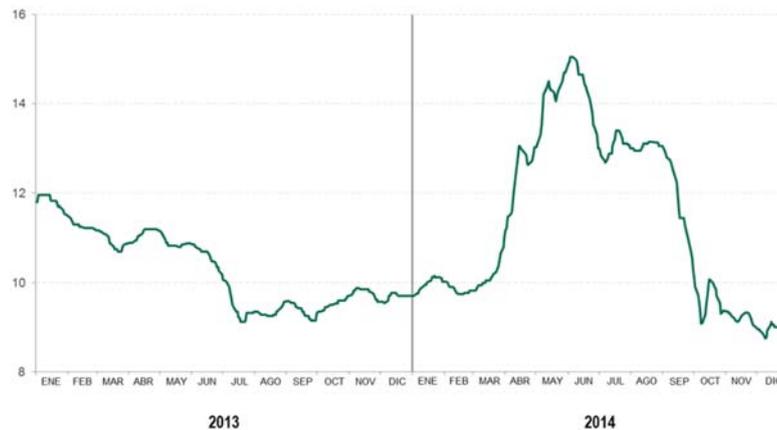
Tras un comienzo estable alrededor de los 10 USD/Lb, el precio del molibdeno tuvo una fuerte subida en el segundo trimestre superando los 15 USD/Lb, niveles de precio no vistos desde 2011. Este incremento estuvo motivado por el

aumento de demanda de los mercados europeo y americano y por las dudas sobre un posible déficit de material, que provocaron una mayor reposición de inventarios en consumidores e intermediarios. El mercado chino durante la primera mitad presentó un consumo más débil e incluso aumentó sus exportaciones aprovechando la subida de precios.

En la segunda mitad del año la situación fue la contraria: la caída de demanda global junto con un aumento de producción de molibdeno motivaron una fuerte reducción del precio a niveles de 9 USD/Lb a final de año.

Precio del molibdeno

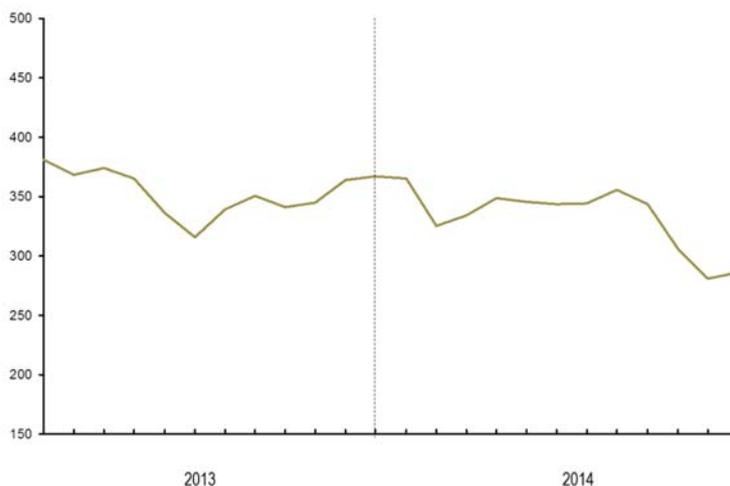
USD / Lb.



#### 1.4 CHATARRA FÉRRICA.

Partiendo de 365 USD/Tm, el precio más alto del año, la chatarra férrea ha presentado una evolución a la baja durante los meses siguientes. Los dos motivos fundamentales han sido la baja actividad de países importadores como Turquía, Corea del Sur o India y la caída continua del precio de mineral de hierro, lo que ha llevado a muchos fabricantes de acero común a dar prioridad al uso de mineral frente a la chatarra e incluso importar palanquilla de China como alternativa.

En el cuarto trimestre, coincidiendo con los precios más bajos del año de mineral de hierro y la baja demanda de acero, la chatarra férrea sufrió una fuerte bajada retrocediendo a niveles de 280 USD/Tm, los más bajos desde 2009.



Fuente: Metal Bulletin

## 2.- PRINCIPALES MERCADOS

Los mercados en el año 2014 han continuado con las tendencias que se iniciaron en 2013 en Europa y EEUU, mientras que en Asia ha habido comportamientos diferentes. En Europa éste fue el año del incremento de consumo aparente con la recuperación de stocks en la cadena de suministro. En Estados Unidos se incrementó el consumo aparente gracias al fuerte incremento económico del país, de la demanda del acero inoxidable y de los bienes fabricados con él.

El mercado asiático sigue mostrando un gran dinamismo. La demanda en China ha permanecido sólida pese al menor crecimiento económico del país y los países del Asean son los que mostraron mayor incremento, en especial Indonesia y Malasia.

Las condiciones del mercado del acero inoxidable en la región han sido muy buenas, marcadas por la fuerte competencia surgida del continuo crecimiento de la producción en China.

### EUROPA

Ya decíamos en este mismo capítulo de la memoria de 2013 que el cambio de tendencia en el mercado que se producía a mitad del año 2013 debería confirmarse en 2014, y así ha sido.

Europa ha tenido una primera mitad del año con fuerte incremento del consumo aparente, debido al incremento en la utilización por parte de los clientes finales pero también debido a la recuperación de stocks en la cadena de suministro.

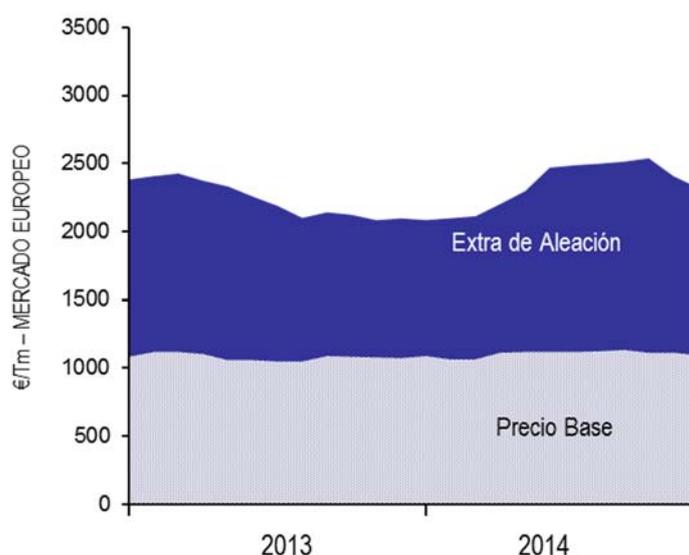
Estos *stocks* habían terminado a finales de 2013 en niveles históricamente bajos debido a las restricciones de circulante. La recuperación de esos *stocks*, unida a la ligera mejoría de la economía en la eurozona a principios de 2014, hicieron que se incrementaran los pedidos en las acerías europeas.

La situación en el segundo semestre fue más complicada, ya que a la debilidad de la economía se unió el incremento de las importaciones tras el anuncio del inicio del procedimiento *anti dumping* contra las importaciones de productos planos laminados en frío de China y Taiwán. De hecho, 2014 es el primer año en que la balanza comercial es negativa (datos Eurofer). Es decir, se ha importado más acero inoxidable en 2014 del que se ha exportado por primera vez en la historia de la Unión Europea.

Pese a todo, y por países, todos los consumos aparentes crecieron, según nuestras estimaciones, durante 2014 con números que no se veían desde hacía mucho tiempo (+12,8% en España, +8,6% Alemania, +19,2 en Italia), con la excepción de Francia, que fue el único que tuvo tasas de crecimiento negativas (-8,7%). En el conjunto de la Unión Europea estimamos que el consumo aparente creció un 13,6%.

Algunos sectores como el automóvil han ayudado a estos fuertes crecimientos del consumo aparente, y así en Europa se matricularon en 2014 12,55 millones de turismos (ACEA), siendo el primer incremento desde 2007, concretamente un 5,7% más. En algunos países como España el incremento llegó hasta el 18,1%, en Reino Unido al 9,3%, o en Italia el 4,2%.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
Años 2013 y 2014

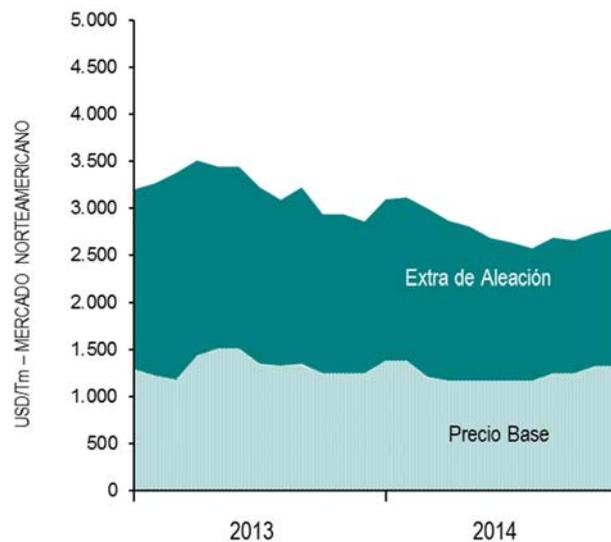


Fuente: Metal Bulletin

## ESTADOS UNIDOS

Después de varios años con excelentes cifras macroeconómicas, 2014 no ha sido una excepción. Se vieron crecimientos del PIB del 5% en el tercer trimestre que dieron como resultado un crecimiento anual del 2,4%, creación de 2,95 millones de puestos de trabajo -llevando la tasa de desempleo al 5,6%-. 2014 fue el cuarto año consecutivo en que la economía estadounidense fue capaz de crear más de 2 millones de puestos de trabajo, con una inflación controlada -1,6%-. Todo ello hizo que el consumo de acero inoxidable siguiera creciendo en 2014 hasta una cifra que estimamos en un 5%, lo que llevó a nuestra fábrica de Kentucky a lograr records de producción para poder atender la fuerte demanda interna.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
Años 2013 y 2014



Fuente: Metal Bulletin

## SUDÁFRICA

El consumo aparente de acero inoxidable en Sudáfrica sufrió las consecuencias de los conflictos laborales que padeció el país durante varios meses en 2014, haciendo que el incremento del PIB fuera de -1,6% en el primer trimestre, aunque fuera mejorando ligeramente a lo largo del año. El único factor ligeramente positivo para la economía sudafricana fue el incremento de las exportaciones, ya que la débil demanda interna siguió lastrando el crecimiento durante todo el año, por ello el consumo aparente de acero inoxidable bajó un 4,65%.

## ASIA

Así como la economía China se está desacelerando, pasando de los dos dígitos de crecimiento del PIB a un 7,3% en 2014. El mercado del acero inoxidable está experimentado crecimientos que suponemos alrededor de un 7%. Estimamos el consumo interno por encima de unos 16 millones de Tm en el 2014 y unos excedentes de unos 3,8 millones de Tm. Los incrementos en el consumo interno -de 1,4 millones de Tm, aproximadamente-, indican que China puede absorber sus excedentes de capacidad en poco tiempo. El exceso de capacidad de China está marcando a los mercados de esta región, ya que las exportaciones, de más 3 millones de Tm, aproximadamente, obligan a mantener precios a niveles mínimos.

La zona ASEAN conserva todo su potencial de crecimiento, y así lo demuestran las cifras de consumo aparente, que no dejaron de aumentar, siendo el incremento en Malasia de un 10%. Bahru Stainless continúa aumentando su cuota de mercado en Malasia un año más.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm  
Años 2013 y 2014



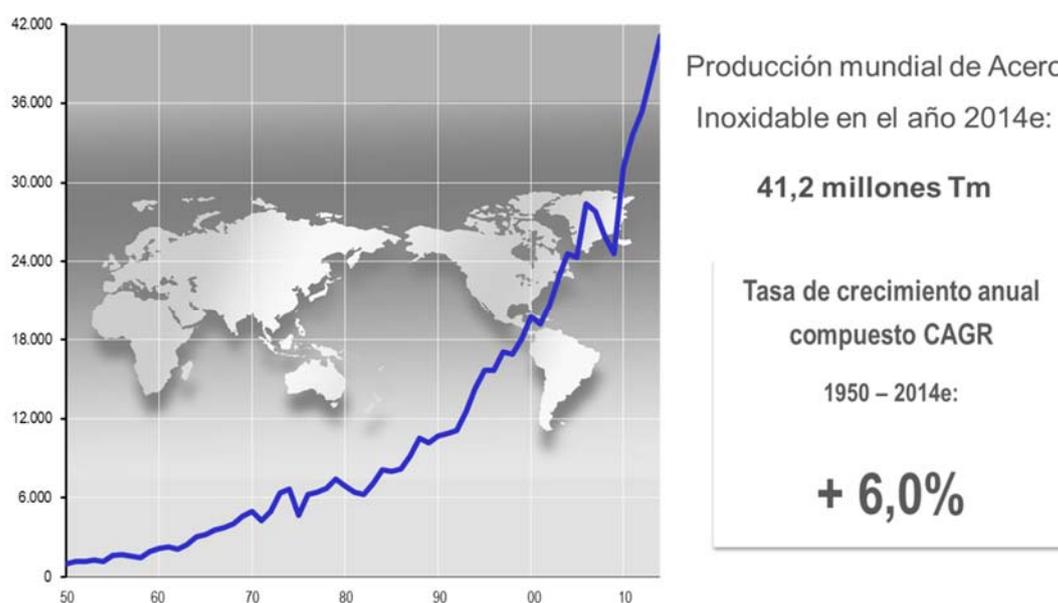
Fuente: Metal Bulletin

### 3.- PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

La producción mundial de acero inoxidable creció en 2014 hasta los 41,2 millones de Tm, un 7,9% más que en 2013. Es un crecimiento promedio de un 6,0% desde 1950.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2014e

Miles de Tm.



Como en el largo plazo los datos de producción y consumo tienden a igualarse, este crecimiento de producción de 3 millones de Tm nos hace ser muy optimistas sobre el futuro del sector, ya que en cuanto China modere su crecimiento, -cosa que ya está empezando a hacer con medidas de política ambiental y de ordenación financiera- el ajuste entre oferta y demanda en ese país se igualará rápidamente y con él el de todos los mercados.

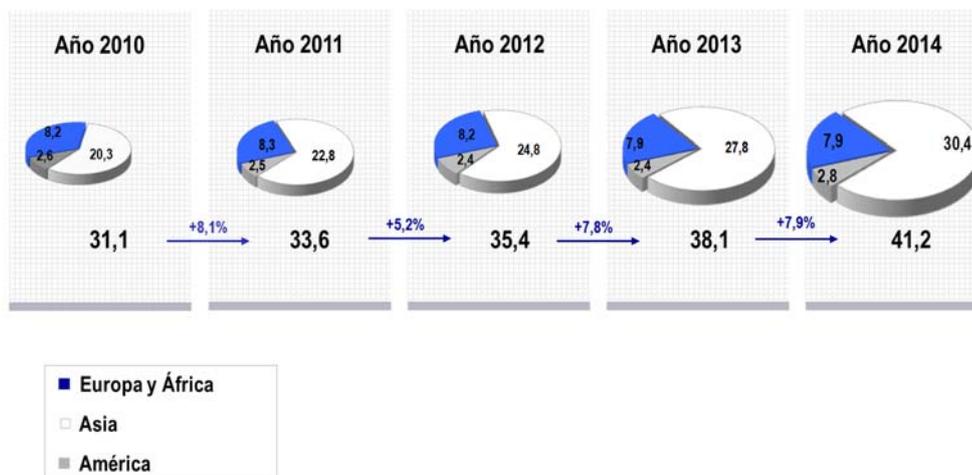
El análisis por regiones geograficas de este año introduce una novedad importante. La región que más crece porcentualmente no es China sino América, con un incremento del 14,9%, frente al de China, 14,3%. Sin duda el fuerte empuje de la economía en EEUU, que ha hecho crecer el consumo aparente en ese país y en los vecinos como Méjico, es una razón de este incremento, como lo es también el arranque de la acería de Calvert (Alabama). La región Europa/África produce lo mismo que en el 2013, ya que aunque la Unión Europea crece ligeramente, otros países de Europa más África compensan esa subida. La región de Asia sin China permanece estabilizada un año más.

		2013	2014e	Variación
Europa/África	miles Tm	7.904	7.903	0,0%
América		2.454	2.819	14,9%
Asia sin China		8.788	8.740	-0,5%
China		18.984	21.692	14,3%
Total		38.130	41.154	7,9%

A pesar de los incrementos de Europa y América, Asia sigue manteniendo su hegemonía al suponer más del 73% de la producción mundial.

Evolución de la producción mundial

Millones de Tm.



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

El año de Acerinox en Cifras

# 5.- El Año de Acerinox en Cifras

## 1.- PRODUCCIONES

La producción de acería del Grupo Acerinox en el año 2014 ha sido de 2,3 millones de Tm, un 4,5% mayor que la de 2013 e iguala la de 2004, quedando solo detrás de la de 2006, el año de mayor producción de nuestra historia. La producción de Laminación en Caliente ha sido de 2,0 millones de Tm un 5,6% mejor que la del año precedente y la de Laminación en frío ha aumentado a 1,5 millones de Tm y por tanto un 3,7%.

		Año 2014				Acumulado	Año 2013	Variación 2014 / 2013
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre		Ene-Dic	
Acería		617,5	631,6	560,2	515,5	2.324,8	2.225,0	4,5%
Laminación en caliente	miles Tm	542,0	552,0	491,8	463,6	2.049,3	1.941,1	5,6%
Laminación en frío		384,5	411,7	384,2	375,2	1.555,6	1.499,4	3,7%
Producto Largo (L.Caliente)		62,4	64,0	61,1	54,1	241,6	223,0	8,3%

Por fábricas, la producción de Acerinox Europa es la que más ha aumentado frente a 2013, mejorando en Acería un 11,9%, en Laminación en Caliente un 14,4% y en Laminación en Frío un 3,0 %. En NAS las producciones han mejorado en un 3,6%, 4,8% y 1,9% en cada uno de los talleres. En el caso de Columbus, si bien Acería (-4,1%) y Laminación en Caliente (-3,6%) han producido menos que en 2013, la producción del taller de Laminación en Frío ha mejorado en un 0,2%.

Bahru Stainless ha vuelto a aumentar considerablemente sus producciones, que han mejorado en un 38,4% respecto a 2013.

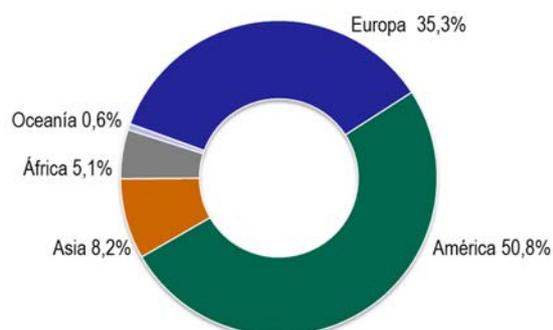
## 2.- RESULTADOS

Los resultados obtenidos por el Grupo Acerinox en 2014 son los mejores desde 2007 y reflejan la mejora de las condiciones en el sector y especialmente el efecto conjunto de los Planes de Excelencia y la política de ajustes seguida por la Compañía.

		2014	2013	Variación
Facturación	Miles de euros	4.380.289	3.966.278	10,4%
EBITDA		454.180	228.143	99,1%
EBIT		297.687	88.284	237,2%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)		243.776	33.180	634,7%
Amortizaciones		150.345	134.981	11,4%
Cash-flow bruto		394.120	168.161	134,4%
Resultado neto (atribuible)		136.329	22.068	517,8%
Cash-flow neto		286.674	157.049	82,5%

La facturación del Grupo Consolidado en el año 2014 asciende a 4.380 millones de euros, un 10,4% superior al del ejercicio anterior, como consecuencia del mayor número de toneladas vendidas, 6%, y el mayor precio medio de venta en el año, por la subida del níquel y, por tanto, de los extras de aleación.

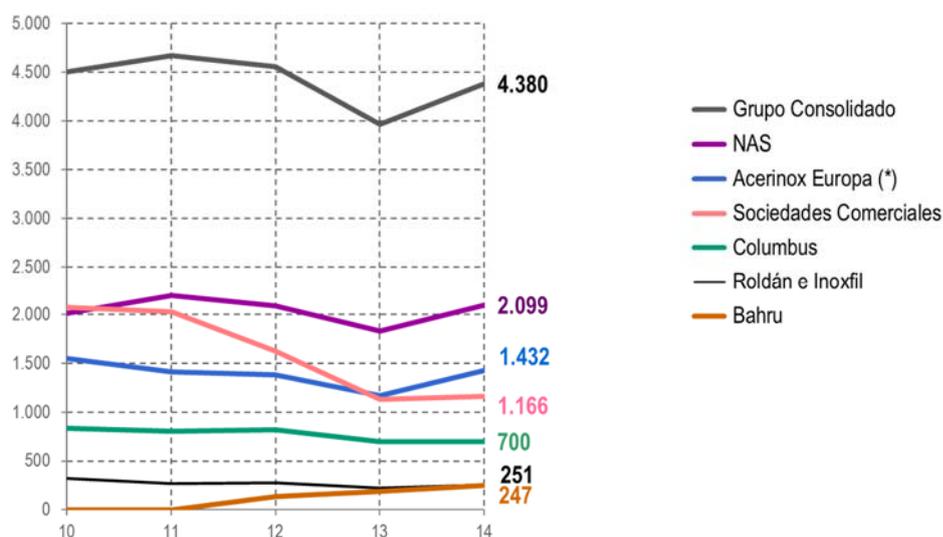
Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox, año 2014



Todas las compañías del Grupo aprovecharon las mejores circunstancias del mercado para aumentar sus carteras de pedidos y con ello incrementar sus ventas.

Evolución de la Facturación de Acerinox, año 2014

Millones de euros

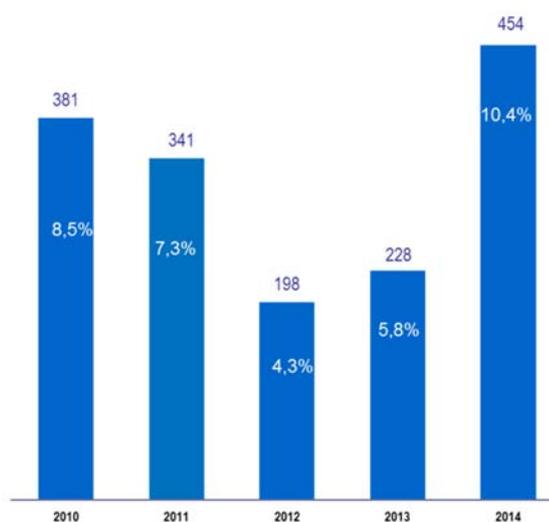


(\*) Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Desde 2011 corresponde a Acerinox Europa

El EBITDA generado en el ejercicio -454 millones de euros-, duplica el del año precedente. A pesar de la mayor actividad continúan reduciéndose tanto las partidas de gastos de explotación como la de personal (12 millones de euros conjuntamente). Estos ahorros se acumulan a los 43 millones de reducción de gastos de explotación y personal de 2013 con respecto a 2012 y a los que se han ido generando gracias a los planes de excelencia y de reducción de costes fijos.

Evolución del EBITDA de Acerinox, año 2014

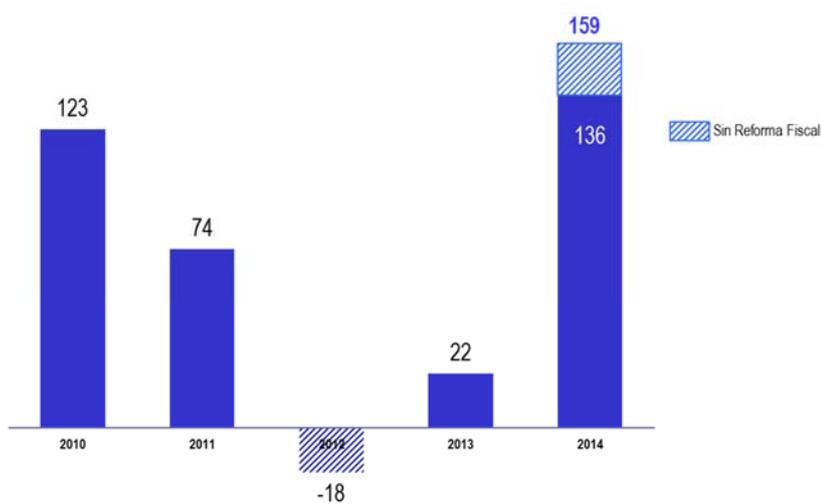
Millones de euros (% sobre ventas)



El resultado antes de impuestos, 244 millones de euros, multiplica por 7,3 veces el obtenido el año anterior. El resultado después de impuestos y minoritarios, 136 millones de euros, se ve afectado por el impacto de la reforma fiscal del impuesto de sociedades en España, que ha hecho rebajar a un 25% la recuperabilidad de los créditos fiscales activados. Este impacto está cuantificado en 23 millones de euros, y de no haberse realizado, el resultado del Grupo hubiera ascendido a 159 millones de euros.

Resultado después de impuestos y minoritarios

Millones de euros



El capital circulante de explotación ha aumentado en 213 millones de euros como consecuencia de la mayor actividad en el año y del mejor precio de las materias primas.

	2014	2013
Existencias	852	730
Clientes	441	377
Proveedores	841	865
<b>Capital Circulante</b>	<b>454</b>	<b>241</b>

La deuda financiera neta del grupo a final del ejercicio asciende a 616 millones de euros con un ratio sobre fondos propios de 33,2% y sobre EBITDA de 1,36 veces. Todos los *covenants* incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo se cumplieron con holgura.

Balance de Situación abreviado

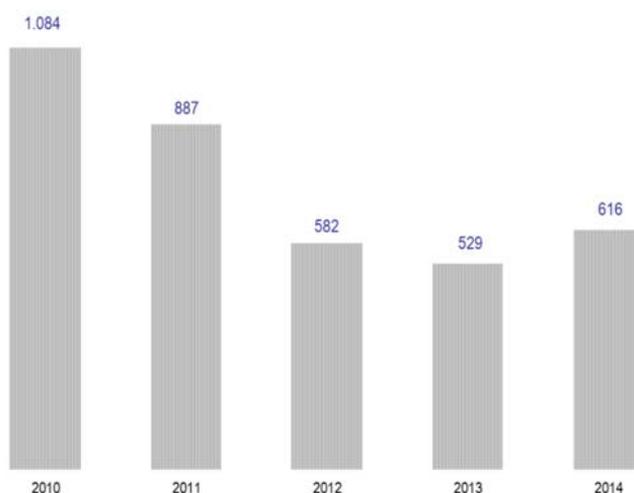
Millones de euros

ACTIVO				PASIVO			
	2014	2013	Variación		2014	2013	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.270,43</b>	<b>2.200,07</b>	<b>3,2%</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.856,13</b>	<b>1.553,22</b>	<b>19,5%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.159,12</b>	<b>1.790,90</b>	<b>20,6%</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.279,66</b>	<b>990,61</b>	<b>29,2%</b>
Existencias	851,70	729,59	16,7%	Deudas con entidades de crédito	1.020,01	750,66	35,9%
Deudores	475,19	410,55	15,7%	Otros pasivos no corrientes	259,66	239,95	8,2%
<i>Clientes</i>	<i>443,56</i>	<i>376,62</i>	<i>17,8%</i>				
<i>Otros deudores</i>	<i>31,62</i>	<i>33,94</i>	<i>-6,8%</i>				
Efectivo y otros activos equivalentes	832,24	650,76	27,9%				
	Millones €				Millones €		
<b>Total Activo</b>	<b>4.429,55</b>	<b>3.990,97</b>	<b>11,0%</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.293,76</b>	<b>1.447,14</b>	<b>-10,6%</b>
				Deudas con entidades de crédito	334,08	408,27	-18,2%
				Acreedores comerciales	841,07	865,18	-2,8%
				Otros pasivos circulantes	118,61	173,68	-31,7%
				<b>Total Patrimonio Neto y Pasiv</b>	<b>4.429,55</b>	<b>3.990,97</b>	<b>11,0%</b>

Acerinox dispone, a 31 de diciembre, de 1.909 millones de euros de líneas de crédito en vigor, de las cuales un 29% están disponibles.

Evolución de la deuda financiera neta

Millones de euros



En su afán por diversificar fuentes de financiación, el Grupo ha efectuado dos emisiones de obligaciones en el ejercicio, que han sido suscritas en formato de colocaciones privadas. La primera de ellas se firmó en el mes de julio por importe de 75 millones de euros con vencimiento en 2024; la segunda en el mes de diciembre por importe de 50 millones de euros con un vencimiento en 2018.

Los mercados de capitales respaldan la estrategia de Acerinox, suscribiendo estas emisiones de obligaciones en condiciones muy competitivas de precio para la Compañía, que reflejan la credibilidad a largo plazo en los mercados financieros.

El estado de flujos de efectivo muestra la importancia en nuestro sector del capital circulante, y la incidencia en el mismo de una reactivación del mercado como la que se ha producido este año. A pesar de la mayor generación de caja como consecuencia de los mejores resultados, el aumento de 261 millones en el capital circulante ha determinado que el flujo de efectivo total generado por el grupo haya sido negativo en 27 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 74 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo  
Año 2014 (Millones de euros)

	Ene - Dic 2014	Ene - Dic 2013
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>243,8</b>	<b>33,2</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>227,7</b>	<b>185,7</b>
<i>Amortización del inmovilizado</i>	150,3	135,0
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	-2,6	1,7
<i>Otros ajuste del resultado</i>	80,0	49,0
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-261,4</b>	<b>149,1</b>
<i>Variaciones de circulante de explotación</i>	-213,2	187,9
· Existencias	-122,1	140,9
· Clientes	-66,9	9,6
· Proveedores	-24,1	37,4
<i>Otros</i>	-48,3	-38,8
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-160,2</b>	<b>-108,7</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-103,4	-54,7
<i>Cargas financieras</i>	-56,8	-54,0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>49,9</b>	<b>259,3</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-74,2</b>	<b>-160,8</b>
<b>Otros</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-77,3</b>	<b>-162,1</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-27,4</b>	<b>97,2</b>
<b>Adquisición acciones propias</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios</b>	<b>-56,1</b>	<b>-46,8</b>
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>151,2</b>	<b>18,5</b>
<i>Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones</i>	195,2	-5,3
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	-44,0	23,8
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Otros</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>95,0</b>	<b>-28,3</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>67,7</b>	<b>68,9</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>629,6</b>	<b>582,7</b>
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	<b>41,1</b>	<b>-22,0</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>738,4</b>	<b>629,6</b>

### 3.- EVOLUCIÓN DEL TÍTULO

La acción de Acerinox se apreció un 35,2% en 2014. Este comportamiento es diez veces superior al que experimentó el IBEX 35, cuya apreciación fue del 3,7%. La acción de Acerinox fue excluida del IBEX 35 en diciembre de 2013, atendiendo a criterios de liquidez, pues había 35 valores cotizados cuya liquidez era superior a la del valor de Acerinox. Esperamos volver pronto a este Índice Selectivo Español en el que a día de hoy tan poco peso tiene la industria.

Evolución bursátil de Acerinox y el Ibex 35  
Datos porcentuales diarios, año 2014



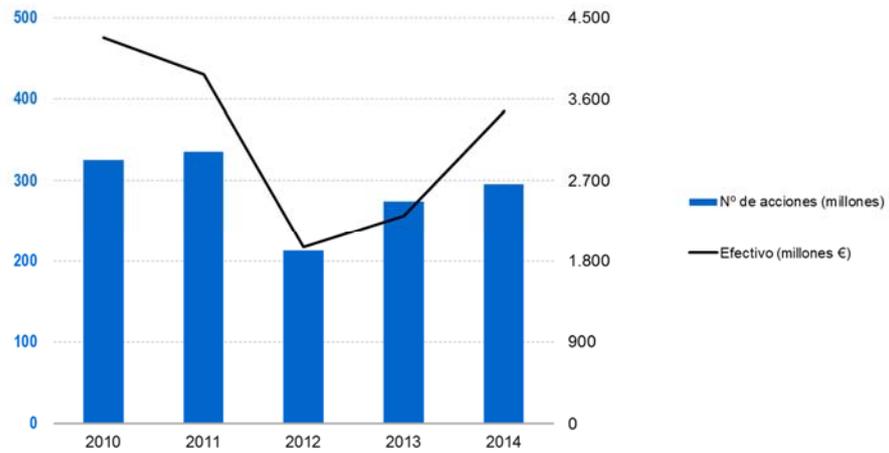
El año 2014 ha sido un año muy volátil para la Bolsa española y más aún para la acción de Acerinox. Ha estado marcado por un lado por el apoyo del BCE a la economía europea, permitiendo mantener el interés inversor, pero que ha tenido en el lado negativo la crisis Ucrania-Rusia, la crisis de las divisas emergentes, el descenso del precio del petróleo o la incertidumbre política griega. El máximo se alcanzó el 19 de junio en 11.188 puntos y el mínimo el 16 de octubre en 9.670 puntos.

Acerinox marcó el mínimo anual muy pronto, el 9 de enero, con una cotización de 9,02 euros por acción. La mejora de las perspectivas del sector de los aceros inoxidables, unida a la limitación a la exportación de minerales en Indonesia (con la consecuente subida del precio del níquel), hicieron que la acción se disparase hasta los 14,06 euros por acción (+52%), máximo anual, el 20 de junio. La ralentización de la economía europea de cara a la segunda mitad del año ha hecho que se perdiera parte de esa apreciación, acabando el 2014 con una subida del 35%.

En el año 2014, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 296.035.972, con una contratación media diaria de 1.160.925 títulos.

Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 3.466 millones de euros en el total del año 2014, con una media diaria de 13,6 millones de euros.

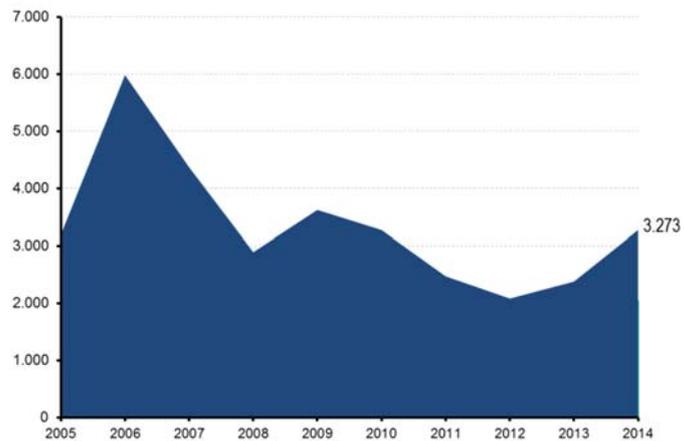
Contratación de acciones y efectivo



## CAPITALIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2014, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.273 millones de euros.

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.  
Millones de euros



## CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de Acerinox, a finales del ejercicio 2014, asciende a 65.425.535 euros, y está representado por 261.702.140 acciones con un nominal de 0,25 euros cada acción.

El 23 de julio fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 4.555.963 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 10 de junio de 2014, para instrumentar un sistema de dividendo flexible (*scrip dividend*).

Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan a través del Mercado Continuo.

En la Junta General de Accionistas, celebrada en Madrid el día 10 de junio de 2014, se registró una asistencia entre accionistas presentes y representados del 77,19% del capital social.

## 4.- RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de junio de 2014, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 115.715.779,65 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene poniendo a disposición de los accionistas desde el año 2007.

Es la segunda vez que la compañía opta por un dividendo flexible, decidiendo repetir en 2014 debido a la buena acogida que el sistema tuvo en 2013, que premió además a los accionistas que optaran por el pago en especie con una buena revalorización del título. La acogida del pago en especie ha sido ligeramente inferior en 2014 que en el año anterior (51,38% frente al 56,62%).

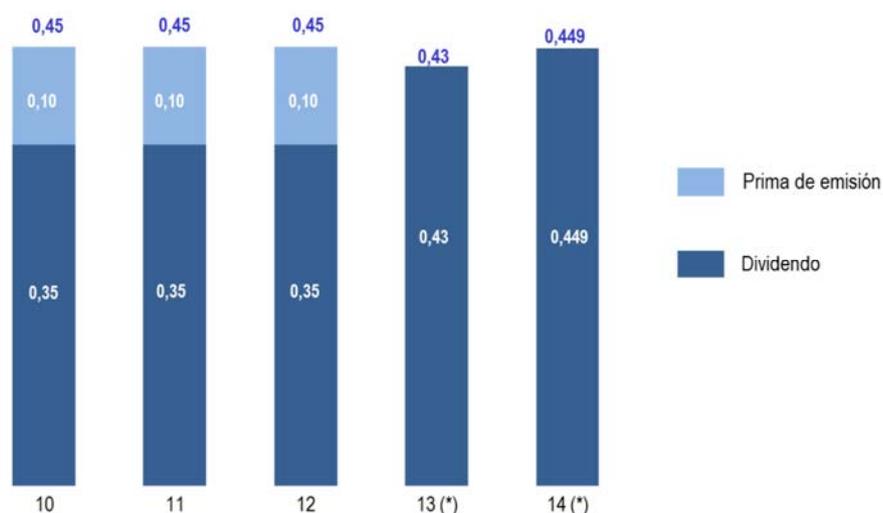
En 2014 se ha llevado a cabo según el siguiente calendario:

- Día 10 de junio de 2014, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Días 11 al 17 de junio 2014, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido el “*precot*” en 13,029 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 nueva quedó establecido en veintinueve (29).
  - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,449 euros por acción.

- Desde el día 24 de junio hasta el 8 de julio de 2014, 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 23 de junio de 2014), tuvieron de plazo desde el día 24 de junio al 2 de julio de 2014 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,449 euros cada derecho.
- El día 11 de julio 2014 los accionistas que lo solicitaron y tenían derecho percibieron el importe de 0,449 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 23 de julio de 2014 quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del mercado continuo, las 4.555.963 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del “dividendo flexible” aprobado en la Junta General del día 10 de junio 2014.

La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad supuso una rentabilidad del 3,59% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2014.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 3,45%.



(\*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

Sociedades Individuales del Grupo Acerinox

## 6.- Sociedades Individuales del Grupo Acerinox

### 1.- ACERINOX, S.A.

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y la principal 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. El capital social a 31 de diciembre de 2014 se eleva a 65.425.535, representado por 261.702.140 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.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 10 de junio de 2014, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 115.715.779,65 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene poniendo a disposición de los accionistas desde el año 2007.

Es la segunda vez que la compañía opta por un dividendo flexible, decidiendo repetir en 2014 debido a la buena acogida que el sistema tuvo en 2013, que premió además a los accionistas que optaran por el pago en especie con una buena revalorización del título. La acogida del pago en especie ha sido ligeramente inferior en 2014 (51,38% frente al 56,62%).

Los detalles sobre esta operación se explican con más detenimiento en el apartado “retribuciones al Accionista”.

La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad supuso una rentabilidad del 3,59% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2014.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 3,45%.

### 2.- ACERINOX EUROPA, S.A.U.

La filial propietaria de la fábrica de Los Barrios (España) tuvo su sede inicialmente en Madrid, junto a la matriz del Grupo.

En 2014 su Consejo de Administración trasladó la sede mercantil y fiscal a Los Barrios, Cádiz, convirtiéndose automáticamente en una de las mayores industrias de la región andaluza y probablemente en su mayor exportadora.

La plantilla de Acerinox Europa, SAU se compone de 2.280 personas, de las que 2.185 tienen su puesto de trabajo en la factoría del Campo de Gibraltar y el resto se reparte entre Madrid y los Centros de Servicios de Gavá, Betanzos y Pinto.

Coincidiendo con el cambio la fábrica recibió la primera visita de un presidente de la Junta de Andalucía en toda su ya larga historia. Susana Díaz recorrió las instalaciones y derrochó simpatía y afecto por Acerinox y lo que representa para España.

En el capítulo de inversiones, el Grupo ha invertido 15,6 millones de euros en la planta, una muestra más del compromiso de Acerinox con esta fábrica que probablemente es la más competitiva de Europa. Destaca por su importancia la nueva línea de pulido traída desde el centro de servicios de Acerinox Italia y cuyo traslado era preciso desde el cada vez mayor número de entregas directas a clientes desde la fábrica misma.

### 3.- NAS

La filial americana del grupo ha mantenido en 2014 su liderazgo. Liderazgo en la aportación positiva a la cuenta de resultados del grupo y liderazgo del mercado americano del acero inoxidable.

La factoría de Kentucky (EE.UU.) ha superado varios meses sus propios récords de producción. La recuperación de la economía americana, unos precios de la energía contenidos, la eficiente organización y la revalorización del dólar norteamericano a finales de año han apuntalado el papel de NAS dentro del grupo como la gran aportación de beneficios.

La plantilla de NAS la componen 1.382 trabajadores, un 0,36% más que en el año anterior.

Durante el año se han aprobado nuevas inversiones por importe de 9,5 millones de euros. Las más destacadas de entre ellas las constituyen el ciclo convertidor del tren de laminación en caliente y la slitter SL-4

## 4.- COLUMBUS

2014 ha sido un año muy esperanzador para la factoría de Mpumalanga (Sudáfrica) ya que después de varios años sufriendo de forma especial los efectos de la crisis ha retornado de manera continuada a los beneficios.

La bajada de la actividad llevó a Columbus a plantear una reducción de plantilla que se materializó el primer trimestre del año. Una época difícil, además, por las huelgas y la intranquilidad que sacudió al país.

Finalizada esta fase, Columbus pudo centrarse en terminar su reestructuración y mejorar su eficiencia y su situación financiera.

La plantilla de Columbus a final de año es de 1.361 personas, un 14,88% menos que a 31 de diciembre de 2013, debido a las reducciones de plantilla antes comentadas.

A conseguir resultados esperanzadores han contribuido las ventas de 3Cr12 en el mercado norteamericano, el hecho de suministrar – junto con la planta española de los Barrios – semiproducto a la fábrica malaya del grupo, aumento de su penetración en Medio Oriente y la participación en varios proyectos emblemáticos.

En 2014 Columbus ha contribuido sustancialmente a los buenos resultados del Pan de Excelencia III, y ha mejorado considerablemente en los apartados de ahorros de costes.

El Grupo ha ejecutado en Columbus inversiones por más de 6 millones de euros en 2014.

## 5.- BAHRU STAINLESS

La puesta en marcha de los equipos de la Fase II continúa al ritmo previsto, lo que ha contribuido a poder empezar a ofrecer a los clientes de la zona una gama superior de espesores y tipos de acero. Esto ha permitido incrementos tanto de producción como de facturación de cerca de un 30% sobre el año anterior.

Han comenzado ya los procesos de homologación para los productos de Bahru en sectores de mayor valor añadido y altos estándares de calidad como puede ser el caso de las fábricas de coches japoneses en la zona Asean y en el mercado local, a pesar de que la fuerte competencia de fabricantes chinos y taiwaneses continúa aumentando la participación de Bahru.

En Octubre de 2014 se procesó en Bahru Stainless la primera bobina producida en 0,4mm de espesor y ancho 1550, constituyendo un hito en la historia del Grupo.

Bahru Stainless continúa siendo un referente en Malasia para el desarrollo de la industria local, ayudando directa o indirectamente a localizar inversiones en la zona tanto a empresas españolas como a otras muchas en diferentes sectores de la actividad.

El número de empleados a fin de año era de 447 personas, frente a las 397 del año precedente, y 14 personas desplazadas desde las diferentes empresas del Grupo. Los planes continuos de formación del personal están dando los frutos deseados y ya hay una base estable de empleados en todos los niveles.

La seguridad en el trabajo sigue siendo una prioridad y esto se demuestra en los niveles tan bajos de accidentabilidad registrados en el año, ninguno de ellos con consecuencias graves. Las condiciones laborales, así como la preocupación por la eficiencia energética en el diseño y ejecución de las instalaciones y puesta en marcha de los equipos son un referente para la industria de la zona. Bahru ha obtenido en 2014 la Certificación ISO 14001 y está colaborando activamente con diversos estamentos del gobierno malayo para el establecimiento de unos estándares de emisiones de CO2 en la industria malaya. Prueba de ello es el premio concedido a Bahru Stainless por el Ministerio de Recursos Naturales y Medio Ambiente (Minister of Natural Resources and Environment) por su participación en el programa "MYCARBON".

La planta de Johor Bahru continúa con su proceso de aprendizaje y mejora de sus recientes instalaciones, superando sus propios récords de producción mes tras mes.

Durante 2014 ha continuado la ejecución de la fase II de construcción y compra de equipos, ejecutándose inversiones por importe de 39 millones de euros, una cifra más baja que en ejercicios anteriores al hallarse la Fase II próxima a su culminación.

La plantilla ha aumentado en 50 personas, que han pasado por las necesarias fases de formación y capacitación.

Bahru Stainless ha continuado incrementando su cuota de participación en el mercado malayo y sigue ganando cuotas relevantes en el resto de países de la zona ASEAN, señaladamente en Tailandia. La red comercial del grupo en Extremo Oriente ha continuado su expansión, reforzándose algunos países y aumentándose el número de agentes comerciales en la zona.

## **6.- ROLDAN E INOXFIL**

Para Roldán e Inoxfil 2014 ha sido un año de transición, sin especiales acontecimientos.

Una y otra deben hacer frente a la relativa languidez del mercado europeo de productos largos y, comparativamente con otros agentes en este difícil mercado, su comportamiento puede calificarse de satisfactorio aunque los resultados son lógicamente moderados.

La plantilla de Roldan a 31 de diciembre es de 428 personas y la de Inoxfil de 111 personas, una menos que al final del ejercicio precedente.

Durante 2014 el Grupo ha ejecutado en ambas compañías un total de 928.612,- euros en inversiones tendentes a mantener y mejorar su capacidad productiva.

Sociedades Comerciales del Grupo Acerinox

# 7.- Sociedades Comerciales del Grupo Acerinox

Las sociedades comerciales europeas concluyeron durante 2014 el proceso de reestructuración de las actividades de administración, externalizando determinados servicios comunes.

## 1.- SOCIEDADES COMERCIALES ESPAÑOLAS

Muy buena ha sido la evolución de las sociedades comerciales españolas. Las reestructuraciones y ajustes realizados durante 2013 y 2014 han colocado a dichas sociedades en la senda de los beneficios continuados y de recuperación de costos en el mercado español, un mercado que, por otra parte, parece recuperarse con decisión.

Trabajan en el conjunto de estas sociedades 236 personas, un 3,28% menos que en el ejercicio precedente. De ellas, 169 lo hacen en Inoxcenter, la mayor de todas estas sociedades.

## 2.- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS

Las ventas consolidadas de estas sociedades fueron un 3,43% superior a las del año precedente, debido, una vez más, al aumento de las ventas directas desde las fábricas del Grupo.

El Grupo sigue con su política de abrir nuevas entidades en los mercados asiáticos y durante 2014 abrió en Seúl (Corea del Sur) como se anunciaba ya en este mismo informe de 2013.

La plantilla total de estas sociedades u oficinas es de 398 personas, una disminución de un 13,2% con respecto al año 2013 y pese al aumento del número de entidades debido al punto de los trabajos de externalización de las labores de administración que se han comentado anteriormente.

Acontecimientos importantes sucedidos después  
del cierre del ejercicio

## 8.- Acontecimientos importantes sucedidos después del cierre del ejercicio

- Con fecha 6 de enero de 2015 se admitieron a cotización definitiva en AIAF Mercado de Renta Fija los valores correspondientes a la Segunda Emisión de Obligaciones Simples de Acerinox SA, registrada en la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2014 . Esta emisión, por importe de 50 MM de euros, a interés variable de Euribor 3 meses + 1,75% anual se emitió bajo el folleto registrado en la CNMV el 17 de julio de 2014. La operación avanza en la línea de diversificación de fuentes de financiación iniciada con la Primera Emisión efectuada en el mes de julio, y permite a Acerinox reducir el coste medio de su deuda.
- Columbus Stainless Pty Ltd ha alcanzado un preacuerdo con un grupo de bancos internacionales y sudafricanos para una financiación sindicada estructurada por importe de hasta 3.500 MM de Rands ( 265 MM de euros) con garantía de su activo circulante (Secured Borrowing Base Revolving Credit Facility). Su entrada en vigor se estima para el mes de marzo, estando en la actualidad en fase de documentación.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Álvaro Muñoz López, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2014, formuladas en la reunión del 25 de febrero de 2015 y, elaboradas con arreglo al marco de información financiera que resulta de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 25 de febrero de 2015

Fdo. Álvaro Muñoz López

D. Rafael Miranda Robredo Presidente	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero	D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero
D. Oscar Fanjul Martín Consejero	D. Javier Fernández Alonso Consejero	Dña. Rosa Mª García García Consejera
D. José Ramón Guerediaga Mendiola Consejero	D. Ryo Hattori Consejero	D. George Donald Johnston Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero	D. Braulio Medel Cámara Consejero	D. Yukio Nariyoshi Consejero
D. Diego Prado Pérez-Seoane Consejero	D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado