

Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2013

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de Acerinox, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Borja Guinea López

27 de febrero de 2014



ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales
del Grupo Consolidado**

31 de diciembre de 2013

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

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

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

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

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

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

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

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

4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Notas	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante									TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas valor razonable activos disponibles para la venta	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta			
Patrimonio neto 31/12/2011		62.326	106.334	1.648.033	5.242	-12.896	-7.861	-55.256	-24.930		1.720.992	160.200	1.881.192
Resultados 2012				-18.329							-18.329	-13.795	-32.124
Reexpresión resultados 2012 por cambio criterio contable	2.1			-3.452							-3.452		-3.452
Resultado del ejercicio 2012 reexpresados				-21.781							-21.781	-13.795	-35.576
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5										0		0
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					-10.470					-10.470	622	-9.848
Diferencias de conversión	12.3							-34.081			-34.081	-2.502	-36.583
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	-10.470	0	-34.081	0	0	-44.551	-1.880	-46.431
Total resultado global		0	0	-21.781	0	-10.470	0	-34.081	0	0	-66.332	-15.675	-82.007
Distribución de dividendos	12.5			-87.256					49.860		-37.396		-37.396
Dividendo a cuenta 2011	12.5								-24.930		-24.930		-24.930
Distribución prima de emisión	12.1		-24.931								-24.931		-24.931
Transacciones con accionistas		0	-24.931	-87.256	0	0	0	0	24.930	0	-87.257	0	-87.257
Otros movimientos				1.085							1.085		1.085
Patrimonio neto 31/12/2012		62.326	81.403	1.540.081	5.242	-23.366	-7.861	-89.337	0	0	1.568.488	144.525	1.713.013
Resultado del ejercicio 2013				22.068							22.068	-12.483	9.585
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						1.186				1.186		1.186
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					11.430					11.430	664	12.094
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							398			398	127	525
Diferencias de conversión	12.3							-119.246			-119.246	-16.653	-135.899
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	11.430	1.186	398	-119.246	0	-106.232	-15.862	-122.094
Resultado global total		0	0	22.068	0	11.430	1.186	398	-119.246	0	-84.164	-28.345	-112.509
Ampliación de capital	12.5	1.961		-2.028							-67		-67
Distribución de dividendos	12.5			-46.831							-46.831		-46.831
Transacciones con accionistas		1.961	0	-48.859	0	0	0	0	0	0	-46.898	0	-46.898
Adquisición de acciones propias	12.1									-74	-74		-74
Enajenación acciones propias	12.1			19						74	93		93
Otros movimientos				-400							-400		-400
Patrimonio neto 31/12/2013		64.287	81.403	1.512.909	5.242	-11.936	-6.675	398	-208.583	0	1.437.045	116.180	1.553.225

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

5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros)

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

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	25
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	32
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	33
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	38
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	42
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	46
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	50
NOTA 10 - EXISTENCIAS	62
NOTA 11 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	62
NOTA 12 - PATRIMONIO NETO	63
NOTA 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	68
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	69
NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS	71
NOTA 16 - COSTES FINANCIEROS NETOS	73
NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL	73
NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	80
NOTA 19 - HONORARIOS DE AUDITORÍA	83
NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES	83

6. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de acciones o participaciones en Sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo. La actividad principal del Grupo es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos cuya primera fase de laminación en frío está operativa y la segunda ha sido puesta en marcha y está en fase de pruebas en 2013. Además cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

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

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., el día 26 de febrero de 2014.

NOTA 2 -POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de conformidad

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y de conformidad con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable.

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

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

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

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

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

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

- NIIF 10 - Estados financieros consolidados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas. Se establece un nuevo modelo en la valoración de la existencia de control. Esta norma sustituye a la NIC 27.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación de información financiera por entidades que tengan una participación en acuerdos que son controlados conjuntamente. Se elimina la opción de consolidación proporcional, y se establecen las definiciones de acuerdo conjunto y negocio conjunto.
- NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas. Se incrementan los requerimientos de desglose en los estados financieros consolidados.
- NIC 32 (revisada) - Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. La norma revisada clarifica los requisitos para poder netear activos y pasivos financieros.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros: Pendiente de adopción por la Unión Europea. La norma reduce a dos, las categorías de instrumentos financieros: coste amortizado y valor razonable. También establece que los instrumentos de deuda solo se podrán clasificar como coste amortizado cuando representen el principal y pago de intereses (características de préstamos), de forma que el resto de deudas deberán ser contabilizadas a valor razonable. El Grupo deberá adaptar la clasificación de sus instrumentos financieros. Asimismo, las modificaciones en el valor de los activos financieros disponibles para la venta se registrarán con variación en cuentas de patrimonio neto, sin tener que pasar por la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aun cuando se produzca deterioro. Por último, la norma propone cambios significativos referidos a acercar la contabilidad de coberturas a la gestión del riesgo, describir un enfoque basado en objetivos y eliminar inconsistencias y debilidades en el modelo actual. También se modifican algunos aspectos de valoración de instrumentos de patrimonio.

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

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

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2013 y 2012, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Estas cuentas anuales consolidadas están formuladas en euros, redondeando las cifras a miles y se han preparado de acuerdo con el principio de coste histórico, excepto para los siguientes activos y pasivos que han sido valorados a valor razonable: instrumentos financieros derivados y activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas NIIF-UE, requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad dominante, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y, por tanto, a las cifras presentadas en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las estimaciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones. En la **nota 4** se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio en la aplicación de las NIIF-UE y aquellas en que las estimaciones son significativas para las cuentas anuales. En la **nota 3** se presenta información cualitativa y cuantitativa sobre los riesgos asumidos que podrían afectar a ejercicios futuros.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo Acerinox. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar las políticas contables y de presentación utilizadas por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2013. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2013, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago.

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

Sociedades dependientes son todas aquellas sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y operativas, lo que generalmente viene acompañado de una participación de más del 50% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde que el Grupo adquiere el control, y se excluyen de la consolidación en el momento en que cesa el mismo.

El Grupo ha tenido en cuenta los derechos potenciales de voto para valorar el grado de control que ejerce sobre las sociedades del Grupo.

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

b) Intereses minoritarios

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

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

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

c) Combinaciones de negocios

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

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

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

Al igual que en 2012, en el ejercicio 2013 no se han producido combinaciones de negocios.

d) Empresas asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no tiene control, ni control conjunto, lo que generalmente viene acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación. La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio con abono o cargo al epígrafe de “Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en la nota a) anterior.

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

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

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida "Participación en el resultado del ejercicio" de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado). Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas.

e) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo, así como los beneficios o pérdidas no realizados frente a terceros, resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas anuales consolidadas.

Las ganancias y pérdidas no realizadas frente a terceros, generadas por transacciones con asociadas, se eliminan únicamente hasta el límite del interés del Grupo en la entidad.

2.5 Diferencias de conversión

i) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

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

iii) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

2.6 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. En lo que respecta a las adquisiciones de toma de control efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004) y en aplicación de dicho método, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes). El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

Para las adquisiciones anteriores a esa fecha, y debido a la aplicación de la exención permitida por la norma de primera aplicación, el fondo de comercio que se incluye está valorado a su coste histórico menos la amortización acumulada en base a la normativa contable española vigente a la fecha de adquisición. Éste pasó a ser el coste atribuido del fondo de comercio en la fecha de transición, ya que no procedía realizar ninguno de los ajustes establecidos en la norma (NIIF 1), ni por activos intangibles reconocidos bajo normas locales y que no debieran reconocerse bajo NIIF-UE, ni por pasivos contingentes.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su valor de coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se procede a estimar anualmente (o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo), de acuerdo con la NIC-36, si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor (Ver **nota 2.8**). El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo con el propósito de determinar si ha sufrido pérdidas por deterioro de su valor.

Los fondos de comercio negativos que pudieran surgir de una adquisición de una combinación de negocios, se recogen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, una vez revisada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida, tal y como establece la norma.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

b) Activos intangibles generados internamente

Los gastos de investigación, destinados a adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se incurrían.

Los gastos de desarrollo, en los que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o a mejorar de manera significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o proceso se considera técnica y comercialmente viable, si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo y si se considera que van a generar flujos futuros que permitan su recuperación, con abono a la cuenta "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos de desarrollo que se capitalizan, no se amortizan mientras están en curso. Cuando dichos proyectos han concluido con éxito se empiezan a amortizar de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada. En caso de que varíen las circunstancias que permitieron la activación del proyecto, la parte pendiente de amortizar se lleva a gastos en el ejercicio en que esto ocurra.

c) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

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

d) Derechos de emisión

Los derechos de emisión de CO₂ se registran como activo intangible y se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2007 de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su valor venal, considerando como valor venal su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención, por el mismo importe que aparece recogida en la cuenta de "ingresos a distribuir en varios ejercicios".

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

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

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

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

e) Amortización

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

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

Las vidas útiles estimadas son:

- Propiedad industrial: 5 años
- Aplicaciones informáticas: 2-5 años

No existen en el Grupo activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su coste o coste atribuido menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, en su caso. El coste atribuido de las inmovilizaciones materiales a la fecha de transición, incluye, además del coste de adquisición, las revalorizaciones practicadas de acuerdo con normas contables locales aplicadas con anterioridad a 1 de enero de 2004. El coste histórico incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. El Grupo se acogió el 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF".

El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos financieros de los créditos directamente relacionados con la financiación de la construcción de activos del inmovilizado material, son capitalizados como parte del coste hasta la puesta en marcha del activo. Además, el Grupo capitaliza algunos gastos financieros correspondientes a préstamos que no están directamente designados para la financiación de inversiones, aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo, calculada en base a la media ponderada de los costes por intereses aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costes capitalizados, no excede en ningún caso el total de costes por intereses en que se ha incurrido en el periodo.

El coste del inmovilizado incluye aquellos costes relacionados con grandes reparaciones, los cuales se capitalizan y amortizan durante el periodo estimado hasta la siguiente gran reparación. Además, incluye también las ganancias o pérdidas de cambio correspondientes a coberturas de flujos de efectivo eficientes de adquisiciones en moneda extranjera de inmovilizado material.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos por mejoras, que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

El Grupo clasifica los repuestos como existencias a menos que se espere su utilización durante más de un ejercicio, en cuyo caso se clasificarán como inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja su valor neto contable.

b) Inversiones inmobiliarias

Se consideran inversiones inmobiliarias, los edificios propiedad del Grupo que se mantienen para la obtención de rentabilidad, bien mediante arrendamiento o bien a través de la revalorización de los mismos, y que no están ocupadas por el Grupo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción. Después del reconocimiento inicial, la Sociedad aplica los mismos requisitos establecidos para el inmovilizado material.

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

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

c) Amortización

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los terrenos no se amortizan.

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

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

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

El valor contable de los activos no financieros del Grupo distintos de existencias y activos por impuestos anticipados, se revisan, en cada fecha de cierre del balance, para evaluar si existe algún indicio de deterioro del valor de los mismos. En caso de existir tal indicio, la entidad estima el importe recuperable del activo.

Adicionalmente, en el caso del fondo de comercio, el cual no está sujeto a amortización, y de los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha de balance.

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

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

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

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo, salvo para el caso del fondo de comercio, contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán contra la cuenta de resultados, únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante no podrá exceder del valor contable (neto de amortizaciones) que se habría determinado de no haberse contabilizado la pérdida por deterioro.

2.9 Instrumentos financieros

2.9.1 Clasificación

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

2.9.2 Activos financieros

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

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

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Los instrumentos financieros derivados incluidos en esta categoría, se clasifican como activos corrientes y se valoran a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El importe correspondiente a efectos descontados y cesiones de créditos comerciales figura hasta su vencimiento, tanto en la cuenta de clientes como en la de deudas con entidades de crédito a corto plazo, salvo que se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de dichos activos, en cuyo caso se dan de baja del balance.

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

Son aquellos instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría, o no cumplen con los requisitos que determinarían su inclusión en las anteriores categorías. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado del resultado global. En el caso de participaciones en el capital de sociedades incluidas en esta categoría y cuyo valor de mercado no pueda definirse de forma fiable, se valoran a coste de adquisición, tal y como permiten las NIIF-UE. En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, las pérdidas o ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en el estado consolidado del resultado global, se reclasifican a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

2.9.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

Inicialmente, los pasivos financieros clasificados en esta categoría, que incluyen acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se contabilizan por su coste, que coincide con el valor razonable, menos los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, el Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

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

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El Grupo incluye en esta categoría los instrumentos financieros derivados, siempre que no sea un contrato de garantía financiera, ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Se valoran por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.9.4 Traspasos entre categorías de instrumentos financieros

El Grupo reclasifica a otras categorías, un activo financiero no derivado que ya no se mantiene con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo. El Grupo reclasifica un activo financiero que cumple con la definición de préstamos y cuentas a cobrar si no hubiera sido clasificado en esta categoría en el momento de su reconocimiento inicial, si tiene la intención y capacidad de mantenerlo en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

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

2.9.5 Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan, en un principio, al coste de adquisición que coincide con el valor razonable, y posteriormente, son registrados a su valor razonable.

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

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

2.10 Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por su coste, ya sea precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o coste de producción, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas afectando a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes de las existencias a valor neto de realización se revertirán, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir, con el límite del coste de las existencias.

El coste (de adquisición o coste de producción) viene determinado de la siguiente manera:

- Las materias primas y otros aprovisionamientos, por el método del coste medio ponderado.
- Los productos terminados y en curso, por el coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación basados en una capacidad operativa normal o en la producción real, cuando ésta es mayor.

El Grupo no imputa al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a una menor producción respecto a su capacidad operativa normal.

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

Para los productos terminados y en curso, el valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los costes variables de venta aplicables.

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

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como flujos de explotación, los dividendos recibidos como flujos de inversión y los pagados como flujos de financiación.

2.12 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se reconocen las subvenciones de capital. Estas se registran por su importe original concedido cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

El Grupo sólo ha recibido subvenciones relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible. Estas se incluyen en pasivos no corrientes y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados, a excepción de las relacionadas con la asignación de los derechos de emisión de CO₂, que se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

2.13 Prestaciones a los empleados

Algunas sociedades del Grupo tienen adquiridos los siguientes compromisos a largo plazo con sus empleados:

a) Planes de aportación definida

Un plan de aportación definida es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tendrá ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

Algunas sociedades del Grupo realizan aportaciones obligatorias, voluntarias o contractuales a planes de pensiones y seguros de vida. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Las prestaciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que puedan dar lugar a una devolución de efectivo o reducción de los pagos futuros. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

b) Planes de prestación definida

Un plan de prestación definida es un compromiso adquirido por la empresa con sus empleados como compensación a los servicios prestados. Dicho compromiso atiende bien a legislaciones locales de algunos países, contratos firmados al efecto, o bien se incluyen en los convenios colectivos vigentes en ciertas sociedades del Grupo. Los compromisos devengados son calculados como el valor actual de las prestaciones acumuladas devengadas por los empleados hasta la fecha de balance, empleando hipótesis actuariales. Los cálculos son realizados por expertos independientes. Las sociedades del Grupo registran, en su caso, las correspondientes provisiones para cubrir estos compromisos.

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

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

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

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 impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente al estado consolidado del resultado global.

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

Se reduce el importe del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, o no existen impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar los activos, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales, dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene la intención de liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

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

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

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A. e Inoxidables de Euskadi, S.A. que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

2.17 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Los ingresos ordinarios se reconocen neto de impuestos, devoluciones y descuentos cuyo desembolso se considera probable en la fecha de reconocimiento del ingreso, y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se genera el derecho a su percepción.

2.18 Medio Ambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como “otros gastos de explotación” en el ejercicio en el que se incurren. No obstante, el Grupo reconoce provisiones medioambientales, en su caso, mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la **nota 2.14**.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo,

se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 2.7**.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. En la **nota 9.2.6** se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados del Grupo al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

3.1 Riesgo de mercado

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

3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el Dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del Grupo Consolidado.

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

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.9.5**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance, es decir, el valor actual de la diferencia entre el precio asegurado y el precio a plazo para cada contrato.

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

En la **nota 9.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

por el Dólar americano y el Rand sudafricano. En el ejercicio 2013 la moneda funcional de la empresa del Grupo Bahru Stainless ha pasado a ser el Dólar americano, ya que con la finalización de la primera fase de inversiones, la Sociedad ha visto incrementado el volumen de material facturado en dólares americanos. El peso de las exportaciones realizadas por la sociedad Bahru se espera que sea muy superior al volumen de ventas locales, por tanto, la mencionada divisa, ha pasado a ser la moneda en que se denominan y liquidan la mayor parte de sus transacciones comerciales. Las adquisiciones de materia prima para el proceso productivo también se realizan en dólares americanos. Debido a este cambio de moneda funcional el riesgo del Grupo a la divisa Ringgit malayo se ha visto muy reducido.

La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	Pérdidas y ganancias		Patrimonio	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
31 de Diciembre 2013				
USD	9.486	-7.761	143.213	-117.174
ZAR	-1.499	1.227	22.430	-18.377
31 de Diciembre 2012				
USD	11.356	-9.291	110.115	-90.093
ZAR	-2.040	1.669	30.967	-25.336
MYR	-3.744	3.063	47.106	-38.541

3.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro, Dólar americano y Rand sudafricano), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

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

En este sentido, en los últimos años el Grupo ha contratado diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos a largo plazo. En la **nota 9.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009. El Grupo ha minimizado la exposición a este riesgo mediante la sobreponderación en su balance de la financiación a largo plazo sobre la de corto plazo.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si dichos tipos hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 2,55 millones de euros (2,86 millones de euros inferior en 2012), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de un incremento neto de 13,74 millones de euros (20,95 millones de euros en 2012), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

3.1.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a tres tipos de riesgos fundamentales por variaciones en los precios:

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

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

2. Riesgo por crisis regionales

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

3. Riesgo de variación de los precios de las materias primas

El mercado de los aceros inoxidable se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 11,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 26,4% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. En 2013 el mercado de los aceros inoxidable ha experimentado un crecimiento del 6,8% (5,4% en 2012). La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política es la acumulación/realización de existencias, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo. Muestra de esta estrategia han sido las inversiones recientes en los centros de servicio de Pinto (Madrid), así como la apertura de oficinas de venta en Rusia, Tailandia, Filipinas, Taiwán, Indonesia y Vietnam.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia manteniendo niveles de existencias muy controlados. Al final de 2013, el nivel de existencias era próximo al nivel considerado como objetivo por el Grupo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las fluctuaciones Euro/Dólar. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas inferior al 1%.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costes de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido. Además se ha hecho un importante esfuerzo para reducir el ciclo de producción a dos semanas. En la medida que se mantenga un estricto control de las existencias y se ajusten las producciones a la situación del mercado, se palia el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

No obstante, las correcciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, determinan la evolución del consumo aparente en función de las expectativas que genera en los almacenistas y su consecuente realización o acumulación de existencias.

El principal riesgo sigue siendo pues, el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

3.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede ocasionar.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Es política del Grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios, o garantías bancarias confirmadas por bancos de reconocida solvencia en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85% y el 90% de los riesgos comerciales declarados, en función del país del cliente y de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del Grupo, tiene una calificación crediticia A3 de Standard & Poor's y A excellent de A.M. Best.

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

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados de acuerdo con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias, se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes del Grupo existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del país en que el cliente opera, existen cláusulas de reservas de dominio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancía.

En ocasiones, el Grupo emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Cuando se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de los activos cedidos, el Grupo procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. En la **nota 9.2.2** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2013 asciende a 376.618 miles de euros (386.259 miles de euros en 2012), y el importe neto de la cifra de negocios en 2013 asciende a 3.966.278 miles de euros (4.554.688 miles de euros en 2012). El 49% de las ventas netas consolidadas (48% en 2012) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 3% se ha facturado al contado (4% en 2012). El 3% de las ventas netas consolidadas (3% en 2012) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 40% de las ventas netas consolidadas (40% en 2012) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue:

(Datos en miles de euros)

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

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 10.219 miles de euros (7.650 en 2012). La mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, más del 87% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (76% en 2012).

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

Se han determinado individualmente como deteriorados, aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta. Un detalle sobre estos importes se indica en **Nota 9**.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado, si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de reconocida solvencia.

3.3 Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 85% del endeudamiento total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

El Grupo dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.804 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 480 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.159 millones de euros. En lo que respecta al año 2012, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 2.070 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 475 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.164 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 630 millones de euros (583 millones de euros en 2012).

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

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

En Abril de 2013 Acerinox Europa S.A.U. y un conjunto de filiales comerciales de Acerinox S.A. firmaron un Contrato de Factoring Sindicado por un importe de 370 millones de euros para descontar sin recurso facturas de clientes finales en distintos países europeos. La operación fue liderada por Banesto y en ella participaron las

siguientes entidades: Banco Español de Crédito S.A., Santander de Factoring y Confirming S.A. E.F.C., Banca March S.A., Caixabank S.A., Popular de Factoring S.A. E.F.C., Bankinter S.A., Banco Sabadell S.A. y Banco Marocaine Du Commerce Extérieur Internacional S.A.

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

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

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2013	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos de 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	más de 5 años
Deudas a largo plazo	750.656	-786.965	-8.408	-8.621	-371.991	-384.265	-13.680
Deudas a corto plazo	408.271	-415.701	-270.968	-144.733			
Proveedores y otras cuentas a pagar	960.889	-960.889	-960.889				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	-39.947	-40.947	-8.082	-7.248	-11.033	-14.644	60
Seguros de cambio exportación	3.228	205.247	205.247				
Seguros de cambio importación	18.545	544.821	544.821				
TOTAL	2.101.642	-1.454.434	-498.279	-160.602	-383.024	-398.909	-13.620

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 2,3 veces, un 21% inferior al del ejercicio 2012 (2,9 veces), y a su vez muy inferior al establecido en los “covenants” de la mayoría de los contratos de deuda, que se sitúa en 3,5 veces.

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, ha alcanzado un 34,1%, muy similar al registrado en 2012 (33,9%) que fue el menor de los últimos diez años.

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

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

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

Con todo, y gracias al intenso esfuerzo acometido por el Grupo Acerinox en reducir las necesidades de financiación de capital circulante, la cifra de deuda financiera neta, 529,3 millones de euros, se reduce en un 9% con respecto al pasado ejercicio (581,5 millones de euros) y se sitúa en el nivel más bajo de los últimos once años.

El Grupo Acerinox no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

3.5 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 32,70% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Los activos en construcción están sujetos a las coberturas de los proveedores respectivos, existiendo, asimismo, una póliza global de construcción y montaje.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, pudieran diferir de los correspondientes resultados reales. Las principales son las siguientes:

a) Pérdida por deterioro del Fondo de Comercio y otros activos no financieros

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y los activos inmovilizados, tanto tangibles como intangibles, han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **Nota 2.8**. Por lo que respecta tanto al fondo de comercio como a los activos materiales del Grupo, los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables en función de los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. En las **notas 7.2 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2013 y 2012.

b) Vidas útiles de planta y equipos

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos, en función de las valoraciones realizadas por los técnicos correspondientes. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas, variaciones en los niveles de actividad de las fábricas, etc. La Dirección revisará periódicamente el cargo por depreciación y se modificará siempre que las vidas útiles estimadas sean distintas a las vidas aplicadas anteriormente, así como amortizará o dará de baja activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración. En la **nota 9.2.1** se añade información acerca de la clasificación de los instrumentos financieros por jerarquías de valor razonable tal y como establece la NIIF 7.

d) Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 2.14**, los importes reconocidos en el balance de situación consolidado correspondientes a provisiones, son la mejor estimación a la fecha de los flujos esperados para cancelar la obligación, en la medida que se considera probable que esta salida de recursos vaya a producirse. Modificaciones en la evolución esperada de las circunstancias podrían hacer variar las estimaciones, que serían revisadas en su caso.

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas al alza o a la baja en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC-8 de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Valor neto de realización

Tal como se menciona en la **nota 2.10**, el Grupo estima los valores netos de realización de sus existencias con objeto de proceder a registrar, en su caso, las oportunas correcciones valorativas. Para la determinación del valor neto de realización se tienen en cuenta los precios esperados de venta de las existencias menos los costes de comercialización.

f) Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone con objeto de concluir sobre si los mismos serán o no recuperables en el futuro, mediante proyecciones de resultados a 5 años aprobados por la Dirección. En la **nota 17.2** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2013, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 40 sociedades dependientes que consolidan por integración global. Adicionalmente existe una entidad asociada que consolida por el método de la participación. En el año 2012 consolidaron 40 sociedades por integración global y una por el método de la participación.

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

2013					
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.	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Madrid - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	Paris -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACEKINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	13.930	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	14.843	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	99,74%	ACERINOX S.A	KPMG

		2013		
		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.: desde el ejercicio 2011 y como consecuencia de la escisión de la rama de actividad industrial y comercial es la entidad holding del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.
- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A.: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

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

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2012				
	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.	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX DO BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Madrid - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	13.930	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U.	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPATE, LTDA.	Maia - Portugal	14.843	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	99,74%	ACERINOX S.A	KPMG

		2012		
		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

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

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

Acerinox Middle East DMCC

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

Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd.

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

Newtecinvest, A.G.

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

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

Corporación Acerinox Perú, S.A.C.

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

Acerinox Russia, L.L.C.

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

5.3 Ampliaciones de capital

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

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

Durante el ejercicio 2012 no se produjeron ampliaciones ni reducciones de capital en ninguna de las empresas del Grupo. En ese ejercicio, Acerinox, S.A. otorgó un préstamo participativo a 5 años a la Sociedad del Grupo Inoxcenter, S.L. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tuvo la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo debía ser reembolsado totalmente a su vencimiento, si bien durante cualquier momento de vigencia del mismo el prestatario podía amortizar anticipadamente mediante devolución total o parcial. El importe de cada amortización anticipada conllevaría una ampliación de fondos propios de igual cuantía.

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

6.1 Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

Los datos relativos al ejercicio 2012 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2012					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	4.131.239	653.561	13.387	6.516	-215.111	4.589.592
Ventas entre sectores del grupo	-196.878	-18.233	0	0	215.111	0
Total ingresos ordinarios	3.934.361	635.328	13.387	6.516	0	4.589.592
Beneficio bruto de explotación	160.020	44.158	897	-9.361	0	195.714
Amortización	-132.965	-14.347	-218	-446	0	-147.976
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	-64	0	-64
Ingresos financieros	2.469	577	88	1.007	0	4.141
Gastos financieros	-45.785	-904	1.141	-23.312	0	-68.860
Diferencias de cambio	-1.684	70	0	-100	0	-1.714
Deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	-4.932	0	-4.932
Resultado antes de impuestos	-17.945	29.554	1.908	-37.208	0	-23.691
Impuesto sobre las ganancias	-14.101	-9.845	-558	12.619	0	-11.885
Resultado consolidado del ejercicio	-32.046	19.709	1.350	-24.589	0	-35.576
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	13.602	14	179	0	0	13.795
Resultado neto atribuible al Grupo	-18.444	19.723	1.529	-24.589	0	-21.781
Balance						
Activos del segmento	3.554.786	334.065	21.030	305.711	0	4.215.592
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	42	0	42
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.554.786	334.065	21.030	305.753	0	4.215.634
Pasivos del segmento	1.339.221	40.070	20.869	1.102.460	0	2.502.620
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.339.221	40.070	20.869	1.102.460	0	2.502.620
Inmovilizaciones materiales	1.850.526	157.891	0	11.192	0	2.019.609
Inversiones en inmovilizado	197.273	11.664	0	210	0	209.147

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

6.2 Segmentos geográficos

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

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos, correspondientes al ejercicio 2013:

(Datos en miles de euros)

	2013						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	3.966.278
Activos del segmento por origen	1.114.901	335.020	1.386.798	456.465	697.449	337	3.990.970
Inmovilizaciones materiales en origen	291.384	82.754	766.760	179.527	572.350	35	1.892.810
Inversiones en inmovilizado en origen	42.029	221	8.541	15.951	59.530	0	126.272

Los datos relativos al ejercicio 2012 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2012						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	366.193	1.328.533	2.229.367	290.592	319.590	20.413	4.554.688
Activos del segmento por origen	994.584	392.483	1.515.872	601.615	710.721	359	4.215.634
Inmovilizaciones materiales en origen	286.507	89.260	864.451	241.197	538.139	55	2.019.609
Inversiones en inmovilizado en origen	42.854	750	17.622	7.721	140.157	44	209.148

El Grupo vende en los cinco continentes y en numerosos países. Los países en los que se realizan ventas que superan el 5% del total de las ventas consolidadas en 2013 o en 2012 son los siguientes: Estados Unidos 41,12% (40,75% en 2012), España 8,33% (8,04% en 2012), Alemania 7,37% (6,99% en 2012), Sudáfrica 5,61% (6,34% en 2012).

No existen transacciones, ni en 2013 ni en 2012, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124
Adquisiciones	1.742	0	376	2.118	
Trasposos	0	0	44	44	
Bajas	-2.380	0	-244	-2.624	
Diferencias de conversión	0	0	-246	-246	
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	7.908	24.312	22.609	54.829	69.124
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	
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	7.680	24.312	23.195	55.187	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	3.257	24.275	20.800	48.332	0
Dotación	0	33	652	685	
Reversión de pérdidas por deterioro	-696	0	0	-696	
Bajas	0	0	-237	-237	
Diferencias de conversión	0	0	-220	-220	
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	2.561	24.308	20.995	47.864	0
Dotación	0	2	826	828	
Dotación pérdidas por deterioro	274	0	0	274	
Trasposos	0	0	367	367	
Bajas	0	0	-21	-21	
Diferencias de conversión	0	0	-770	-770	
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	2.835	24.310	21.397	48.542	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de Diciembre de 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-3.257	-24.275	-20.800	-48.332	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2011	5.289	37	1.879	7.205	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2012	7.908	24.312	22.609	54.829	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-2.561	-24.308	-20.995	-47.864	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2012	5.347	4	1.614	6.965	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2013	7.680	24.312	23.195	55.187	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-2.835	-24.310	-21.397	-48.542	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013	4.845	2	1.798	6.645	69.124

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

El importe de los gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 953 miles de euros (1.609 miles de euros en 2012).

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

7.1 Derechos de emisión

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

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

En el ejercicio 2013 se han consumido 198.874 derechos de emisión de CO₂, que serán entregados en 2014 (167.936 en 2012 entregados en 2013), por lo que, al igual que en 2012, no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

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

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

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

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO₂ consumidos en el ejercicio anterior y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

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

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 1.859 miles de euros en 2013 (1.875 miles de euros en 2012). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

No existen en el Grupo contratos a futuro para la adquisición de derechos de emisión.

No existe ninguna contingencia significativa relacionada con sanciones previstas por este concepto.

7.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

A 31 de diciembre de 2013, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un 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.

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

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

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

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

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

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

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

En el cálculo de la tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es de destacar el incremento de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano). En 2013 se ha usado un tipo del 7,1%, superior al 6,4% usado en 2012.

Con respecto al cálculo del valor terminal, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula como el valor del último año proyectado, 2018, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2013 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento del 5,9% (periodo 1950-2013). No obstante, el mercado sudafricano en 2013 ha descendido en un 9% con respecto a las cifras record registradas en el pasado año 2012 (+8.2%). Este comportamiento, ha provocado que el productor local, Columbus Stainless Ltd, redujera en un 11.5% (+4,8% en 2012) su facturación en este mercado.

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

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

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2013 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 158 millones de euros. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en más de un 35% y a su vez igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor recuperable. El margen EBIT tendría que reducirse en un 35%, hasta un 2,9%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2013 y 2012 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399
Altas	4.829	15.062	7.693	179.446	207.030
Trasposos	2.554	23.740	7.800	-28.027	6.067
Bajas	-1.549	-7.370	-10.949	0	-19.868
Diferencias de conversión	-3.595	-50.691	-638	4.905	-50.019
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	670.442	2.871.552	129.813	492.802	4.164.609
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
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	661.119	2.781.626	116.996	498.918	4.058.659
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	244.672	1.704.229	86.778	0	2.035.679
Dotación	14.831	124.864	7.596	0	147.291
Trasposos	-16	13	3	0	0
Bajas	-261	-6.967	-3.593	0	-10.821
Diferencias de conversión	-1.751	-24.916	-482	0	-27.149
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	257.475	1.797.223	90.302	0	2.145.000
Dotación	14.220	112.688	7.245	0	134.153
Trasposos	899	-1.511	245	0	-367
Bajas	-985	-20.747	-5.135	0	-26.867
Diferencias de conversión	-5.299	-78.398	-2.373	0	-86.070
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	266.310	1.809.255	90.284	0	2.165.849
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de Diciembre de 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-244.672	-1.704.229	-86.778	0	-2.035.679
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2011	423.531	1.186.582	39.129	336.478	1.985.720
Coste 31 de Diciembre de 2012	670.442	2.871.552	129.813	492.802	4.164.609
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-257.475	-1.797.223	-90.302	0	-2.145.000
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2012	412.967	1.074.329	39.511	492.802	2.019.609
Coste 31 de Diciembre de 2013	661.119	2.781.626	116.996	498.918	4.058.659
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-266.310	-1.809.255	-90.284	0	-2.165.849
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013	394.809	972.371	26.712	498.918	1.892.810

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

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

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

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

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

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

Cambios de estimación

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

Garantías

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

Compromisos

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

Capitalización de intereses

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

Enajenaciones de inmovilizado

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

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

Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales.

Elementos de inmovilizado no afectos a la explotación

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

Otra información

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen litigios, embargos, ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

8.1 Correcciones valorativas por deterioro

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

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

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

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

El importe recuperable de los elementos ha sido determinado de acuerdo con su valor en uso.

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

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

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

- a) hipótesis razonables y mejores estimaciones de la Dirección, con la información disponible a la fecha de efectuar el análisis, sobre las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo.
- b) proyecciones a cinco años que reflejan las circunstancias adversas, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de cada UGE analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección.

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

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

- c) Estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto mediante extrapolación de las proyecciones anteriores mediante la utilización de una tasa de crecimiento entre el 1,8% y el 2% (en el caso de Columbus Stainless, 2,5%, véase **nota 7.2.**). Hay que tener en cuenta que la tasa histórica de crecimiento del mercado mundial de los aceros inoxidables es del 5,9% (periodo 1950-2013).

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

NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Consideraciones generales

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa, y simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico.

9.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

(Datos en miles de Euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2013	2012	2013	2.12	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Préstamos y partidas a cobrar					4.053	2.137					423.842	440.525
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	9.136	7.441										
- Valorados a coste	13	14										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											1.907	5.619
- Otros												
Derivados de cobertura					38						344	3
TOTAL	9.149	7.455	0	0	4.091	2.137	0	0	0	0	426.093	446.147

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Débitos y partidas a pagar	750.656	895.400			2.260	2.293	408.271	268.807			979.570	1.005.756
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											23.989	24.955
- Otros												
Derivados de cobertura					19.053	35.355					20.966	12.704
TOTAL	750.656	895.400	0	0	21.313	37.648	408.271	268.807	0	0	1.024.525	1.043.415

9.2.1 Determinación del valor razonable

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

- NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos
- NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado
- NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

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

En lo que respecta a los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de interés a plazo, diferenciales de tipos de interés y riesgo crediticio tanto del Grupo como de la contraparte, es decir, de las instituciones financieras con las que opera.

9.2.2 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

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

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

(Datos en miles de euros)

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

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

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

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

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

9.2.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

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

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el importe de pagos realizados por las empresas españolas del Grupo a proveedores nacionales, así como los saldos pendientes de pago a dichos proveedores cuyo aplazamiento excede del plazo legal establecido, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

9.2.4 Deudas con entidades de crédito

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

(Datos en miles de euros)

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

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

(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
Total deuda	408.271	359.723	218.697	139.684	32.552	1.158.927

Los datos relativos a 2012 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

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

(Datos en miles de euros)

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

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

(Datos en miles de euros)

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

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

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito contratadas a

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

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

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

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo, que se describen en la **nota 9.2.6**.

A 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 4,1 millones de euros (3,8 millones de euros en 2012).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.080 miles de euros (2.036 miles euros en 2012).

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

Algunas sociedades del Grupo tienen contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

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

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

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

- En diciembre de 2012, Acerinox, S.A. firmó un contrato de préstamo a un año con Banco do Brazil por importe de 14 millones de euros.
- En septiembre de 2012 Acerinox, S.A. firmó con Deutsche Bank AG, Tokyo Branch y JBIC (Japan Bank for International Cooperation) un contrato de préstamo por importe de 31,99 millones de euros. Dicho contrato establece que la amortización se hará en diez cuotas semestrales iguales, la última de las cuales será en julio de 2017.
- En junio de 2012 Acerinox, S.A. llegó a un acuerdo con Banca March S.A. para extender el vencimiento de un préstamo que por importe de 30 millones de euros le concedió en diciembre de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es junio de 2015, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- En abril de 2012 Acerinox, S.A. llegó a un acuerdo con Banesto para extender la fecha de vencimiento de un préstamo que por importe de 45 millones de euros que le había concedido en 2010. La nueva fecha de vencimiento de dicho préstamo es marzo de 2014. Dicho préstamo se amortiza en su totalidad en dicha fecha.

- En marzo de 2012 Acerinox, S.A. extendió el vencimiento de un préstamo por importe de 30 millones de euros que había firmado con Banco Santander, S.A. en mayo de 2010. Si bien dicho préstamo vencía originalmente en mayo de 2012, ambas entidades llegaron a un acuerdo para extender dicho vencimiento hasta mayo de 2014. Este préstamo se amortiza en su totalidad en la fecha de vencimiento.

- En febrero de 2012 se alcanzó un acuerdo con Banco Sabadell para extender el vencimiento del préstamo que por importe de 50 millones de euros concedió a Acerinox, S.A. en noviembre de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es febrero de 2015 y se amortiza en su totalidad en dicha fecha de vencimiento.

- En enero de 2012 Acerinox, S.A. firmó un contrato de préstamo con CaixaBank S.A. por importe de 20 millones de euros, con vencimiento enero de 2015, a amortizar en su totalidad a la fecha de vencimiento.

- En enero de 2012, Acerinox, S.A. y North American Stainless firmaron un contrato de financiación sindicada por un importe de 482 millones de USD con un grupo de diez bancos americanos: BB&T, JP Morgan Chase Bank, Wells Fargo Bank, Fifth Third Bank, Regions Bank, US Bank National Association, BMO Harris Bank, The Huntington National Bank, PNC Bank National Association y The Bank of Kentucky.

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

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

Las refinanciaci3nes de deuda efectuadas por el Grupo no han supuesto modificaciones significativas por lo que el Grupo no ha registrado los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelaci3n y un alta simultanea del nuevo préstamo.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

A cierre del ejercicio 2013 existen varios préstamos condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros. Estos préstamos incluyen el Sindicado firmado en Estados Unidos en 2012, los préstamos tanto en EUR como en USD del ICO (Instituto de Crédito Oficial) firmados en 2007 y 2008 así como las financiaciones con coberturas de Agencias de Crédito a la Exportaci3n firmadas tanto con Banco Santander y OEKB, como con Deutsche Bank y JBIC (Japan Bank for International Cooperation).

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

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

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

9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

Dentro de esta categoría se incluye la participaci3n de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor a 31 de diciembre de 2013 de 1.259 JPY por acci3n (807 JPY por acci3n al cierre de 2012). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participaci3n del 0,96% (0,96% en 2012). Dado que Nisshin Steel posee una participaci3n en Acerinox del 15,65% se trata de una participaci3n estratégica que Acerinox no tiene intenci3n de vender. Nisshin Steel, no sólo ostenta una participaci3n significativa en Acerinox sino que además es socio de Acerinox en la nueva sociedad constituida en Malasia Bahru Stainless y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

La Sociedad japonesa Nisshin Steel Holding, Co. Limited es la resultante de la fusión efectuada el 26 de septiembre de 2012 entre Nisshin Steel Co. Limited y Nippon Metal Industry. La ecuación de canje resultante fue 1 acción de la nueva compañía por cada 10 acciones de Nisshin Steel Co. Limited.

Acerinox, S.A. no ha efectuado en 2013 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Co. ni de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

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

9.2.6 Instrumentos financieros derivados

El Grupo clasifica en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura y se contabilizan de acuerdo con la norma de valoración recogida en la **nota 2.9.5**.

Como se detalla en la **nota 3**, y en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

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

(Datos en miles de euros)

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

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

(Datos en miles de euros)

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

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello, que contrata determinados instrumentos financieros, con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo en relación con la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera.

Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2013, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 8 miles de euros y están recogidos en “revalorización de instrumentos financieros a valor razonable” (35.197 miles de euros en el año 2012).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2013 cubren fundamentalmente saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos) tanto por operaciones comerciales como por operaciones de financiación entre empresas del Grupo. A 31 de diciembre de 2013, existen seguros de cambio por importe de -21.772 miles de euros (-19.379 miles de euros en 2012), de los cuales 2.231 miles de euros están registrados en el activo y 24.003 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo 309 miles de euros cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. El importe registrado en patrimonio por la variación del valor razonable de los mismos en el ejercicio 2013 asciende a -128 miles de euros (-133 miles de euros en 2012).

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

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

(Datos en miles)

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

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

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

Para algunos de los préstamos con entidades bancarias, tomados en divisa distinta a la moneda funcional, el Grupo ha contratado instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Dichos instrumentos se explican en la siguiente nota.

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

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

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

Los datos a 31 de diciembre de 2012 eran:

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

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

Durante 2012, Acerinox, S.A. extendi6 el vencimiento de dos préstamos bilaterales en euros, renegociando al mismo tiempo la cobertura del tipo de inter6s de ambos préstamos. Dichos préstamos por importe de 50 y 30 millones de euros fueron extendidos con Banco Sabadell y Banca March respectivamente, y el nuevo vencimiento de ambos préstamos es 2015.

En el ejercicio 2012, el tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de inter6s era del 2,80%, mientras que el tipo medio de los préstamos en EUR que tienen cobertura de tipos de inter6s era del 3,77%. En ambos casos se incluye el margen de cr6dito de dichos préstamos.

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de inter6s, como de los cross currency swaps, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situaci6n y asciende a -39.947 miles de euros (-48.013 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), que aparecen registrados en las siguientes partidas:

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

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2013 y 2012 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las p6rdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoraci6n a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de -5.605 miles de euros (-38.535 miles de euros en 2012).

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

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

El Grupo Acerinox ha modificado el m6todo para valorar las coberturas de tipos de inter6s de su financiaci6n para adaptarse a la nueva NIIF 13, considerando el riesgo de cr6dito tanto de las instituciones financieras con las que opera como el de nuestra propia contrapartida. La variaci6n en la valoraci6n de dichos derivados, ha arrojado un resultado positivo de 688 miles de euros en el presente ejercicio. Para ello ha utilizado por un lado las curvas de riesgo de cr6dito 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 cr6dito de una compa±a del sector y con un riesgo de cr6dito m6s favorable que el nuestro.

9.2.7 Otra Informaci6n

A 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

V6ase asimismo detalles de avales en **nota 14**.

NOTA 10 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

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

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

En el ejercicio 2013, el Grupo, con el fin de valorar sus existencias a valor neto de realización en aquellos casos, en que éste era inferior al coste, ha registrado un ajuste por importe de 11.294 miles de euros. En 2012 se registró un ajuste por importe de 16.973 miles de euros.

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

Compromisos

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 116.225 miles de euros (126.807 miles de euros en 2012). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

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

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

NOTA 11 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de euros)

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

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

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

NOTA 12 - PATRIMONIO NETO

12.1 Capital suscrito y prima de emisión

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

(Datos en miles de euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital social de la Sociedad dominante se compone únicamente de acciones ordinarias. Todas las acciones gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

El capital social a 31 de diciembre de 2013 está compuesto por tanto por 257.146.177 acciones ordinarias (249.304.546 en 2012) de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. (23,50% en 2013 y 24,24% en 2012), Feynman Capital, S.L/Morinvest SICAV S.A. (Omega) (10,99% en 2013 y 11,59% en 2012) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. (15,65% en 2013 y 15,30% en 2012).

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

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

12.2 Reservas

a) Reservas por ganancias acumuladas

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

En la **nota 12.4** se incluye un desglose de las reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos, salvo por las reservas no distribuibles obligatorias de acuerdo a sus legislaciones. A 31 de diciembre de 2013, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 20.207 miles de euros (21.865 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

La reserva legal, que se incluye dentro de las reservas por ganancias acumuladas del estado de cambios en patrimonio neto, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,39% por ciento del capital social (20% en 2012), ascendiendo a 12.465 miles de euros en 2013 y 2012

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

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, dicho saldo puede destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años, se han destinado a Reservas de libre

disposición 16.592 miles de euros, que se corresponden con las plusvalías que han sido amortizadas o transmitidas, o con elementos actualizados dados de baja.

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

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

c) Reserva de cobertura

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

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

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

12.3 Diferencias de conversión

El movimiento de esta cuenta se incluye en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

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

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

12.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

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

(Datos en miles de euros)

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

12.5 Distribución de resultados

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

Por su parte, en el ejercicio anterior, el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2012 acordó, a la vista de las pérdidas estimadas para el ejercicio 2012, no repartir dividendo por cuenta del ejercicio y posponer cualquier decisión sobre retribución al accionista a la Junta General de Accionistas que se celebró el día 5 de junio.

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

12.6 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de euros)

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

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

El Grupo no tiene instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

NOTA 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

(Datos en miles de euros)

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

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge fundamentalmente las ayudas recibidas por Acerinox Europa para el desarrollo de actividades de investigación y desarrollo, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio (**Nota 7**).

El Grupo considera que ha cumplido o cumplirá en el plazo establecido todos los requisitos establecidos en las concesiones de las subvenciones, por lo que no existen contingencias significativas relacionadas con las ayudas obtenidas.

NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Prestaciones a empleados	9.844	10.200
Otras provisiones	3.736	3.416
TOTAL	13.580	13.616

14.1 Prestaciones a empleados

14.1.1 Planes de aportaciones definidas

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

14.1.2 Planes de prestaciones definidas

El detalle de las provisiones para prestaciones a empleados, por tipo de obligación, se adjunta en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)

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

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

(Datos en miles de euros)

Saldo a 31 de diciembre de 2012	7.739
Aportaciones pagadas	-198
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	179
Coste por intereses	530
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global	737
Diferencias de conversión	-1.803
Saldo a 31 de diciembre de 2013	7.184

14.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2013 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

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

CO2

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

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2013 por importe de 1.865 miles de euros (2.380 miles de euros en 2012) (véase **nota 7.1**).

Litigios

El importe provisionado en este epígrafe se corresponde con las actas derivadas del impuesto de Sociedades del ejercicio 2004 de la filial del Grupo Acerinox Italia, S.r.l. Aunque las actas fueron recurridas y ganadas en primera instancia, la Sociedad, ha decidido por el momento no revertir tal provisión hasta que finalicen los litigios derivados de la misma. Dichas sentencias han sido recurridas por la Administración tributaria italiana y la Sociedad ha presentado alegaciones a dicho recurso. Los ajustes derivados de dichas actas se corresponden, entre otros, con ajustes por precios de transferencia relacionados con las transacciones efectuadas entre Acerinox Italia y la Sociedad española del Grupo Roldan, S.A. Esta última presentó en julio de 2011 ante la Dirección General de Tributos del Ministerio de Economía y Hacienda la solicitud de eliminación de la doble imposición por corrección de los beneficios entre empresas asociadas, en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990.

Otras provisiones

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

14.3 Avaluos y garantías prestadas

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

NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS

15.1 Ingresos ordinarios

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

(Datos en miles de euros)

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

15.2 Gastos de personal

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

(Datos en miles de euros)

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

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

	2013	2012
Titulados universitarios	874	797
Administrativos	1.126	1.204
Operarios	5.145	5.287
TOTAL	7.145	7.288

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

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

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

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

15.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

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

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

NOTA 16 - COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

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

NOTA 17 - SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el perímetro de consolidación fiscal en España está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

17.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

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

En el ejercicio 2013, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 11,5 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, parte de dichos dividendos fueron sometidos a retenciones en origen por importe de 872 miles de euros, que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo, así como los impuestos pagados en el extranjero derivados de los rendimientos de establecimientos permanentes de las sociedades Acerinox, S.A. y Acerinox Europa, S.A.U. en el extranjero.

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias y el resultado contable:

(Datos en miles de euros)

	2013		2012	
Resultado neto del ejercicio		22.068		-21.781
Socios externos		-12.483		-13.795
Impuesto sobre las ganancias		21.748		11.726
Otros impuestos		1.847		159
Resultado antes de impuestos		33.180		-23.691
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	9.954	30,00%	-7.108
<i>Efectos en cuota:</i>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		6.049		10.395
Gastos no deducibles		2.707		3.780
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-2.628		-945
Ingresos no sometidos a tributación		-1.895		-4.975
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		-544		-849
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		-4		1.374
Creditos fiscales no reconocidos		4.995		6.995
Otros		3.114		3.059
Total impuesto sobre las ganancias		21.748		11.726

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

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

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

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

17.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

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

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

(Datos en miles de euros)

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

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

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

- Se establece una limitación, para los periodos 2013 y 2014, del 70% de las amortizaciones que hubieran resultado fiscalmente deducibles de no aplicarse el citado porcentaje. La amortización no deducida fiscalmente se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años o durante la vida útil del elemento a partir del año 2015.

- Se deroga el artículo 12.3 del TRLIS referente a las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del grupo. Asimismo se establece un régimen transitorio que establece que en caso de recuperación de fondos propios o reparto de dividendos deberán revertirse los deterioros efectuados en ejercicios anteriores.
- Las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores, así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social que hayan generado activos por impuestos diferidos, se integrarán en la base imponible con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas. Las cantidades no integradas en un periodo impositivo serán objeto de integración en los periodos impositivos siguientes, con el mismo límite
- Posibilidad de monetización de las deducciones de I+D, en caso de insuficiencia de cuota, aplicando un descuento del 20%, para las deducciones generadas a partir del 1 de enero de 2013, con un límite de 1 millón de euros, para actividades de innovación tecnológica, y 3 millones de euros para el conjunto de todas las deducciones por I+D+i. La solicitud se podrá hacer a partir de la declaración del impuesto de sociedades de 2014. Esta monetización está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones.

Asimismo, el Real Decreto 12/2012 de 30 de marzo, introdujo varias modificaciones relativas al impuesto de sociedades, de aplicación a partir del ejercicio 2012. Entre las diversas medidas adoptadas se incluía la limitación de la deducibilidad de gastos financieros. De acuerdo con dicho Real Decreto, no son deducibles los gastos financieros netos que exceden del 30% del beneficio operativo del ejercicio, estableciéndose un límite mínimo de 1 millón de euros. El importe de los gastos financieros netos no deducidos, pueden deducirse en los periodos impositivos que concluyan en los 18 años inmediatos y sucesivos, es por ello que el Grupo ha reconocido un impuesto anticipado por este concepto por importe de 12.164 miles de euros en 2013 (12.986 miles de euros en 2012).

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

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

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

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

En lo que respecta a otros países, durante el ejercicio 2012 también se introdujeron modificaciones respecto a la limitación a la deducibilidad de bases imponibles negativas:

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

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

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

El Grupo hace 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 evalúa la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, los Administradores consideran que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable y nunca superior a los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país.

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

17.3 Impuesto corriente

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

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

17.4 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

A 31 de diciembre de 2013, Acerinox, S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2009. En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen abiertos a inspección los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Italia

La filial Acerinox Italia S.r.l., fue objeto durante el ejercicio 2011 de una comprobación fiscal por los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009. La inspección, tras la finalización de sus actuaciones, emitió un informe a la vista del cual resultaba probable que las Autoridades fiscales efectuasen un ajuste en relación con los precios de transferencia de las operaciones entre Acerinox Italia y las compañías manufactureras del Grupo.

- Con fecha 27 de diciembre de 2012 se recibió el acta de liquidación tributaria correspondiente al ejercicio 2007 de la que se desprendían ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo, derivándose un importe a pagar en Italia, resultante de dicho acta, asciende a 8,4 millones de euros, más 1,3 millones de euros de intereses. El acta de liquidación excluye la imposición de sanciones.

Los avances realizados en relación con el acta de 2007 han sido los siguientes: con fecha 23 de mayo de 2013, se ha presentado recurso ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de la deuda hasta la finalización del procedimiento. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se han presentado ante las Autoridades españolas e italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, Acerinox, S.A. y Roldán, S.A., cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de beneficios entre empresas asociadas (90/436/CCC). Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española e italiana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado. Aunque el efecto financiero por el tiempo que transcurra hasta la finalización del procedimiento no queda específicamente cubierto por el Convenio, España, cuando reconoce un ajuste a favor del contribuyente, incluye el devengo de intereses o asegura de otra forma que el efecto financiero no suponga una carga para los contribuyentes.

- Con fecha 13 de diciembre de 2013 se ha recibido el acta correspondiente al ejercicio 2008, de la que se desprenden ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo. El importe a pagar en Italia, resultante de dicho acta, asciende a 7,3 millones de euros, más 1,2 millones de euros de intereses. Antes de la finalización del plazo establecido, la Sociedad va a presentar las correspondientes alegaciones, siguiendo los mismos procedimientos iniciados con el acta relativo a 2007.
- Sigue pendiente de recibir el acta correspondiente al ejercicio 2009. El plazo en Italia para la remisión del acta es el mismo que el de la finalización del periodo de prescripción, es decir 5 años desde la finalización del periodo impositivo, con lo que para el acta relativa a 2009 existiría plazo hasta el cierre de 2014. A la vista de las actas ya recibidas el ajuste esperado correspondiente a 2009 supondría un impuesto a pagar en Italia de 839 miles de euros.

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

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

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

- Acuerdo con las Autoridades fiscales
- Recurso judicial en Italia
- Conciliación judicial
- Procedimiento amistoso- solicitud de eliminación de la doble imposición por corrección de los beneficios entre empresas asociadas, en base al convenio CEE/90/436, de 23 de julio de 1990.

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

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

Alemania

Las actuaciones inspectoras iniciadas en el ejercicio 2011 en la filial del Grupo Acerinox Deutschland GmbH de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010 han concluido, si bien no se ha recibido hasta la fecha el Acta definitiva que pone fin a las actuaciones inspectoras. Con fecha, 19 de noviembre de 2013 se ha recibido el informe preliminar de la Inspección, del cual se desprenden posibles ajustes por precios de transferencia derivados de las transacciones de compra venta entre la filial y las compañías manufactureras del Grupo. En el informe se excluye la imposición de sanciones. La sociedad ha presentado, dentro del plazo establecido, las alegaciones oportunas al informe. Estas alegaciones podrán ser tenidas en cuenta por las Autoridades de Alemania para la elaboración del Acta definitiva.

Al igual que en el caso de Italia, al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de beneficios entre empresas asociadas (90/436/CCC). Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española y alemana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado.

Malasia

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

España

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

Con fecha 13 de febrero de 2012, se recibió notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, en las sociedades Acerinox, S.A. y Acerinox Europa, S.A.U. Con fecha 31 de mayo de 2012, se firmaron en disconformidad las actas que ponían fin al procedimiento inspector. En dichas actas se regularizaban únicamente algunos expedientes relacionados con antidumping, respecto de los cuales, la empresa efectuó las correspondientes alegaciones ante la Agencia Tributaria, que fueron estimadas en parte. El importe final a

liquidar ascendió a 775 miles de euros por antidumping y arancel, más 109 miles de euros de intereses, así como 649 miles de euros por IVA. El importe correspondiente al IVA fue ingresado, mientras que el importe correspondiente a antidumping y arancel ha sido avalado. En las citadas actas no se ha considerado la existencia de infracción y, por ende, no hay sanciones tributarias. Asimismo, se han interpuesto las correspondientes reclamaciones económico-administrativas frente a los acuerdos de liquidación, habiéndose efectuado las correspondientes alegaciones en dichos procedimientos. La empresa espera que se estimen las alegaciones presentadas, ya sea en vía económica administrativa o en posteriores instancias.

Portugal

Durante el ejercicio 2011 también tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las fábricas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A. El ajuste en base imponible ascendía a 10 millones de euros. Sin embargo, dado que la filial tenía bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe de 6,7 millones de euros, el importe pagado ascendió a 708 miles de euros, de los cuales 32 miles de euros se correspondían con intereses financieros. En las actas mencionadas, no se consideró la existencia de infracción y, por ende, no hay sanciones tributarias. Como la mayor parte de estas operaciones han sido con las sociedades residentes en España, Acerinox, S.A. y Roldán S.A., el ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud, a través del mecanismo del denominado “Convenio de Arbitraje Europeo”, de eliminación de la doble imposición surgida por las citadas actas levantadas en Portugal. Las autoridades españolas han enviado ya la comunicación a las autoridades portuguesas y están pendientes de respuesta de éstas últimas.

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

Francia

Durante el ejercicio 2012 se llevaron a cabo actuaciones inspectoras en la filial del Grupo Acerinox France, S.A.S. de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010. Las actuaciones concluyeron sin ajustes significativos.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

18.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- entidades asociadas consolidadas por el método de la participación,
- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

18.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

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

a) Asociadas

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

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

Durante el ejercicio 2013, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 1.950 miles de euros, de los cuales 1.330 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 404 miles de euros son dietas y 216 miles de euros de otros conceptos. En el año 2012 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.169 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros fueron dietas y 429 miles de euros por otros conceptos.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2013 la cantidad de 1.266 miles de euros (1.357 miles de euros en 2012) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2013 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante o sus vinculadas en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Cargos y funciones
Bernardo Velázquez Herreros	Acerinox Europa S.A.U.	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Bahru Stainless Sdn. Bhd.	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Inoxcenter, S.L.	Presidente
Yukio Nariyoshi	Nisshin Steel Holding Co., Ltd.	Consejero y Vicepresidente

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

Asimismo, durante el ejercicio 2013 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

c) Accionistas Significativos

El Grupo tiene contratadas con Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 2 millones de euros. y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Avaes hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 16 millones de euros y dispuestos 14,18 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 79 millones de euros y dispuestos 25,74 millones de euros.

En el año 2012, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

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

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

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Gastos por intereses	2.123	1.654
Gastos por comisiones	133	61
TOTAL	2.256	1.715

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

Por otro lado el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 10.755 miles de euros (12.841 miles de euros en 2012).

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

(Datos en miles de euros)

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

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

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

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

NOTA 19 - HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

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

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

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

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

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

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

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

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

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

Steel Action Plan.

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

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

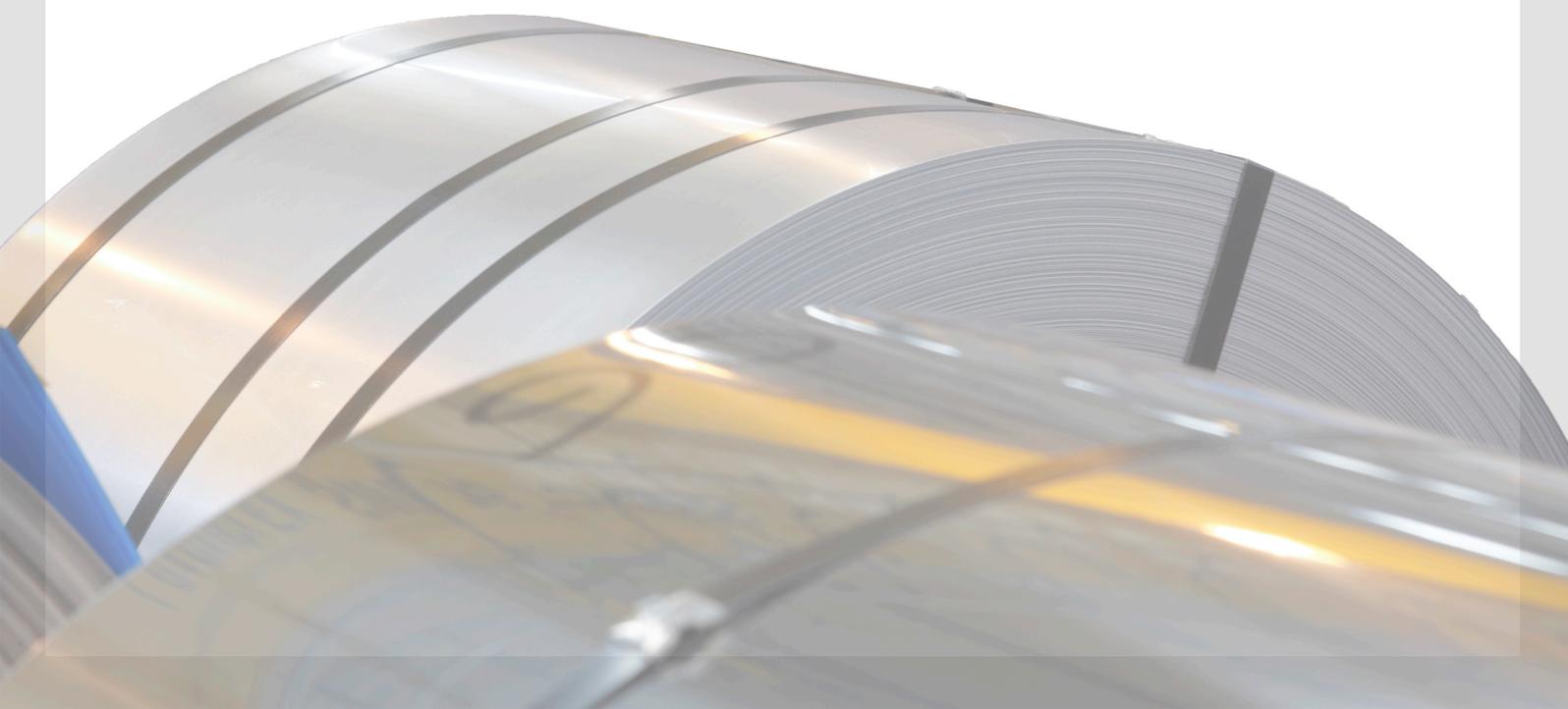
El Gobierno de Indonesia ha prohibido las exportaciones de una serie de minerales, entre ellos el níquel. Este mineral era exportado hacia China, que lo procesaba en su territorio.

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

INFORME DE GESTIÓN | 2013



ACERINOX



CONTENIDO

ACERINOX EN CIFRAS

ACERINOX:

- 1.- Una multinacional española con fábricas en cuatro continentes
- 2.- Red Comercial
- 3.- Recursos Humanos
- 4.- Consejo de Administración de Acerinox, S.A.
- 5.- Informe Anual de Gobierno Corporativo. Gestión de Riesgos

RESULTADOS:

- 1.- Producción de Acerinox
- 2.- Ventas
- 3.- Informe Económico
- 4.- Retribución al Accionista
- 5.- Información Bursátil

MERCADOS MUNDIALES:

- 1.- Producción mundial de acero inoxidable
- 2.- Materias Primas
- 3.- Mercados

PLAN DE EXCELENCIA / INVERSIONES / I+D+i:

- 1.- Plan de Excelencia 2013 – 2014
- 2.- Inversiones
- 3.- I + D + i

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

SOCIEDADES INDIVIDUALES DEL GRUPO ACERINOX:

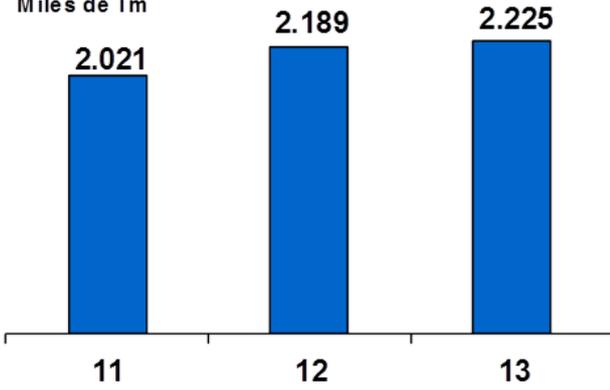
- 1.- Acerinox, S.A.
- 2.- Acerinox Europa
- 3.- North American Stainless
- 4.- Columbus
- 5.- Bahru Stainless
- 6.- Roldán e Inoxfil
- 7.- Sociedades Comerciales
- 8.- Primeros Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Acerinox en cifras



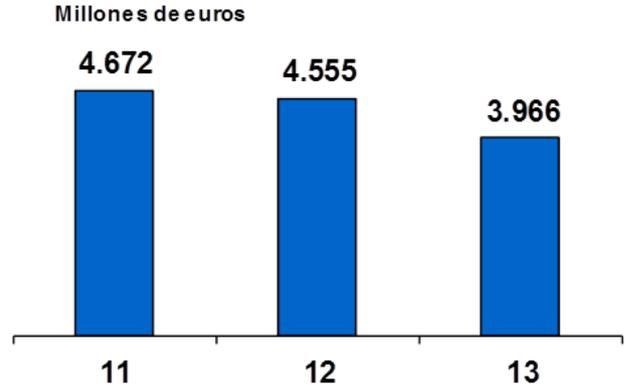
PRODUCCIÓN DE ACERIA

Miles de Tm



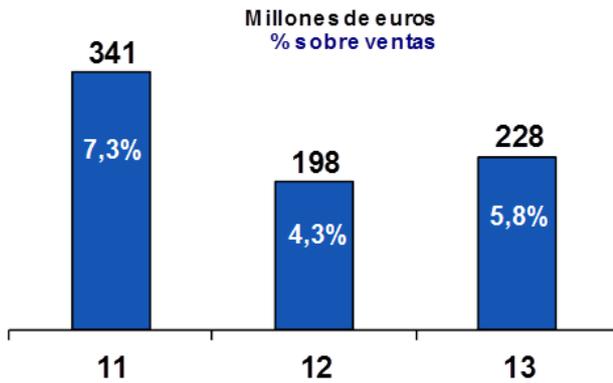
FACTURACIÓN

Millones de euros



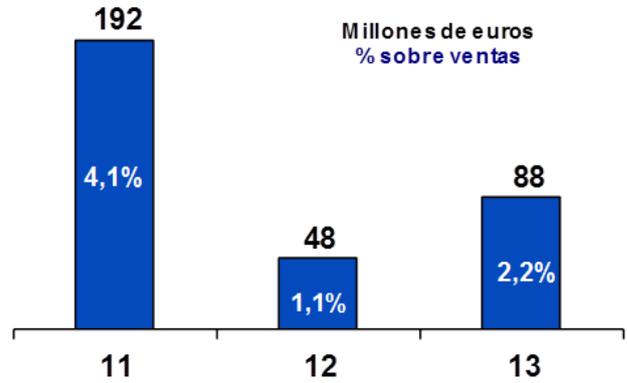
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.D.A.

Millones de euros
% sobre ventas



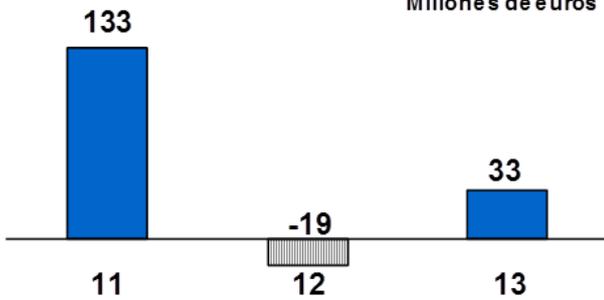
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.

Millones de euros
% sobre ventas



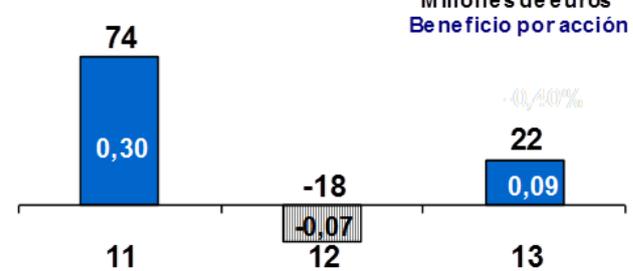
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



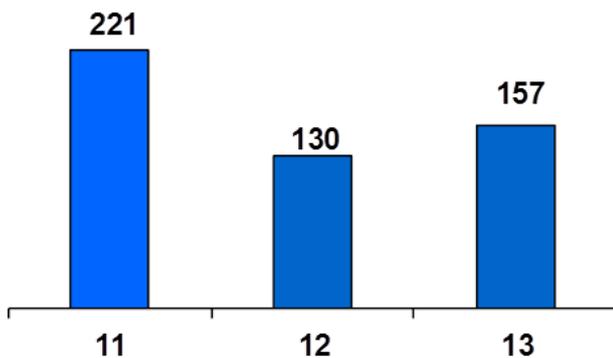
RESULTADO NETO

Millones de euros
Beneficio por acción



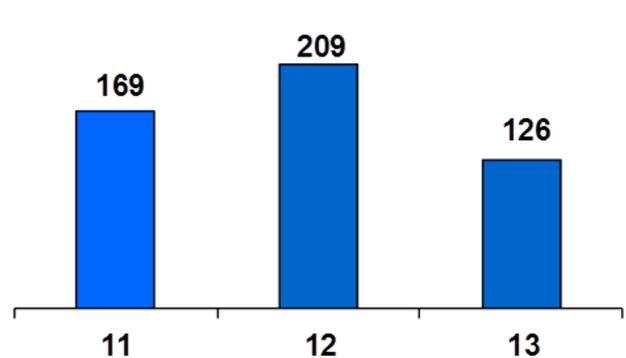
CASHFLOW NETO

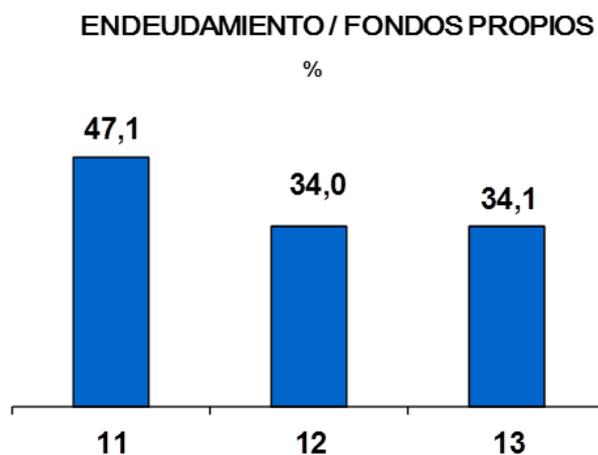
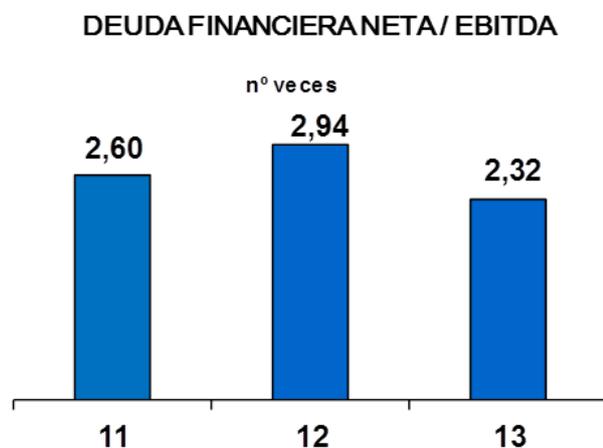
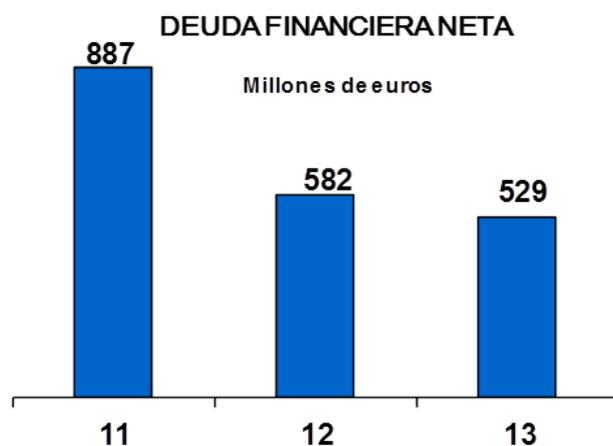
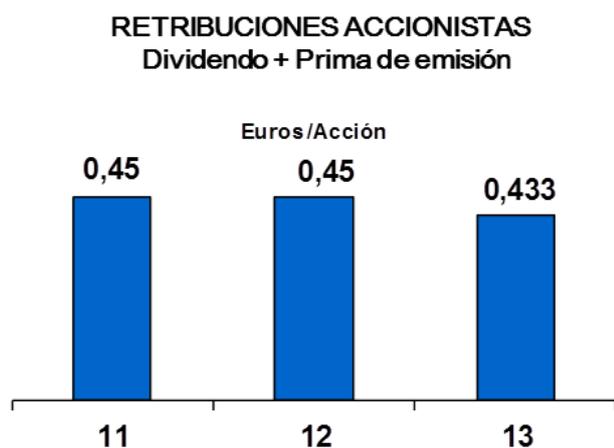
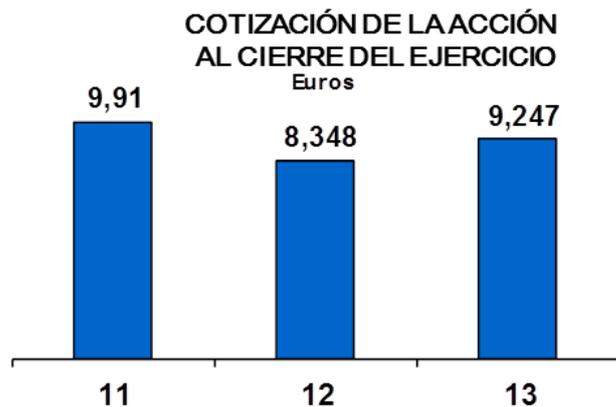
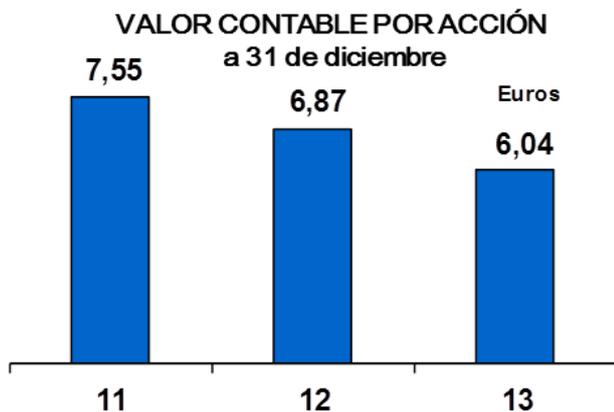
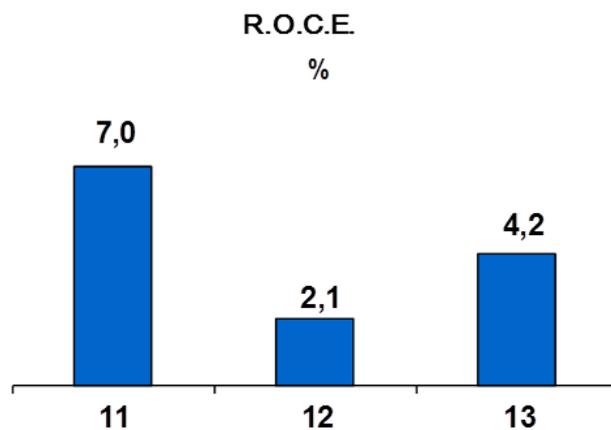
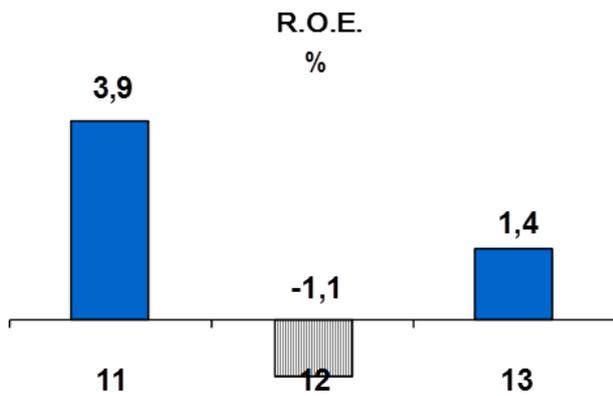
Millones de euros



INVERSIONES

Millones de euros





Acerinox



1. ACERINOX

1.- UNA MULTINACIONAL ESPAÑOLA CON FÁBRICAS EN CUATRO CONTINENTES

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

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

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

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

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

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

2.- RED COMERCIAL

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

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

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

3.- RECURSOS HUMANOS

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

El 54,5% de los trabajadores del Grupo desempeñan sus funciones fuera de España. Por continentes, todavía es Europa el que más porcentaje de trabajadores del Grupo alberga con un 49,7%, seguido de África (22,9%), América (20,3%) y Asia/Pacífico (6,5%).

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

4.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ACERINOX, S.A.

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

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

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

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

Consejo de Administración de Acerinox, S.A.

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN

DÑA. ROSA MARÍA GARCIA GARCÍA

D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. YUKIO NARIYOSHI

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comisión Ejecutiva

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO (Presidente)
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. RYO HATTORI
D. LUIS LOBÓN GAYOSO
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Secretario:
D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

Secretario:
D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comité de Auditoría

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

Secretario:
D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

5.- INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO. GESTIÓN DE RIESGOS

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2013 forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Acerinox.

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

Resultados



2. RESULTADOS

1.- PRODUCCIÓN DE ACERINOX

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

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

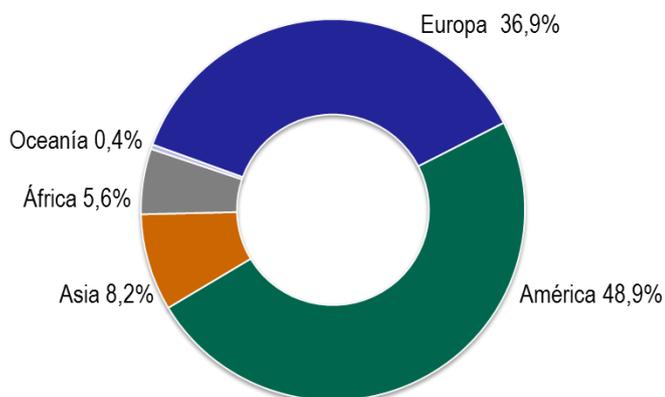
		2013				2012	
		1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Dic
Acería	miles Tm	586,9	581,5	509,8	546,8	2.225,0	2.189,1
Laminación en caliente		514,8	484,8	464,5	476,9	1.941,1	1.914,9
Laminación en frío		365,6	380,6	362,6	390,6	1.499,4	1.418,1
Producto Largo (L. Caliente)		58,4	58,1	53,2	53,3	223,0	221,5

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

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

2.- VENTAS

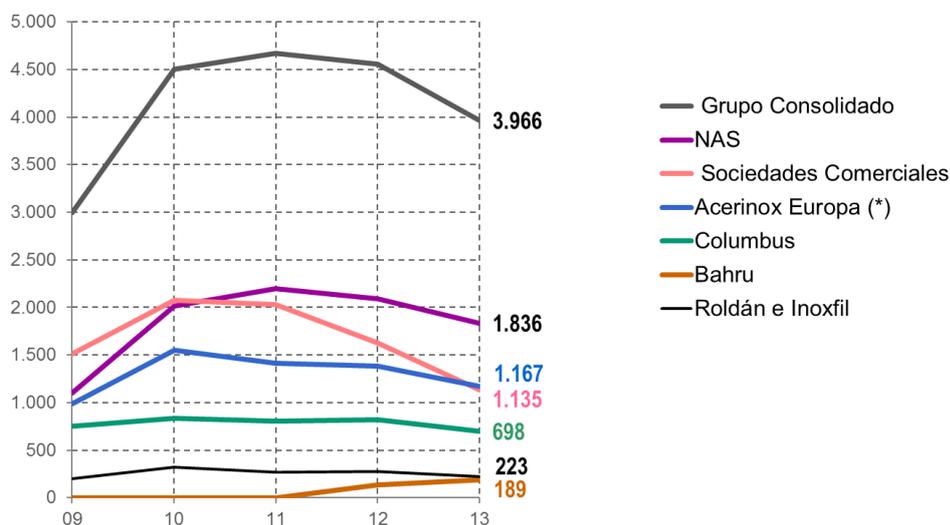
El Grupo Consolidado en el ejercicio 2013 facturó 3.966 millones de euros lo que supone una disminución del 12,9% respecto a 2012. A pesar de que la facturación en toneladas fue similar a la del ejercicio anterior, el mantenimiento de los precios base en niveles mínimos y la continua caída de los extras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



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

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

Evolución de la Facturación de Acerinox
Millones de euros



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

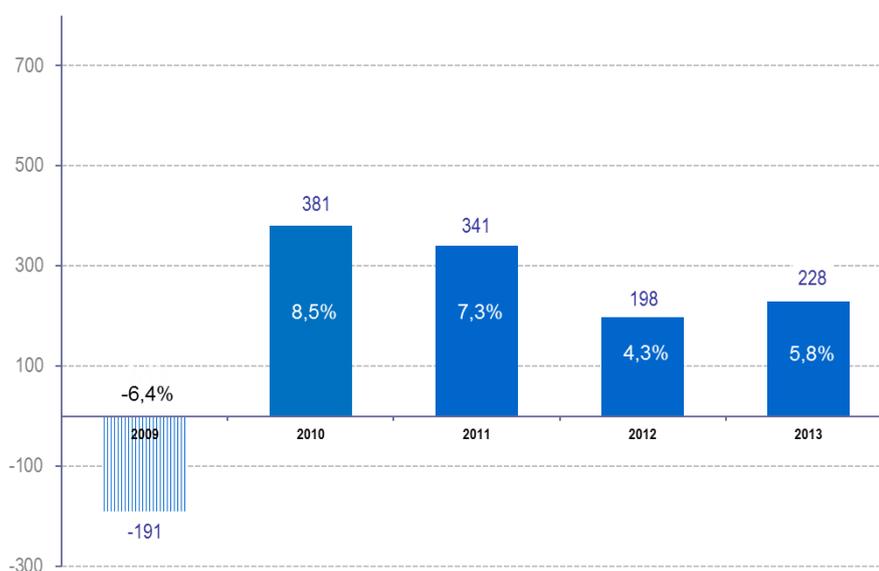
3.- INFORME ECONÓMICO

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

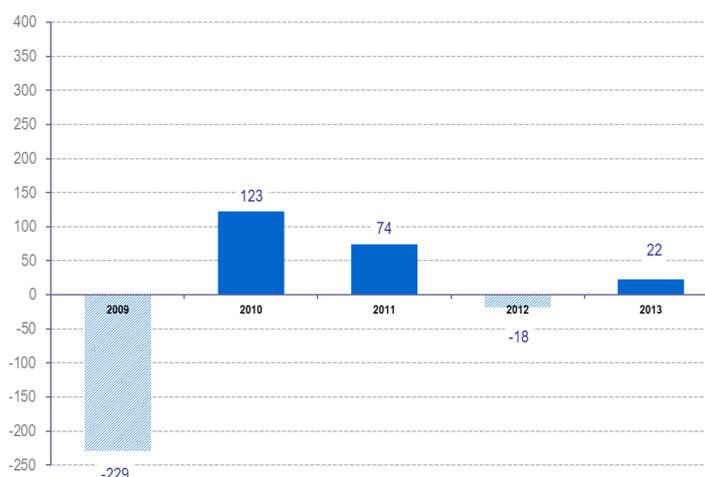
Aunque por la debilidad de los precios ya comentada, la cifra de los negocios se redujo en un 13%, el Grupo obtuvo un EBITDA de 228 millones de euros, un 15,5% superior al del ejercicio 2012. Es especialmente destacable la disminución en gastos de personal y explotación por un importe de 43 millones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

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

Evolución del EBITDA de Acerinox
Millones de euros (% sobre ventas)



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



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

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

ACTIVO	2013	2012	Variación	PASIVO	2013	2012	Variación
Activo inmovilizado	2.200,07	2.308,17	-4,7%	Fondos Propios	1.553,22	1.713,01	-9,3%
Activo circulante	1.790,90	1.907,46	-6,1%	Pasivo a largo	990,61	1.178,12	-15,9%
Existencias	729,59	870,48	-16,2%	Deudas con entidades de crédito	750,66	895,40	-16,2%
Deudores	410,55	428,70	-4,2%	Otros pasivos no corrientes	239,95	282,72	-15,1%
Ciudadanos	376,62	386,26	-2,5%				
Otros deudores	33,94	42,44	-20,0%				
Tesorería y otros	650,76	608,28	7,0%	Pasivo circulante	1.447,14	1.324,50	9,3%
				Deudas con entidades de crédito	408,27	268,81	51,9%
				Acreedores comerciales	865,18	827,76	4,5%
				Otros pasivos circulantes	173,68	227,93	-23,8%
Total Activo	3.990,97	4.215,63	-5,3%	Total Pasivo	3.990,97	4.215,63	-5,3%

La estrategia de gestión del capital circulante que viene efectuando Acerinox en los últimos años, se orienta en la triple dirección de reducir al máximo las

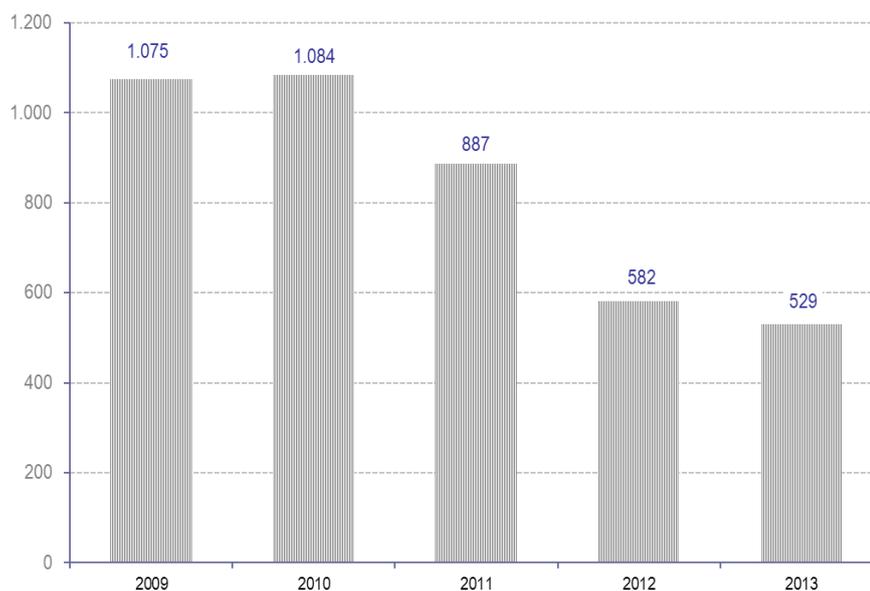
existencias de material en proceso y productos terminados, extender los períodos de pago a proveedores y factorizar las cuentas a cobrar.

Capital circulante
Millones de euros

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

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

Evolución de la deuda financiera neta
Millones de euros



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

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

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

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

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

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

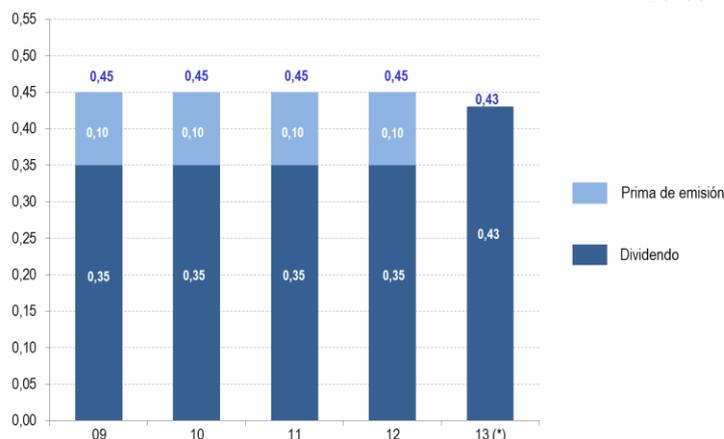
4.- RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

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

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

- El 5 de junio de 2013, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Los días comprendidos entre el 6 y el 12 de junio 2013, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido este “*precot*” en 7,7864 euros por acción. El resultado de este cambio determinó los dos siguientes parámetros según el acuerdo aprobado en la Junta General:
 - El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción, quedó establecido en dieciocho (18).
 - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que además quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,433 euros por acción.
- Desde el día 18 de junio hasta el 2 de julio 2013, los derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.
- Quienes eran accionistas al inicio de la operación (11,59 horas del día 17 de junio 2013), tuvieron de plazo los días entre el 18 y el 26 de junio 2013 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,433 euros cada derecho.
- El día 5 de julio 2013, los accionistas que lo solicitaron, percibieron el importe de 0,433 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 17 de julio de 2013, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo, las 7.841.631 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del dividendo flexible aprobado en la Junta General del día 5 de junio 2013.
- La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad, supuso una rentabilidad anual del 4,7% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2013.

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



(*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

5.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

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

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

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

Evolución bursátil del Ibex 35

Datos porcentuales diarios



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

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

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

Datos porcentuales diarios



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

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

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

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

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

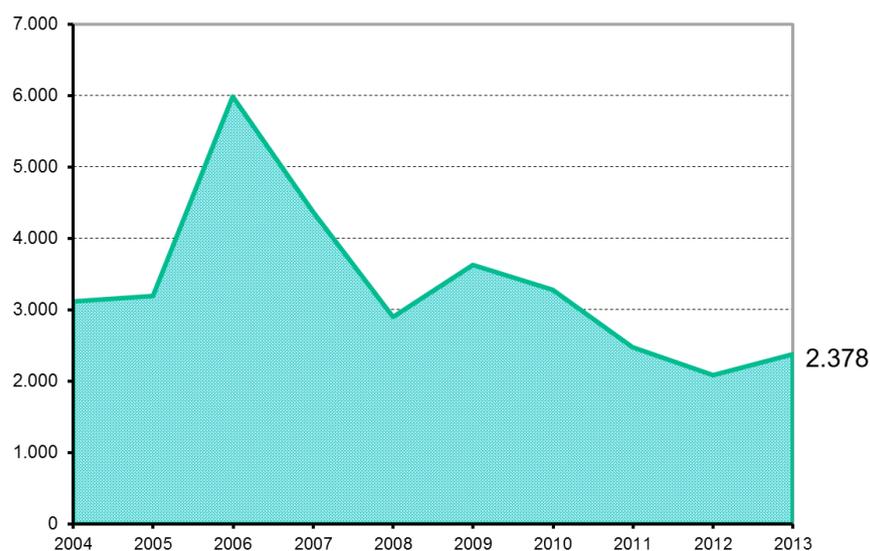
Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 2.309 millones de euros en el total del año 2013, con una media diaria de 9,05 millones de euros.

Contratación de acciones y efectivo



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

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



Capital social

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

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

Mercados Mundiales



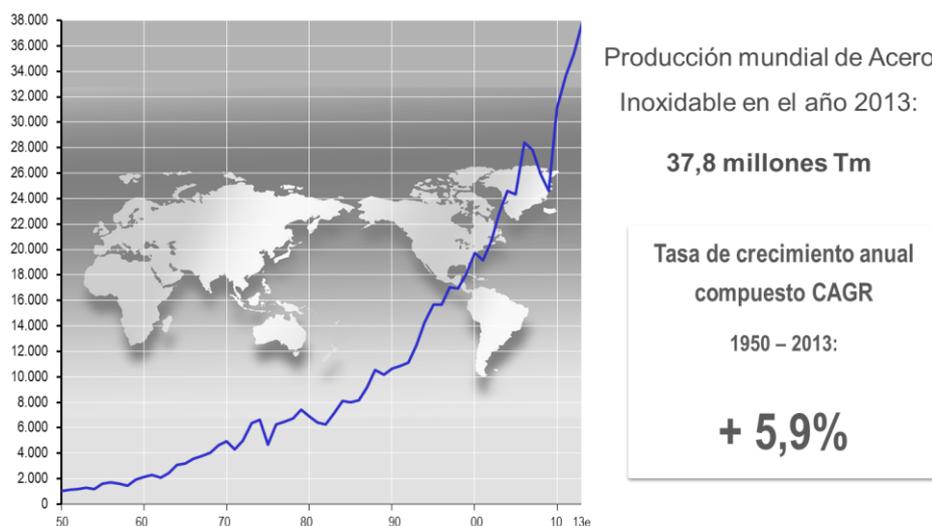
3. MERCADOS MUNDIALES

1.- PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Pendientes de recibir los datos anuales del ISSF, estimamos que la producción mundial de acero inoxidable volvió a crecer en 2013 alcanzando los 37,8 millones de toneladas, cifra que es un 6,8% superior a la producción de 2012, mejorando la tasa de crecimiento anual

Producción mundial de acero inoxidable

Miles de Tm



Fuente: VALE INCO e ISSF

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre (e)	Total
Año 2012	miles Tm	8.922	9.017	8.582	8.843	35.364
Año 2013		9.421	9.225	9.318	9.820	37.784

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

		2012	2013	Variación
Europa/África	miles Tm	8.188	7.927	-3,2%
América		2.368	2.449	3,4%
Asia sin China		8.721	8.745	0,3%
China		16.087	18.663	16,0%
Total		35.364	37.784	6,8%

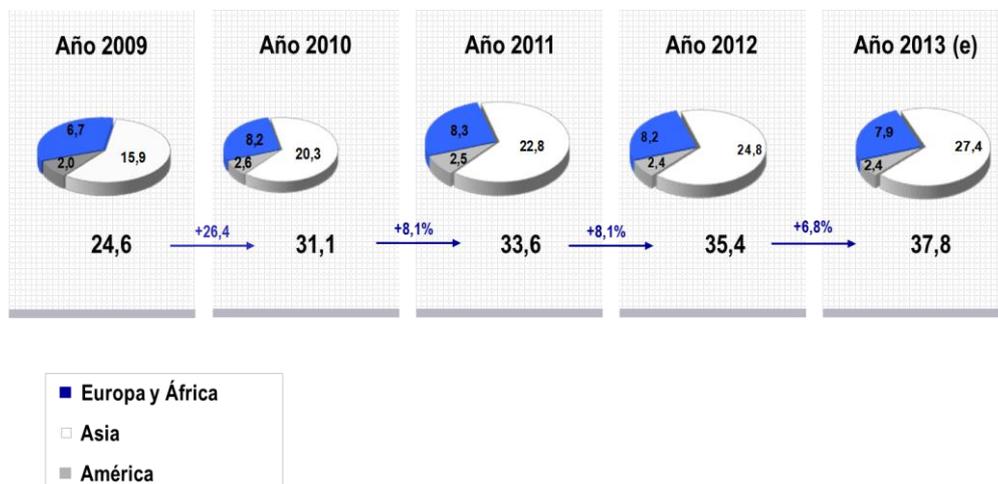
Después de dos años de incertidumbres, la fusión entre Outokumpu e Inoxum, se resolvió con el anuncio de Outokumpu el 30 noviembre de la devolución de la acería italiana AST a ThyssenKrupp, ante la imposibilidad de encontrar un comprador a precio razonable para cumplir con los requisitos exigidos por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

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

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

Producción mundial de acero inoxidable

Millones de Tm



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

2.- MATERIAS PRIMAS

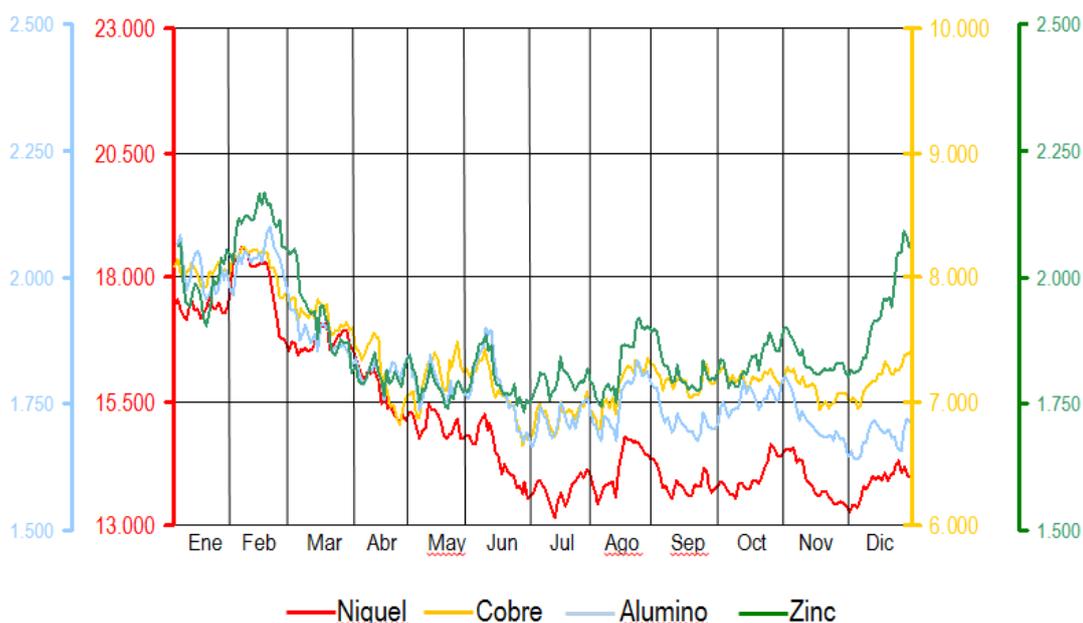
Durante 2013 los precios de las principales materias primas necesarias para producir acero inoxidable han presentado una tendencia bajista, retrocediendo en algunos casos a valores que no se habían visto desde el inicio de la crisis. La característica común de todas estas materias ha sido que marcaron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

Níquel

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

Precio oficial de materias primas en el LME (año 2013)

Datos diarios contado (USD/Tm)



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

Precio oficial del níquel en el LME (años 2012 y 2013)



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

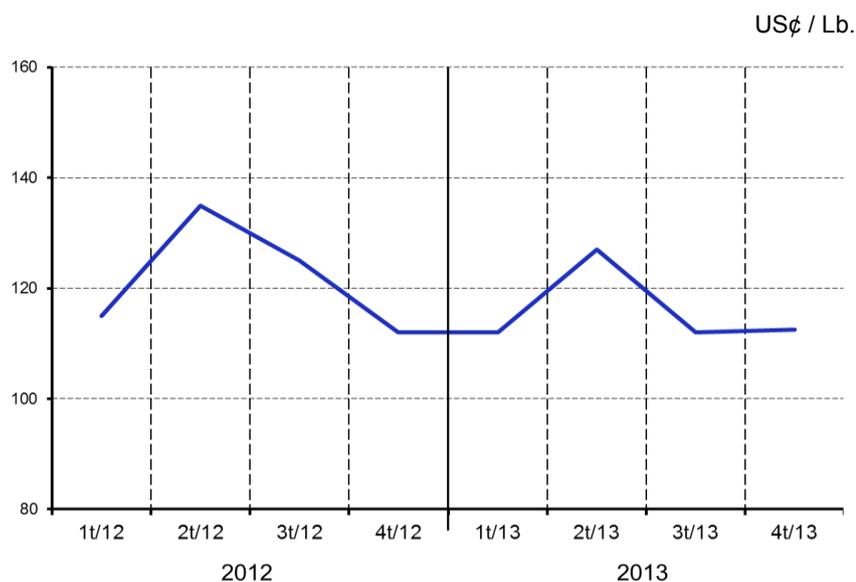
Ferrocromo

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

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

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

Precio medio trimestral del ferrocromo



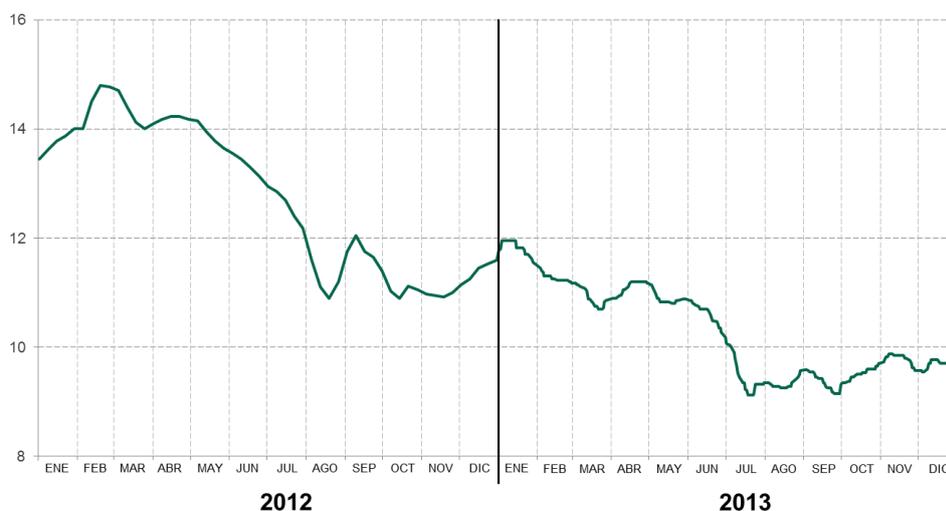
La segunda mitad del año se caracterizó por bajadas del precio: del 7,4% en el tercer trimestre, hasta 125 US¢/Lb, y del 12% en el cuarto trimestre, terminando el año en 110 US¢/Lb, el precio más bajo desde 2010.

Molibdeno

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

Precio del molibdeno

USD/Lb.



Fuente: Metals Daily

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

3.- MERCADOS

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

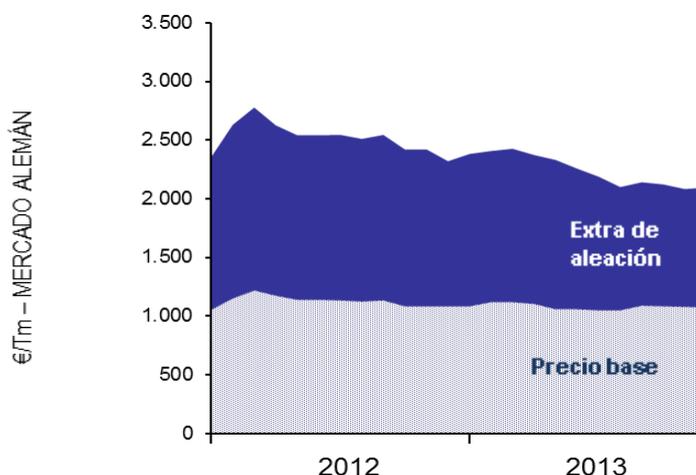
Europa

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

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

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

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
Años 2012 y 2013



Fuente: Metal Bulletin

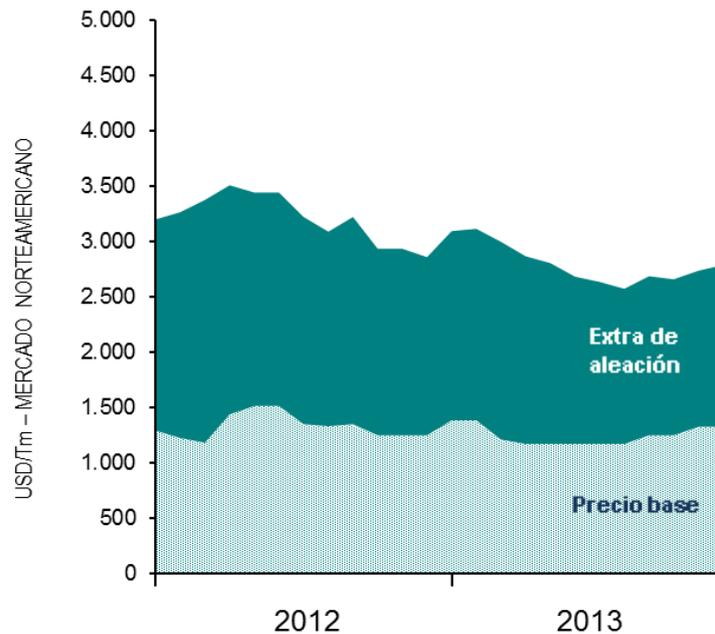
Estados Unidos

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

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

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

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
Años 2012 y 2013



Fuente: Metal Bulletin

Sudáfrica

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

Asia

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

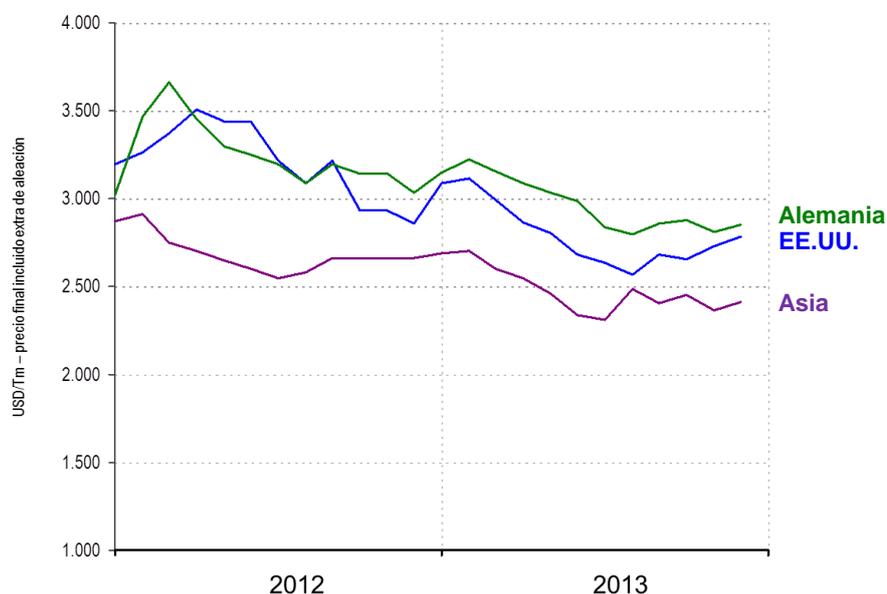
En los países ASEAN el consumo aparente siguió creciendo de manera constante, un 43% desde 2008, año de constitución de Bahru Stainless y sigue manteniendo unas expectativas de crecimiento sostenido para los próximos años.

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

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

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

Años 2012 y 2013



Fuente: Metal Bulletin

Plan de Excelencia / Inversiones / I+D+i



4. PLAN DE EXCELENCIA / INVERSIONES / I+D+i

1.- PLAN DE EXCELENCIA

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

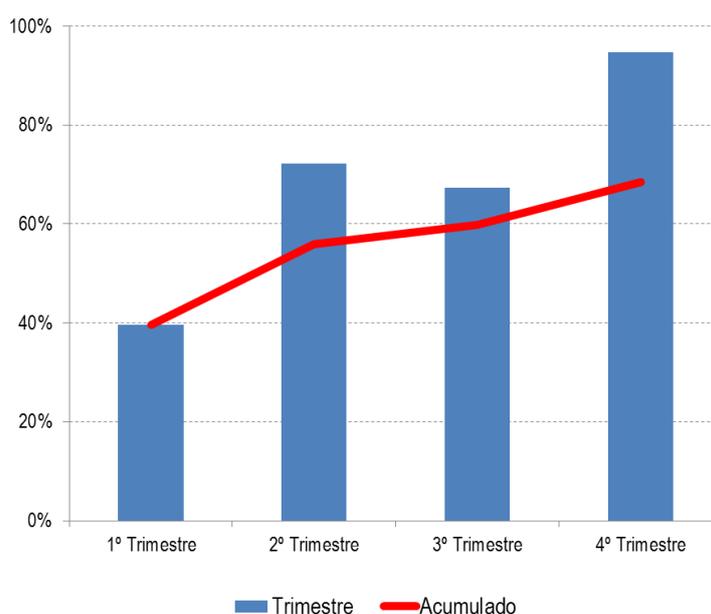
Este tercer plan profundiza en los aspectos incluidos en los anteriores e incorpora además otros nuevos, sumando un total de 16 capítulos divididos en cuatro grupos:

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

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

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

Resultados del Plan de Excelencia III por trimestres



2.- INVERSIONES

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

El desglose de inversiones por compañías es el siguiente:

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

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

3.- I + D + I

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

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

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

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

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

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

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

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

*Acontecimientos importantes después del
cierre del ejercicio*



5. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

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

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

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

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

2.- Steel Action Plan.

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

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

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

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

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

Sociedades Individuales del Grupo Acerinox



6.- SOCIEADES INDIVIDUALES DEL GRUPO ACERINOX

1.- ACERINOX

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

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

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

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

Millones de euros

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

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

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

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

Retribución al accionista

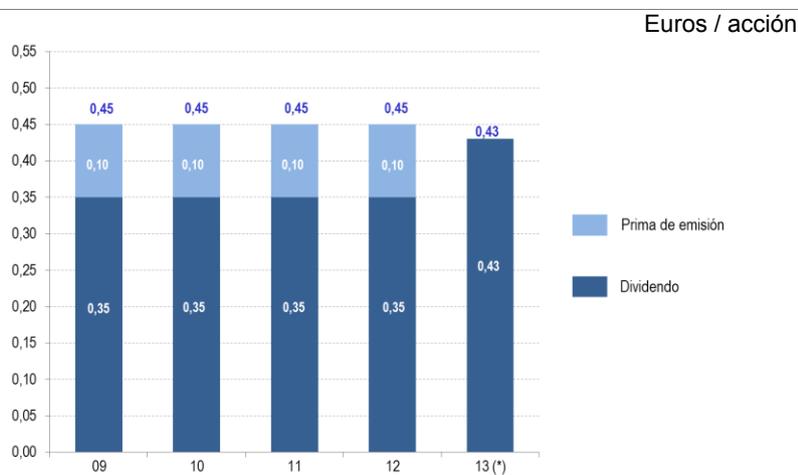
La Junta General de Accionistas, que se celebró el día 5 de junio de 2013 aprobó el pago de un dividendo flexible, hasta un importe máximo de 112.187.045,70 euros, equivalente a 0,45 euros por acción, la misma cantidad que, sumados dividendo más prima de emisión, vienen percibiendo los accionistas de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

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

- El 5 de junio de 2013, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Los días comprendidos entre el 6 y el 12 de junio 2013, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido este “*precot*” en 7,7864 euros por acción. El resultado de este cambio determinó los dos siguientes parámetros según el acuerdo aprobado en la Junta General:
 - El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción, quedó establecido en dieciocho (18).
 - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que además quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,433 euros por acción.
- Desde el día 18 de junio hasta el 2 de julio 2013, los derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.
- Quienes eran accionistas al inicio de la operación (11,59 horas del día 17 de junio 2013), tuvieron de plazo los días entre el 18 y el 26 de junio 2013 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,433 euros cada derecho.
- El día 5 de julio 2013, los accionistas que lo solicitaron, percibieron el importe de 0,433 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 17 de julio de 2013, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo, las 7.841.631 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del dividendo flexible aprobado en la Junta General del día 5 de junio 2013.
- La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad, supuso una rentabilidad anual del 4,7% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2013.

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

Retribuciones anuales a los accionistas



(*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

2. - ACERINOX EUROPA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.- NORTH AMERICAN STAINLESS

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

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

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

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

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

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

4.- COLUMBUS STAINLESS

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

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

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

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

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

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

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

5.- BAHRU STAINLESS

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

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

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

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

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

6.- ROLDAN E INOXFIL

Roldan

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

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

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

Inoxfil

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

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

7.- SOCIEDADES COMERCIALES

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

Sociedades Comerciales Españolas

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

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

Sociedades Comerciales Extranjeras

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

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

Primeros Ejecutivos de las Empresas Industriales

Acerinox Europa:
D. ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:
D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:
D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless:
D. LUCIEN MATTHEWS

Roldan:
D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:
D. ANGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

1. ESPAÑA

Inoxcenter:
D. LUIS GUTIERREZ MAS

Inoxidables de Euskadi:
D. JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

2. EUROPA

Acerinox Deutschland:
D. JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux:
D. LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France:
D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia:
D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:
D. FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska:
Dña. PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia:
D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway:
D. JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz:
Dña. HILDEGARD POITZ

Acerinox UK:
D. PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Rusia
D. ROMAN BUTYRIN

3. AMÉRICA

Acerinox Argentina:
D. JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil:
D. DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:
D. IGNACIO MARTINEZ ALLUE

Acerinox Colombia:
D. GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

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

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

North American Stainless México:
Dña. BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada:
D. ROGER MANSFIELD

4. ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):
D. MANUEL LANDETA GAMONEDA

Acerinox Pacific (Hong Kong):
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox India:
D. PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox SC Malaysia
D. BARRY FOO

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox Guanzhou (China), Oficina de Representación:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:
D. IGNACIO GUTIERREZ NARVARTE

Acerinox Metal Turquía:
D. JAAN ROXAN ARROYO

Acerinox Vietnam, Oficina de Representación:
D. JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Tailandia:
D. JOSE MARIA BLANCO

Acerinox Filipinas
D. ALVARO OREJA

Acerinox Corea
D. JUNHO CHOI

Acerinox Taiwán
D. CARLOS BORES

Acerinox Middle East:
D. FERNANDO GOMEZ AIELLO

5. AUSTRALIA

Acerinox Australasia:
DÑA. PATRICIA MAGARZO

Acerinox, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en las notas 2.1 y 4 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de los 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Acerinox, S.A., 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 2013. 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

27 de febrero de 2014



ACERINOX, S.A.

**Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2013**

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

I. BALANCES ACERINOX, S.A

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

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.852.222	1.843.860
I. Inmovilizado intangible.	5	1.097	799
1. Aplicaciones informáticas		327	130
2. Otro inmovilizado intangible.		770	669
II. Inmovilizado material.	6	5.575	8.029
1. Terrenos y construcciones.		5.261	7.817
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.		314	212
III. Inversiones inmobiliarias.	7	5.505	3.163
1. Terrenos.		2.853	1.622
2. Construcciones.		2.652	1.541
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	9	1.726.301	1.718.499
1. Instrumentos de patrimonio.		1.696.301	1.668.499
2. Créditos a empresas	16.2	30.000	50.000
V. Inversiones financieras a largo plazo.	9	10.990	7.571
1. Instrumentos de patrimonio.		9.136	7.441
2. Créditos a terceros.			1
3. Derivados		39	
4. Otros activos financieros.		1.815	129
VI. Activos por impuesto diferido.	12	102.754	105.799
B) ACTIVO CORRIENTE		774.733	549.456
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	9	13.160	17.028
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas.	16.2	6.517	10.322
2. Deudores varios.		5.448	4.743
3. Personal.		7	14
4. Activos por impuesto corriente.		887	1.243
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas.		301	706
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	9	482.693	371.538
1. Créditos a empresas	16.2	482.693	371.538
III. Inversiones financieras a corto	9	346	3.881
1. Derivados		17	3.670
2. Otros activos financieros		329	211
IV. Periodificaciones a corto plazo.		1.075	956
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		277.459	156.053
1. Tesorería.		24.079	36.648
2. Otros activos líquidos equivalentes		253.380	119.405
TOTAL ACTIVO		2.626.955	2.393.316

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

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2013	2012
A) PATRIMONIO NETO		815.523	855.334
A-1) Fondos propios.	10	827.323	877.711
I. Capital.		64.287	62.326
1. Capital escriturado.		64.287	62.326
II. Prima de emisión.		81.403	81.403
III. Reservas.		713.863	761.523
1. Legal		12.465	12.465
2. Otras reservas.		701.398	749.058
IV. Resultados de ejercicios anteriores.		-27.541	
1. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).		-27.541	
V. Resultado del ejercicio		-4.689	-27.541
A-2) Ajustes por cambios de valor.		-11.800	-22.377
I. Activos financieros disponibles para la venta.		1.186	
II. Operaciones de cobertura		-12.986	-22.377
B) PASIVO NO CORRIENTE		721.234	884.244
I. Deudas a largo plazo.	9	682.470	842.718
1. Deudas con entidades de crédito.		663.352	810.878
2. Derivados		19.053	31.775
3. Otros pasivos financieros.		65	65
II. Pasivos por impuesto diferido.	12	38.764	41.526
C) PASIVO CORRIENTE		1.090.198	653.738
I. Deudas a corto plazo.	9	368.322	238.417
1. Deudas con entidades de crédito.		330.225	206.313
2. Derivados.		38.080	31.996
3. Otros pasivos financieros.		17	108
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto	9 y 16	716.595	409.288
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	9	5.281	6.033
1. Proveedores.		333	103
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	16.2	1.389	1.411
3. Acreedores varios.		1.740	791
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		1.292	1.135
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas.		527	2.593
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.626.955	2.393.316

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 2013 y 2012)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2013	2012
1. Importe neto de la cifra de negocios.	13.2	50.915	41.093
a) Prestaciones de servicios.	16.2	18.539	17.713
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.8	11.525	2.827
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	20.851	20.553
2. Otros ingresos de explotación.	13.2	1.162	2.889
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente.		1.162	2.889
3. Gastos de personal.	13.1	-10.125	-10.315
a) Sueldos, salarios y asimilados.		-9.141	-9.351
b) Cargas sociales.		-984	-964
4. Otros gastos de explotación.		-7.724	-4.966
a) Servicios exteriores.	13.3	-7.629	-4.884
b) Tributos.		-95	-82
5. Amortización del inmovilizado.	5, 6 y 7	-527	-446
6. Excesos de provisiones.		0	0
7. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.		0	-9.182
a) Resultados por enajenaciones y otras.	6		-15
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio.	9.2.8	0	-9.167
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACION		33.701	19.073
12. Ingresos financieros.		4.048	1.007
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.	9.2.8	40	158
a1) En terceros.		40	158
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		4.008	849
b1) De terceros.		4.008	849
13. Gastos financieros.		-50.774	-52.543
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.	16.2	-12.219	-8.691
b) Por deudas con terceros		-38.555	-43.852
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.		1.180	-30.619
a) Cartera de negociación y otros.	9.2.2	1.180	-30.619
15. Diferencias de cambio.	11	745	30.573
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		3.582	-4.932
a) Deterioro de instrumentos financieros		0	-4.932
a) Resultados por enajenaciones y otras		3.582	
A.2) RESULTADO FINANCIERO		-41.219	-56.514
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-7.518	-37.441
17. Impuestos sobre beneficios.	12	4.736	9.934
18. Otros impuestos	9.2.8	-1.907	-34
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		-4.689	-27.541
A.4) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		-4.689	-27.541

A efectos comparativos se ha re-expresado el ejercicio 2012 tal como se explica en la **nota 2.2**

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 2013 y 2012)

	2013	2012
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	-4.689	-27.541
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO		
I. Por valoración instrumentos financieros.	1.695	-4.932
1. Activos financieros disponibles para la venta.	1.695	-4.932
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	-8.966	-38.672
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros	1.685	
IV. Efecto impositivo.	1.676	13.081
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)	-3.910	-30.523
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
V. Por valoración de instrumentos financieros	0	4.932
1. Activos financieros disponibles para la venta		4.932
VI. Por cobertura de flujos de efectivo	22.381	21.969
VII. Efecto impositivo.	-6.714	-8.071
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	15.667	18.830
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	7.068	-39.234

A efectos comparativos se ha re-expresado el ejercicio 2012 tal como se explica en la **nota 2.2**

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 2013 y 2012)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011	62.326	106.334	756.146	92.633	-24.930	-10.684	981.825
I. Total ingresos y gastos reconocidos .	0	0	0	-24.089	0	-15.145	-39.234
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				-24.089			-24.089
2. Por valoración de instrumentos financieros						-21.636	-21.636
3. Efecto impositivo						6.491	6.491
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	-24.931	0	-87.256	24.930	0	-87.257
4. Distribución de dividendos				-87.256	49.860		-37.396
5. Dividendo a cuenta 2011					-24.930		-24.930
7. Distribución de prima de emisión		-24.931					-24.931
III. Otras variaciones de patrimonio neto			5.377	-5.377			0
Saldo al 31 de diciembre de 2012	62.326	81.403	761.523	-24.089	0	-25.829	855.334
Reexpresión resultados 2012 por cambio criterio contable				-3.452		3.452	0
Saldo al 31 de diciembre de 2012 reexpresado	62.326	81.403	761.523	-27.541	0	-22.377	855.334
I. Total ingresos y gastos reconocidos .	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
II. Operaciones con socios o propietarios.	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. Adquisiciones de acciones propias			-74				-74
7. Enajenaciones de acciones propias			93				93
III. Otras variaciones de patrimonio neto							0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	64.287	81.403	686.322	-4.689	0	-11.800	815.523

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 2013 y 2012)

	2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	-7.636	39.683
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-7.518	-37.441
2. Ajustes del resultado	32.334	64.693
a) Amortización del inmovilizado (+)	527	446
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		9.167
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-3.582	14
e) Ingresos financieros (-)	-15.573	-3.833
f) Gastos financieros (+)	50.775	52.544
h) Diferencias de cambio (+/-)	-11.330	560
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	11.517	5.778
j) Otros ingresos y gastos (+/-)		17
3. Cambios en el capital corriente	1.514	50.508
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	3.106	70.736
b) Otros activos corrientes (+/-)	1.372	11.549
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	1.313	-5.1586
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-4.277	9.809
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación	-33.966	-38.077
a) Pagos de intereses (-)	-47.970	-5.1612
b) Cobros de dividendos (+)	11.525	12.958
c) Cobros de intereses (+)	4.048	849
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-1.569	-272
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-116.297	-55.677
5. Pagos por inversiones (-)	-129.089	-56.240
a) Empresas del grupo y asociadas	-128.164	-6.022
b) Inmovilizado intangible	-581	-63
c) Inmovilizado material	-225	-40
d) Otros activos financieros	-119	-50.115
6. Cobros por desinversiones (+)	12.792	563
a) Empresas del grupo y asociadas	12.790	397
b) Inmovilizado material	2	34
c) Otros activos financieros		132
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	245.339	168.245
7. Pagos por inversiones (-)	-47	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)	-67	
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	-78	
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	98	
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	292.217	280.432
A) Emisión	448.471	562.394
1. Deudas con entidades de crédito (+)	441.164	454.080
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	307.307	108.292
3. Otras deudas (+)		22
B) Devolución y amortización de:	-156.254	-281.962
1. Deudas con entidades de crédito (-)	-156.254	-281.899
2. Otras deudas (-)		-63
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-46.831	-112.187
A) Dividendos (-)	-46.831	-87.257
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-24.930
D) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	121.406	152.251
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	156.053	3.802
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	277.459	156.053

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

ÍNDICE: 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 -DISTRIBUCIÓN/APLICACIÓN DE RESULTADOS	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	41
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	44
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL.....	44
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	51
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	52
NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES	52
NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	53
NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN.....	57

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 26 de febrero de 2014 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2013, que muestran un resultado positivo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 22.068 miles de euros (resultado negativo de 18.329 miles de euros en 2012) y un patrimonio neto consolidado de 1.553.225 miles de euros (1.713.013 miles de euros en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, 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.

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.

Su actividad principal, 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 cuya primera fase de laminación en frío está operativa, y la segunda se ha puesto en marcha en 2013 y está en fase de pruebas. 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 26 de febrero de 2014.

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 2013, 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 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2012 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 5 de junio de 2013.

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

En cualquier caso, y a la vista de las recientes recomendaciones establecidas por el ESMA y por la CNMV, el Grupo ha procedido a redefinir su política contable en cuanto al reconocimiento y el cálculo del deterioro de los activos disponibles para la venta y ha procedido a re-expresar los Estados financieros de 2012, resultando una minoración de aquel resultado en 3,5 millones después de impuestos.

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. Recuperación de créditos fiscales

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 aprobadas por la Dirección. En la **nota 12.2** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio

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 -DISTRIBUCIÓN/APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

Por su parte, en el ejercicio anterior, el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2012 acordó, a la vista de las pérdidas estimadas para el ejercicio 2012, no repartir dividendos por cuenta del ejercicio y posponer cualquier decisión sobre retribución al accionista a la Junta General de Accionistas que se celebró el 5 de junio.

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

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 identificarse dichas pérdidas, 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 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 patrimonio neto. En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, las ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en patrimonio, se reclasifican contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de activos financieros disponibles para la venta correspondientes a instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, se presume que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización por debajo de su coste inicial, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

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

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.A. e Inoxcenter Canarias, S.A.

Cuando las sociedades dependientes obtienen bases imponibles positivas, se genera un débito impositivo a favor de Acerinox, S.A. En el caso de que obtengan bases imponibles negativas o aporten deducciones o bonificaciones fiscales a la cuota, se generará un débito a favor de la sociedad dependiente que los genere.

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 15 millones de euros, se encuentran convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado.

A 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los contratos, que aseguran las prestaciones, es superior al valor actual de los compromisos a largo plazo por un importe de 1.685 miles de euros, que aparece recogido en el activo del balance de situación en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo".

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 2013 y 2012 se muestran a continuación:

(Datos en miles de Euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011	10.408	539	10.947
Adquisiciones	40	130	170
Bajas	-13		-13
Saldo a 31 de diciembre de 2012	10.435	669	11.104
Adquisiciones	195	294	489
Trasposos	193	-193	
Saldo a 31 de diciembre de 2013	10.823	770	11.593

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011	10.212		10.212
Dotación	106		106
Bajas	-13		-13
Saldo a 31 de diciembre de 2012	10.305		10.305
Dotación	191		191
Bajas			
Saldo a 31 de diciembre de 2013	10.496		10.496

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2012	10.435	669	11.104
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-10.305		-10.305
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2012	130	669	799
Coste 31 de diciembre de 2013	10.823	770	11.593
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-10.496		-10.496
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2013	327	770	1.097

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)

	2013	2012
Aplicaciones informáticas	10.285	10.093
TOTAL	10.285	10.093

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2013 y 2012 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011	3.949	7.456	7.434	4	18.843
Altas			40		40
Trasposos		4		-4	0
Bajas		-14	-183		-197
Saldo a 31 de diciembre de 2012	3.949	7.446	7.291	0	18.686
Altas			225		225
Trasposos	-1.231	-2.321			-3.552
Bajas			-10		-10
Saldo a 31 de diciembre de 2013	2.718	5.125	7.506	0	15.349

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011		3.426	7.099		10.525
Dotación		154	125		279
Bajas		-2	-145		-147
Saldo a 31 de diciembre de 2012		3.578	7.079		10.657
Dotación		119	120		239
Trasposos		-1.115			-1.115
Bajas			-7		-7
Saldo a 31 de diciembre de 2013		2.582	7.192		9.774

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste a 31 de diciembre de 2012	3.949	7.446	7.291		18.686
Amortización acumulada	0	-3.578	-7.079	0	-10.657
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2012	3.949	3.868	212	0	8.029
Coste a 31 de diciembre de 2013	2.718	5.125	7.506	0	15.349
Amortización acumulada	0	-2.582	-7.192	0	-9.774
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2013	2.718	2.543	314	0	5.575

Enajenaciones de inmovilizado

Durante 2013 no se han producido pérdidas por venta o retiro de inmovilizaciones materiales, (en 2012 15 mil euros de pérdida).

Durante 2013 no se han producido ganancias por venta o retiro de inmovilizaciones materiales, (en 2012 mil euros de ganancias).

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2013 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.707 miles de euros (6.632 miles de euros en 2012).

Otra información

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle movimiento de este epígrafe en 2013 y 2012 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011	1.622	2.998	4.620
Saldo a 31 de diciembre de 2012	1.622	2.998	4.620
Trasposos	1.231	2.321	3.552
Saldo a 31 de diciembre de 2013	2.853	5.319	8.172
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2011		1.397	1.397
Dotación		60	60
Saldo a 31 de diciembre de 2012	0	1.457	1.457
Trasposos		1.115	1.115
Dotación		95	95
Saldo a 31 de diciembre de 2013	0	2.667	2.667
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2012	1.622	2.998	4.620
Amortización acumulada	0	-1457	-1457
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2012	1.622	1.541	3.163
Coste 31 de diciembre de 2013	2.853	5.319	8.172
Amortización acumulada	0	-2667	-2667
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2013	2.853	2.652	5.505

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2013 asciende a 463 miles de euros (586 miles de euros en 2012). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 135 miles de euros (234 miles de euros en 2012).

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 2013 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 60 miles de euros (60 miles de euros en 2012).

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 empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2013 y 2012 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Créditos, derivados y otros			
	2013	2012	2013	2012	2013	2012		
Categorías								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar					342	3.881		
Préstamos y partidas a cobrar			31.815	50.130	495.853	388.566		
Activos disponibles para la venta								
- Valorados a valor razonable	9.136	7.441						
Derivados de cobertura			39		4			
TOTAL	9.136	7.441	31.854	50.130	496.199	392.447		

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2013 y 2012 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo			
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Categorías								
Débitos y partidas a pagar	663.352	810.878	65	65	330.225	206.313	721.893	415.429
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar							17.128	19.339
Derivados de cobertura			19.053	31.774			20.952	12.657
TOTAL	663.352	810.878	19.118	31.839	330.225	206.313	759.973	447.425

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 2013 la Sociedad tiene contratos de compra y venta a plazo de dólares norteamericanos y contratos de permuta financiera de tipo de cambio por un límite total de 2.000 millones de euros (1000 millones de euros en 2012) que 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)

	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	20.178	355.478	221.566	745.668

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 2013 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	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	308,48 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	81,63 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.

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 EUR

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

Los datos a 31 de diciembre de 2012 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	347 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	10 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	2014
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	67,17 millones EUR	2020
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	288 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	97,96 millones USD	2018

La Sociedad ha modificado los métodos para valorar las coberturas de tipos de interés de su financiación, considerando el riesgo de crédito tanto de las instituciones financieras con las que opera como el de nuestra propia contrapartida. Como consecuencia de dicha variación en la valoración de dichos derivados, La Sociedad ha reconocido un resultado positivo en la valoración de dichas coberturas de un importe de 688 miles de euros a cierre del presente ejercicio. Para ello ha utilizado por un lado las curvas de riesgo de crédito de las entidades financieras con las que tiene contratadas dichas coberturas, mientras que ha seguido un criterio de prudencia al utilizar las curvas de riesgo de crédito de una compañía del sector y con un riesgo de crédito más favorable que el nuestro.

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 39.963 miles de euros (44.432 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), los cuales aparecen registrados en los siguientes epígrafes del balance:

(Datos en miles de euros)

	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos no corrientes (derivados)	39			
Activos corrientes (derivados)	4			
Pasivos no corrientes (derivados)		19.053		31.775
Pasivos corrientes (derivados)		20.952		12.657

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado de ingresos y gastos reconocidos por importe de -6.277 miles de euros (-27.070 miles de euros en 2012).

Durante el ejercicio 2013 se ha detruido del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad 15.667 miles de euros (15.378 miles de euros en 2012).

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 incluyen en el balance a largo plazo dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo" y a corto plazo fundamentalmente dentro de la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" e "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto". Los ingresos financieros devengados durante 2013 ascienden a 20.851 miles de euros (20.553 miles de euros en 2012).

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

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

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

9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

Dentro de esta categoría se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor al 31 de diciembre de 2013 de 1.259 JPY por acción. El porcentaje de participación en esta sociedad en el año 2013 es del 0,96%. Esta sociedad es la resultante de la fusión efectuada el 26 de septiembre de 2012 entre Nisshin Steel Co. Limited y Nippon Mettal Industry. La ecuación de canje resultante fue 1 acción de la nueva compañía por cada 10 acciones de Nisshin Steel Co. Limited.

Acerinox no ha efectuado en 2013 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Co. ni de Nisshin Steel Holding Co. Limited en este ejercicio.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de dicha variación asciende a 1.695 miles de euros de beneficio. Durante el ejercicio 2012, tal y como se explica en la nota 2.2, la variación supuso una pérdida de 4.932 miles de euros, registrada en estas cuentas anuales, a efectos comparativos, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ninguna de las participaciones en patrimonio de empresas de la Sociedad están afectas a ningún tipo de garantías, prenda o similar. Tampoco existen litigios, embargos ni ninguna circunstancia significativa que afecte a los valores negociables.

9.2.6. Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría aparecen recogidos en el balance dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" y "otros pasivos financieros".

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.462	2.305
Remuneraciones pendientes de pago	1.292	1.135
Otras deudas con las Administraciones Públicas	527	2.594
TOTAL	5.281	6.034

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 Auditoria 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 31/12/13	
Dentro del plazo máximo legal	18.209	80%
Resto	4.661	20%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	22.870	100%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	30,8	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	945	

	Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/12	
Dentro del plazo máximo legal	67.092	53%
Resto	58.582	47%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	125.674	100%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	20,5	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	417	

9.2.7. Deudas con entidades de crédito

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

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Saldo inicial	810.878	578.501
Altas	143.172	455.882
Ajuste moneda extranjera	-11.330	560
Traspasos	-279.368	-224.065
Saldo a 31 de diciembre	663.352	810.878

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

(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	663.352
Total deuda largo plazo	305.977	197.549	127.458	20.165	12.203	663.352

El vencimiento de los préstamos no corrientes a 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	259.798	249.288	134.871	131.543	35.378	810.878
Total deuda largo plazo	259.798	249.288	134.871	131.543	35.378	810.878

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2013	2012	2013	2012
EUR	449.550	517.138	262.276	164.460
USD	213.802	293.740	67.949	41.853
TOTAL	663.352	810.878	330.225	206.313

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 1,89% (1,88% en 2012) para el dólar americano y 2,13% (2,42% en 2012) para el euro.

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito son del 1,91% (1,88% en 2012) para el dólar americano y 2,39% (2,48% en 2012) 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 2013 asciende a 87.798 miles de euros (87.798 miles de euros en 2012), siendo su coste amortizado de 87.929 miles de euros (87.854 miles de euros en 2012).

Al 31 de diciembre existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 2.294 miles de euros (1.497 miles de euros a 31 de diciembre de 2012)

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.007 miles de euros (1.802 miles euros en 2012).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2013 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.496 millones de euros (1.693 millones de euros en 2012) de los cuales 993 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2013 (1.017 millones de euros en 2012). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

Durante 2013, la Sociedad ha suscrito 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 ha cubierto 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.

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

- En diciembre de 2012 Acerinox S.A. firmó un contrato de préstamo a un año con Banco do Brazil por importe de 14 millones de euros.

- En septiembre de 2012 Acerinox S.A. firmó con Deutsche Bank AG, Tokyo Branch y JBIC (Japan Bank for International Cooperation) un contrato de préstamo por importe de 31,99 millones de euros. Dicho contrato establece que la amortización se hará en diez cuotas semestrales iguales, la última de las cuales será en julio de 2017.

- En junio de 2012 Acerinox S.A. llegó a un acuerdo con Banca March S.A. para extender el vencimiento de un préstamo que por importe de 30 millones de euros le concedió en diciembre de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es junio de 2015, fecha en la que se amortizará en su totalidad.

- En abril de 2012 Acerinox S.A. llegó a un acuerdo con Banesto para extender la fecha de vencimiento de un préstamo que por importe de 45 millones de euros que le había concedido en 2010. La nueva fecha de vencimiento de dicho préstamo es marzo de 2014. Dicho préstamo se amortiza en su totalidad en dicha fecha.

- En marzo de 2012 Acerinox S.A. extendió el vencimiento de un préstamo por importe de 30 millones de euros que había firmado con Banco Santander, S.A. en mayo de 2010. Si bien dicho préstamo vencía originalmente en mayo de 2012, ambas entidades llegaron a un acuerdo para extender dicho vencimiento hasta mayo de 2014. Este préstamo se amortiza en su totalidad en la fecha de vencimiento.

- En febrero de 2012 se alcanzó un acuerdo con Banco Sabadell para extender el vencimiento del préstamo que por importe de 50 millones de euros concedió a Acerinox S.A. en noviembre de 2009. El nuevo vencimiento de dicho préstamo es febrero de 2015 y se amortiza en su totalidad en dicha fecha de vencimiento.

- En enero de 2012 Acerinox S.A. firmó un contrato de préstamo con CaixaBank S.A. por importe de 20 millones de euros, con vencimiento enero de 2015, a amortizar en su totalidad a la fecha de vencimiento.

- En enero de 2012, Acerinox, S.A. y North American Stainless firmaron un contrato de financiación sindicada por un importe de 482 millones de USD con un grupo de diez bancos americanos: BB&T, JP Morgan Chase Bank, Wells Fargo Bank, Fifth Third Bank, Regions Bank, US Bank National Association, BMO Harris Bank, The Huntington National Bank, PNC Bank National Association y The Bank of Kentucky.

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

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

A cierre del ejercicio 2013 existen varios préstamos condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros. Estos préstamos incluyen el Sindicado firmado en Estados Unidos en 2012, los préstamos tanto en EUR como en USD del ICO (Instituto de Crédito Oficial) firmados en 2007 y 2008 así como las financiaciones con coberturas de Agencias de Crédito a la Exportación firmadas tanto con Banco Santander 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 gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación 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 liquidación, cancelación o expiración.

9.2.8. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

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

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	PAIS	2013			Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta		
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	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		341	KPMG
ACERINOX DO BRASIL, 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 METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	370	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	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	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%		7.834	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		327	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		21.943	KPMG
ACEROL 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.	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
NAS 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	Turquía	313	25%		-1

A 31 de diciembre de 2012, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	2012					AUDITORES
	PAIS	PARTICIPACION			Valor teórico contable participación directa	
		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%		1.903	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	3.421	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		659	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		835	KPMG
ACERINOX DO BRASIL LTDA.	Sao Paulo - Brasil	373	100%		505	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		0	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		10.643	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Madrid-España	341.381	100%		281.251	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	Paris -Francia	18.060	99,98%	0,02%	-194	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%		386	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%		70.833	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100,00%		-13.352	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	100%	0,27%	281	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100,00%		640	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%		-11.610	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	100%	0%	23.007	KPMG
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	98	95,00%	5,00%	98	
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD.	Johor -Malasia	557	100,00%		-19.491	KPMG
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		19.935	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%		9.527	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		526	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		21.550	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	13.930	100%		9.131	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.768	67%		247.965	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		173.346	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C.	Lima -Perú	58	100%		40	
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.767	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	BDO
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U.	Telde (Gran Canaria) - España			97,50%	2.395	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	97,5%		-5.452	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,74%	0	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España			100%	3.155	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%		0	KPMG
NAS CANADA, INC	Canada			100%	0	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100,00%		8.981	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		14	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		1.317.939	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100,0000%	20.646	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	1		0	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa
BETINOKS	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.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, y para los casos en que las sociedades no fueran constituidas por Acerinox, S.A., la Sociedad ha notificado en su caso su participación directa o indirecta, en más de un 10% de su capital social.

Variaciones en las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las variaciones en las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2013 y 2012 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2013	2012
	Importe miles de euros	Importe miles de euros
Constitución		
Corporación Acerinox Perú S.A.C.		58
Acerinox Russia LLC		98
Acerinox Middle East DMCC	10	
Ampliaciones de capital		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.		120
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	36.998	
Enajenaciones		
Newtecinvest AG	-4.455	
Acerinox Malaysia Sdn Bhd	-4.755	
Total	27.798	276

Variaciones de 2013:

Acerinox Middle East DMCC

El 27 de octubre de 2013, el Grupo ha constituido 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 50.000 dirhams de valor nominal cada una. El importe del capital desembolsado asciende a 50 miles de dirhams (10 miles de euros).

Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. acordó la restructuración de la red comercial de Acerinox en el sudeste asiático mediante la integración de las sociedades comercializadoras en Malasia: Acerinox S.C. Malaysia y Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. En virtud de la misma, Acerinox, S.A. vendió a Acerinox S.C Malaysia su participación en Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd por el valor en libros de la participación y procedió a capitalizar la empresa resultante mediante una ampliación de capital por el contravalor en Ringgits de 37 millones de euros. El 9 de abril de 2013, Acerinox S.C Malaysia ha asumido los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd

Newtecinvest, A.G.

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

Variaciones de 2012:

Corporación Acerinox Perú, S.A.C.

En este ejercicio se ha constituido la filial de Acerinox, S.A en Perú (Corporación Acerinox Perú, S.A.C), mediante la transformación en Sociedad de su antigua sucursal en dicho país. El objeto social es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 5 fábricas del Grupo. El capital social se compone de 120.001 acciones de 1 sol peruano de valor nominal cada una.

Acerinox Russia, L.L.C.

Con fecha 27 de diciembre de 2013 se ha constituido una nueva Sociedad del Grupo en Russia. La Sociedad está participada al 95% por Acerinox, S.A., y el 5% por Acerinox Scandinavia, A.B., sociedad también perteneciente al Grupo Acerinox. El capital social asciende a 4.170 miles de rublos. El objeto social de es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 5 fábricas del Grupo.

Situación patrimonial

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	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	570	1.302	0	112	85	1.957
ACERINOX ARGENTINA S.A.	83	2.783	0	372	397	3.262
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	389	172	0	-135	-132	429
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	24	0	157	106	341
ACERINOX DO BRASIL, LTDA	210	209	0	86	52	471
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	67	25	0	127	86	177
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-34.357	0	2.635	2.158	12.801
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	219.251	0	-24.066	-25.949	255.302
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	-459	0	1.707	1.131	937
ACERINOX INDIA PTE LTD	120	208	0	121	79	408
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	30.847	0	1.498	391	71.238
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	134	89	0	122	148	371
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	10	0	0	0	0	10
ACERINOX NORWAY A.S	12	428	0	306	223	663
ACERINOX PACIFIC LTD.	8.972	-20.075	0	417	-46	-11.149
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	31	4	0	-20	-30	5
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	24.071	-1.504	0	1.939	1.174	23.742
ACERINOX RUSSIA LLC	92	0	0	-61	-49	43
ACERINOX SCANDINAVIA AB	32.170	-12.859	0	1.642	748	20.059
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	34.497	-17.813	0	-1.042	-1.607	15.077
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	7.875	155	0	-6	-196	7.834
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	217	271	0	-146	-160	327
ACERINOX U.K. LTD.	23.989	-2.894	0	1.288	848	21.943
ACEROL LTDA.	15.500	-6.369	0	225	194	9.325
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	83.886	-10.171	0	-2.670	-7.245	66.470
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	171.633	26.289	0	-14.463	-15.672	182.250
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	5.862	779	0	-1.160	-1.290	5.352
INOX RE S.A.	1.225	0	0	-492	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	2.125	0	28	20	2.415
INOXCENTER, S.L.	492	-5.943	0	-1.447	-2.568	-8.020
INOXFIL S.A.	4.812	2.499	0	-1.325	-1.059	6.252
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	2.705	532	0	-306	-409	2.827
INOXPLATE, LTDA.	14.843	569	0	418	307	15.720
METALINOX BILBAO S.A.	72	20.801	0	100	57	20.931
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	421.445	871.691	0	122.508	88.147	1.381.283
NAS CANADA, INC	26.829	4.127	0	2.697	1.946	32.902
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	15	-8.703	0	8.701	8.701	13
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	18.128	1.625	0	394	481	20.233
NEWTECINVEST AG	0	0	0	0	0	0
ROLDAN S.A.	11.936	40.139	0	-12.517	-9.093	42.982

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	372	-374	0	0	0	-2

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	580	2.391	-1.076	-1.067	1.903
ACERINOX ARGENTINA S.A.	109	3.284	432	408	3.801
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	457	305	-108	-103	659
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	410	326	215	835
ACERINOX COLOMBIA S.A.S.	75	2	39	26	103
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-34.832	-48	475	10.643
ACERINOX EUROPA S.A.U.	62.000	253.487	-37.912	-34.236	281.251
ACERINOX FRANCE S.A.S.	265	775	-253	-1.234	-194
ACERINOX INDIA PTE LTD	141	61	194	184	386
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	30.640	932	207	70.847
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.948	-7.499	-11.867	-11.802	-13.352
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	169	-56	165	167	281
ACERINOX NORWAY A.S.	14	425	242	203	642
ACERINOX PACIFIC LTD.	9.382	-21.349	666	357	-11.610
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	24.546	-1.390	788	-144	23.012
ACERINOX RUSSIA LLC.	103	0	0	0	103
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD.	2.478	-16.392	-2.159	-5.628	-19.541
ACERINOX SCANDINAVIA AB	33.209	-10.886	-1.839	-2.388	19.935
ACERINOX SHANGHAI CO., LTD.	7.998	1.524	-114	5	9.527
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE. LTD.	234	-59	386	303	526
ACERINOX U.K. LTD.	24.507	-1.608	-408	-1.349	21.550
ACEROL LTDA.	15.500	-6.452	338	83	9.131
ACERINOX DO BRASIL LTDA.	253	15	401	236	505
BAHRU STAINLESS SDN. BHD.	285.424	-14.182	-13.392	-23.277	247.965
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	223.760	57.719	-21.854	-22.754	258.725
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	91	-61	11	10	40
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	6.698	1.996	-1.074	-1.106	7.588
INOX RE S.A.	1.225	0	-537	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS S.A.U.	270	2.338	-317	-213	2.395
INOXCENTER S.L.	492	1.015	-7.855	-6.958	-5.452
INOXFIL S.A.	4.812	3.364	-1.344	-865	7.311
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	2.705	760	-95	-228	3.236
INOXPLATE, LTDA.	14.843	263	416	306	15.412
METALINOX BILBAO S.A.	72	21.301	-811	-500	20.874
NAS CANADA, INC	28.043	2.122	3.108	2.192	32.357
NEWTECINVEST AG	8.284	627	-65	71	8.981
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	15	-1	0	0	14
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	440.514	812.555	142.986	98.663	1.351.732
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	18.948	1.579	371	119	20.646
ROLDAN S.A.	11.936	46.131	-8.758	-5.992	52.075

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	467	-213	0	-257	-257

Las sociedades tanto del grupo como asociadas, no han tenido resultados de actividades interrumpidas en el ejercicio.

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.

A 31 de diciembre de 2013 se han realizado test de deterioro de las inversiones en empresas del Grupo para comprobar si exceden de su valor recuperable.

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 adversas, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de cada UGE analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección.

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

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

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 5,9% (periodo 1950-2013).

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% de Alemania y el 10,9% 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%.
- la tasa libre de riesgo es la del bono a 10 años.
- la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

En este sentido, La Sociedad ha efectuado al cierre del ejercicio 2013 los análisis de todas aquellas sociedades en las que existían indicios de deterioro, de los que no se desprende necesidad de efectuar deterioro alguno, ni revertirlo.

Por su parte, en el ejercicio 2012 fue necesario dotar correcciones valorativas por deterioro en el caso de Acerol Portugal e Inoxcenter puesto que el valor recuperable era inferior al coste de las inversiones en las citadas compañías. El deterioro registrado en Acerol Portugal ascendió a 1,9 millones de euros y en Inoxcenter a 7,3 millones de euros.

Dividendos

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha recibido 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. Dentro de resultados, la diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 875 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 2012 la Sociedad recibió un dividendo de 2.827 miles de euros de Acerinox Norway, A.S. y 158 miles de euros de Nisshin Steel. Dentro de resultados, la diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 11 miles de euros, los cuales fueron registrados 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 2013 y 2012:

- 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 9.2.3** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 como 2012 la Sociedad realizó 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 2013 y 2012.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009. El 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 durante todo el año 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

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, la Sociedad asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación 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 90% del endeudamiento neto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, 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 2013 y 2012 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 1.496 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2013 asciende a 993 millones de euros. En lo que respecta al año 2012, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.693 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.017 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 277 millones de euros (156 millones en 2012).

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos de reconocida solvencia.

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

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

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.

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 2013 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 6,80% (5,4% en 2012). La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política es la acumulación/realización de existencias, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo. Muestra de esta estrategia han sido las inversiones recientes en los centros de servicio de Pinto (Madrid), así como la apertura de oficinas de venta en Rusia, Tailandia, Filipinas, Taiwán, Indonesia y Vietnam.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia manteniendo niveles de existencias muy controlados. Al final de 2013, el nivel de existencias era próximo al nivel considerado como objetivo por el Grupo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las fluctuaciones Euro/Dólar. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas inferior al 1%.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costes de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido. Además se ha hecho un importante esfuerzo para reducir el ciclo de producción a dos semanas. En la medida que se mantenga un estricto control de las existencias y se ajusten las producciones a la situación del mercado, se palia el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

No obstante, las correcciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, determinan la evolución del consumo aparente en función de las expectativas que genera en los almacenistas y su consecuente realización o acumulación de existencias.

El principal riesgo sigue siendo pues, el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

9.4 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 32,70% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Los activos en construcción están sujetos a las coberturas de los proveedores respectivos, existiendo, así mismo, una póliza global de construcción y montaje

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

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

NOTA 10 - PATRIMONIO NETO

10.1 Capital suscrito

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

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

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

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

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

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

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

El capital social de la Sociedad dominante se compone únicamente de acciones ordinarias. Todas las acciones gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

El capital social a 31 de diciembre de 2013 está compuesto por tanto por 257.146.177 acciones ordinarias (249.304.546 en 2012) de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las sociedades que participan (directa o indirectamente) en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	2013	2012
	Porcentaje de participación	Porcentaje de participación
Alba Participaciones S.A.	23,50	24,24
Feynman Capital, S.L./Morinvest, SICAV, S.A.	10,99	11,59
Nisshin Steel Co. Ltd.	15,65	15,30

10.2 Prima de emisión de acciones

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

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

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
Saldo a 31 de diciembre de 2011	12.465	734.963	3.475	5.243	756.146
Distribución resultado 2011		5.377			5.377
Saldo a 31 de diciembre de 2012	12.465	740.340	3.475	5.243	761.523
Ampliación de capital		-2.028			-2.028
Operaciones con acciones propias		20			20
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-24.089			-24.089
Re-expresión resultados 2012		-3.452			-3.452
Dividendo con cargo a Reservas		-46.831			-46.831
Saldo a 31 de diciembre de 2013	12.465	663.960	3.475	5.243	685.143

10.3.1. 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 2013 y 2012, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social.

10.3.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2013 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.

10.3.3. 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.

La Ley 16/2013, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece en su artículo 9, la opción de realizar una actualización de balances por parte de, entre otros, los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades. El Grupo ha decidido no acogerse a la citada actualización.

10.3 Autocartera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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)

	2013	2012
Beneficio Neto	-4.689	-27.541
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	252.913.844	249.304.546
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)	-0,02	-0,11

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)

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

2012	USD	SEK	GBP	SGD	JPY	Otras	TOTAL
Clientes y otras cuentas a cobrar	89						89
Proveedores y otras cuentas a pagar	114						114
Créditos a empresas del grupo	368.778	38	37			498	369.351
Deudas con entidades de crédito	335.593						335.593
Préstamos de empresas del grupo	379.024						379.024
Servicios recibidos	212					9	221

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)

	2013		2012	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Clientes y otras cuentas a cobrar	445	15.334	455	6.585
Deudas con entidades de crédito	19.329	-11.843	-25.590	-18.909
Proveedores y otras cuentas a pagar	593	-24.603	-3.748	10.634
TOTAL	20.367	-21.112	-28.883	-1.690

NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A tributa en Régimen de Tributación consolidado. A 31 de diciembre de 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.A., e Inoxcenter Canarias, S.A.

Dado que las Sociedades pertenecientes al consolidado fiscal tienen bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, no existen débitos ni créditos entre empresas del grupo como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidado. Las sociedades pertenecientes al consolidado fiscal generarán en su caso un débito contra Acerinox, S.A. cuando se produzcan en el grupo bases imponibles positivas suficientes para la compensación.

Por tanto, no se han producido en el ejercicio compensaciones de bases imponibles negativas derivadas de la aplicación del régimen de declaración consolidada.

Tampoco existen diferencias permanentes y temporales surgidas como consecuencia de este régimen especial.

12.1 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)

2013	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-4.689			11.756
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
Base imponible fiscal			37.175			0

2012	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-27.541			-11.693
Impuesto sobre Sociedades			-9.934			-5.010
Diferencias permanentes	7.303	2.827	4.476			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	42.282	26.056	16.226	38.672	21.969	16.703
- con origen en el ejercicios anteriores	3.276		3.276			0
Base imponible fiscal			-13.497			0

Las diferencias permanentes recogen como disminuciones el dividendo recibido de filiales extranjeras por importe de 1.830 miles de euros (2.827 miles de euros en 2012) y como aumentos, principalmente, los pagos por impuestos realizados en el extranjero por importe de 1.907 miles de euros. En el ejercicio 2012 el aumento fué debido la dotación a la provisión por deterioro de la participación de la Sociedad en Inoxcenter S.L. que, al ser una empresa perteneciente al Grupo de consolidación fiscal, no es deducible fiscalmente.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Disminuciones:

- o Pérdidas por deterioro de participaciones en capital: Esta deducción ha sido derogada en 2013. (24.682 miles de euros en 2012).
- 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 Incluye fundamentalmente la corrección efectuada a efectos fiscales derivada de la deducibilidad parcial de los gastos financieros por importe de 33.891 miles de euros (40.925 miles de euros derivados de los gastos financieros no deducibles en 2012), así como 158 miles de euros correspondientes al ajuste por la deducibilidad parcial de las dotaciones para amortizaciones aplicable para los ejercicios 2013 y 2014.
- 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 11.675 euros (3.276 miles de euros en 2012).

Todas las modificaciones fiscales introducidas en este ejercicio aparecen explicadas en la nota 12.2

- El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
Ajustes de ejercicios anteriores	-41	
Impuesto diferido	-4.697	-9.934
Total impuesto sobre las ganancias	-4.738	-9.934

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2013 y 2012:

(Datos en miles de Euros)

	2013		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	-4.689	11.756	7.067
Impuesto sobre las ganancias (b)	-4.736	5.038	302
Otros impuestos	1.907		1.907
Resultado antes de impuestos	-7.518	16.794	9.276
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 30%)	-2.255	-5.038	-7.293
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
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
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-4.736		-4.736

	2012		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	-27.541	-11.693	-39.234
Impuesto sobre las ganancias (b)	-9.934	-5.010	-14.944
Otros impuestos	34		34
Resultado antes de impuestos	-37.441	-16.703	-54.144
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 30%)	-11.233	-5.011	-16.244
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores			
Deducciones en la cuota pendientes de aplicación	-34		-34
Ingresos no sometidos a tributación (efecto fiscal de las disminuciones en base imponible por diferencias permanentes y otras deducciones)	1.333	5.011	6.344
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-9.934		-9.934

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

12.2 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
Saldo a 31 de diciembre de 2011	85.018	34.762
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	12.507	6.656
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-820	108
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	6.491	
Créditos por bases impositivas negativas y deducciones	2.603	
Saldo a 31 de diciembre de 2012	105.799	41.526
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 impositivas negativas y deducciones	-9.108	
Saldo a 31 de diciembre de 2013	102.753	38.764

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

(Datos en miles de Euros)

	2013			2012		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		11.280	-11.280		11.045	-11.045
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		26.420	-26.420		29.922	-29.922
Activos financieros disponibles para la venta	-508		-508			0
Gastos financieros no deducibles	22.445		22.445	12.278		12.278
Amortizaciones no deducibles	47		47			0
Otros pasivos	9.637	1.064	8.573	13.282	559	12.723
Crédito fiscal por bases impositivas negativas a compensar	50.421		50.421	61.574		61.574
Deducciones pendientes de aplicar	20.711		20.711	18.665		18.665
Activos y Pasivos por impuestos diferidos	102.753	38.764	63.989	105.799	41.526	64.273

A 31 de diciembre de 2013 existen créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales pendientes de compensación por importe de 50.421 y 20.711 miles de euros respectivamente. El detalle de las bases imponibles pendientes, las cuales tienen, a partir del ejercicio 2012 un límite de 18 años para su compensación y de las deducciones pendientes de aplicar, es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Crédito fiscal	Deducciones pendientes
Ejercicio 2008		6.555
Ejercicio 2009	47.192	4.247
Ejercicio 2010		2.022
Ejercicio 2011		5.807
Ejercicio 2012	3.229	34
Ejercicio 2013		2.046
Total	50.421	20.711

La Sociedad hace previsiones individuales de resultados, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en los plazos establecidos y nunca en un periodo superior al establecido en el presupuesto. Además, la Sociedad evalúa la existencia de impuestos diferidos con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, los Administradores consideran que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable y nunca superior a los periodos permitidos por la legislación.

Tanto en el ejercicio 2012 como en 2013 se han introducido diversas modificaciones legislativas que afectan al impuesto de sociedades y al registro y aplicación de impuestos anticipados y diferidos. Entre las medidas introducidas, las que afectan al Grupo de consolidación fiscal son las siguientes:

- Se establece una limitación, para los periodos 2013 y 2014, del 70% de las amortizaciones que hubieran resultado fiscalmente deducibles de no aplicarse el citado porcentaje. La amortización no deducida fiscalmente se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años o durante la vida útil del elemento a partir del año 2015.
- Se deroga el artículo 12.3 del TRLIS referente a las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del grupo. Asimismo se establece un régimen transitorio que establece que en caso de recuperación de fondos propios o reparto de dividendos deberán revertirse los deterioros efectuados en ejercicios anteriores.
- Las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores, así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social que hayan generado activos por impuestos diferidos, se integrarán en la base imponible con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas. Las cantidades no integradas en un periodo impositivo serán objeto de integración en los periodos impositivos siguientes, con el mismo límite
- Posibilidad de monetización de las deducciones de I+D, en caso de insuficiencia de cuota, aplicando un descuento del 20%, para las deducciones generadas a partir del 1 de enero de 2013, con un límite de 1 millón de euros, para actividades de innovación tecnológica, y 3 millones de euros para el conjunto de todas las deducciones por I+D+i. La solicitud se podrá hacer a partir de la declaración del impuesto de sociedades de 2014. Esta monetización está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones.

Asimismo, el Real Decreto 12/2012 de 30 de marzo, introdujo varias modificaciones relativas al impuesto de sociedades, de aplicación a partir del ejercicio 2012. Entre las diversas medidas adoptadas se incluía la limitación de la deducibilidad de gastos financieros. De acuerdo con dicho Real Decreto, no son deducibles los gastos financieros netos que exceden del 30% del beneficio operativo del ejercicio, estableciéndose un límite mínimo de 1 millón de euros. El importe de los gastos financieros netos no deducidos, pueden deducirse en los periodos impositivos que concluyan en los 18 años inmediatos y sucesivos, es por ello que Acerinox ha reconocido un impuesto anticipado por este concepto por importe de 10.167 miles de euros en 2013 (12.278 miles de euros en 2012).

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

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

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

12.3 Impuestos corriente

Dado que no se ha generado impuesto corriente a pagar, el importe correspondiente a retenciones es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
Retenciones	807	62
Total	807	62

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

12.4 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2013 y 2012 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	2013	2012
Impuesto sobre Sociedades	2009 a 2012	2008 a 2011
Impuesto sobre el Valor Añadido	2010 a 2013	2009 a 2012
Renta de Aduanas	2012 y 2013	2008 y 2012
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010 a 2013	2009 a 2012

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)

	2013	2012
Sueldos, salarios y similares	9.141	9.351
Seguridad Social	762	739
Otras cargas sociales	222	225
Gastos de personal	10.125	10.315

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)

	2013	2012
Dividendos percibidos de empresas del Grupo	11.525	2.827
Prestación de servicios	18.539	17.713
Intereses de créditos a empresas del Grupo	20.851	20.553
Ingresos de explotación	50.915	41.093

Otros ingresos de explotación incluyen fundamentalmente cargos por arrendamientos y asistencias técnicas a empresas del grupo.

13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
Reparaciones y conservación	607	555
Servicios de profesionales independientes	2.899	423
Suministros	79	72
Gastos de viaje	829	816
Comunicaciones	842	876
Jurídicos, contenciosos	482	309
Otros	1.891	1.833
TOTAL	7.629	4.884

La partida de servicios de profesionales independientes incluye servicios para reorganización de la distribución comercial que han sido repercutidos a las diferentes sociedades, recogándose 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 2013 ni a 31 de diciembre de 2012.

14.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2013, el la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 1,5 millones de euros (2,5 millones de euros en 2012) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública.

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

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

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

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

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

2.- Steel Action Plan.

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

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

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

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

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	2013		2012	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox Australasia PTY. LTD			12	
Acerinox do Brasil Ltda.	3		66	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	5		12	
Acerinox Argentina, S.A.	82		51	
Acerinox Colombia S.A.S.	23		16	
Acerinox Deutschland GmbH	-61		-26	
Acerinox Europa, S.A.U.	4.043		5.052	
Acerinox France S.A.S.	6		308	
Acerinox India Pte. Ltd.	16		7	
Acerinox Italia S.R.L.	6			
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret	2		58	
Acerinox Malaysia Sdn Bhd	3		263	
Acerinox Norway AS	31		10	
Acerinox Pacific Ltd	8		8	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	10		213	
Acerinox Scandinavia, A.B.	245		-1	
Acerinox Schweiz A.G.			18	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	586		753	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	60		41	
Acerinox South East Asia Pte. Ltd.	58		74	119
Acerinox U.K. Ltd.	2		43	
Acerol Ltda.	4		-27	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	149		1.212	8
Columbus Stainless (Pty) Ltd	922		1.281	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	11		4	
D.A. Acerinox Chile, S.A.	30		21	
Inoxcenter, S.L.	26		71	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.			-4	
Inoxfil, S.A.	227		651	
Inoxidables Euskadi, S.A.	6		55	
Metalinox Bilbao, S.A.			-28	
N.A.S. INC	13	1.389	107	1.284
Roldan, S.A.	1		1	
TOTAL	6.517	1.389	10.322	1.411

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
Acerinox Europa S.A.U.	127.270	152.084
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	323.054	205.153
Acerinox Pacific Ltd.	11.818	12.772
Acerinox Malaysia Sdn. Bhd.		1.519
Inoxcenter S.L.		10
Acerinox S.E.A.	504	
Columbus Stainless PTY LTD	20.000	
Corporación Acerinox Perú S.A.	47	
TOTAL	482.693	371.538

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
North American Stainless G.P.	652.754	379.026
Inox Re S.A.	30.098	21.959
Newtecinvest AG		8.303
Metalinox Bilbao	4.938	
Inoxcenter	2.078	
Acerinox Italia, S.R.L.	26.724	
Inoxcenter Canarias, S.A.	3	
TOTAL	716.595	409.288

Al 31 de diciembre de 2013 existe un préstamo a largo plazo concedido a Inoxcenter por importe de 30 millones de euros. El préstamo concedido a Inoxcenter consiste en un préstamo participativo a 5 años a la Sociedad del Grupo Inoxcenter, S.L. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tiene la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. El préstamo deberá ser reembolsado totalmente a vencimiento, si bien durante cualquier momento de vigencia del mismo el prestatario podrá amortizar anticipadamente mediante devolución total o parcial. El importe de cada amortización anticipada conllevará una ampliación de fondos propios de igual cuantía.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2013	2012
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	19.133	18.639
Ingresos por intereses	20.851	20.553
Ingresos por participaciones de capital	11.525	2.827

Las gastos financieros derivados de financiación recibida de empresas del grupo registrados durante 2013 ascienden a 12.219 miles de euros (7.396 en 2012).

Ingresos por intereses recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado cargados por la Sociedad por los préstamos concedidos a empresas del Grupo.

Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2013 ni 2012.

16.3 Administradores y personal clave de la Dirección

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

Durante el ejercicio 2013, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 1.950 miles de euros, de los cuales 1.330 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 404 miles de euros son dietas y 216 miles de euros de otros conceptos. En el año 2012 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.169 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros fueron dietas y 429 miles de euros por otros conceptos.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2013 la cantidad de 1.266 miles de euros (1.357 miles de euros en 2012) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2013 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante o sus vinculadas en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Cargos y funciones
Bernardo Velázquez Herreros	Acerinox Europa S.A.U	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Bahru Stainless Sdn. Bhd.	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Inoxcenter, S.L.	Presidente
Yukio Nariyoshi	Nisshin Steel Holding Co., Ltd.	Consejero y Vicepresidente

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

Asimismo, durante el ejercicio 2013 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

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 0,06 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2012, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 3 millones de euros y dispuesto 0,46 millones de euros.
- Avals hasta un límite de 0,391 millones de euros y dispuestos 0,391 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

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

(Datos en miles de euros)

	2013	2012
Gastos por intereses	1.314	1.385
Gastos por comisiones	1	2
TOTAL	1.315	1.387

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

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

No existen situaciones de conflicto de los administradores con el interés de la sociedad

NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

17.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	6		6	
Titulados universitarios	26	13	26	13
Administrativos	5	14	5	15
Total	37	27	37	28

17.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2013 del personal y de los Administradores

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	14	1	14	1
Directivos	6		6	
Titulados universitarios	25	12	26	14
Administrativos	5	14	5	14
Total	50	27	51	29

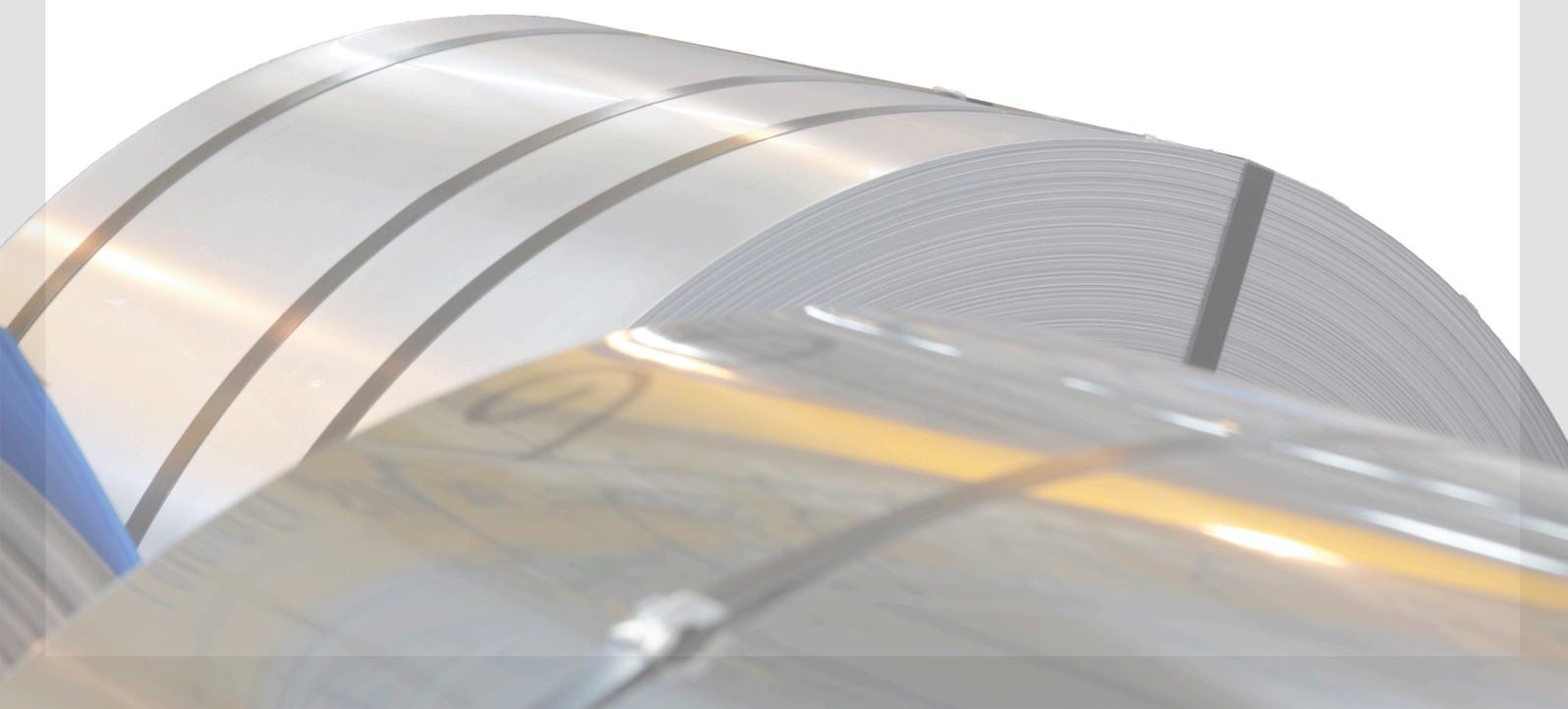
17.3 Honorarios de auditoría

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 2013 honorarios netos por servicios profesionales por importe de 167 miles de euros (182 miles de euros en 2012), correspondientes a servicios de auditoría, 187 miles de euros correspondientes fundamentalmente a servicios de asesoramiento fiscal (243 miles de euros en 2012) y 59 miles correspondiente a otros servicios (63 miles de euros en 2012). Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

INFORME DE GESTIÓN | 2013



ACERINOX



CONTENIDO

ACERINOX EN CIFRAS

ACERINOX:

- 1.- Una multinacional española con fábricas en cuatro continentes
- 2.- Red Comercial
- 3.- Recursos Humanos
- 4.- Consejo de Administración de Acerinox, S.A.
- 5.- Informe Anual de Gobierno Corporativo. Gestión de Riesgos

RESULTADOS:

- 1.- Producción de Acerinox
- 2.- Ventas
- 3.- Informe Económico
- 4.- Retribución al Accionista
- 5.- Información Bursátil

MERCADOS MUNDIALES:

- 1.- Producción mundial de acero inoxidable
- 2.- Materias Primas
- 3.- Mercados

PLAN DE EXCELENCIA / INVERSIONES / I+D+i:

- 1.- Plan de Excelencia 2013 – 2014
- 2.- Inversiones
- 3.- I + D + i

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

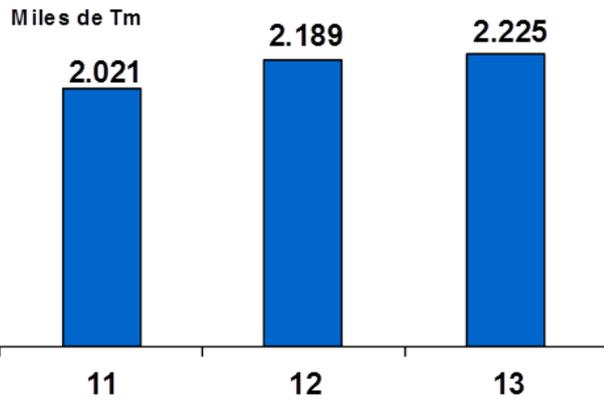
SOCIEDADES INDIVIDUALES DEL GRUPO ACERINOX:

- 1.- Acerinox, S.A.
- 2.- Acerinox Europa
- 3.- North American Stainless
- 4.- Columbus
- 5.- Bahru Stainless
- 6.- Roldán e Inoxfil
- 7.- Sociedades Comerciales
- 8.- Primeros Ejecutivos de las Empresas del Grupo

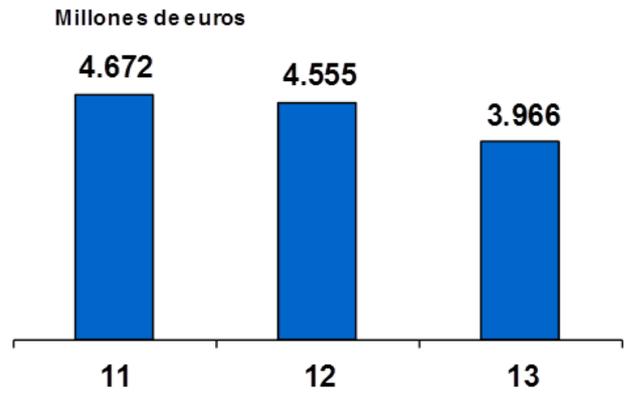
Acerinox en cifras



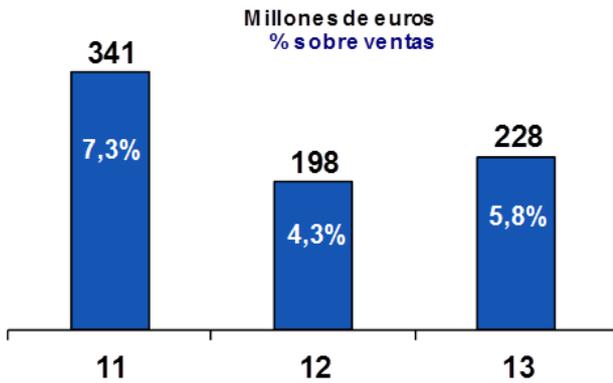
PRODUCCIÓN DE ACERIA



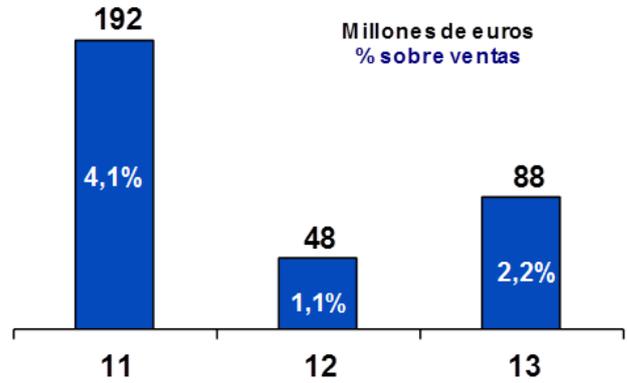
FACTURACIÓN



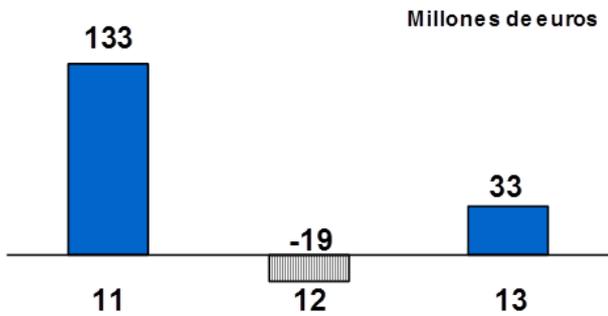
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.D.A.



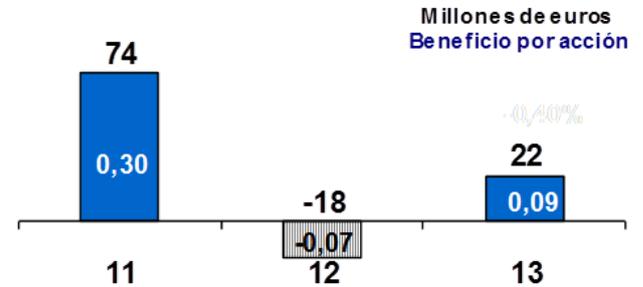
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN E.B.I.T.



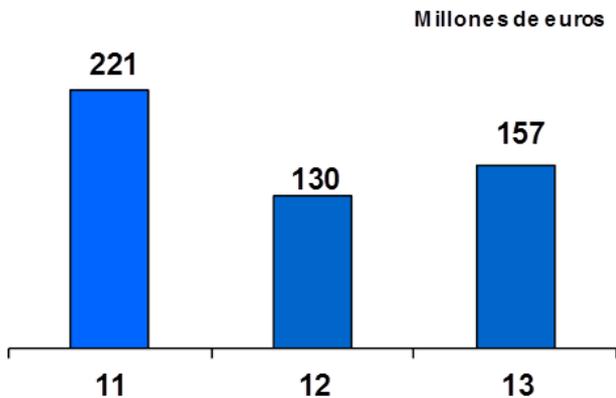
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



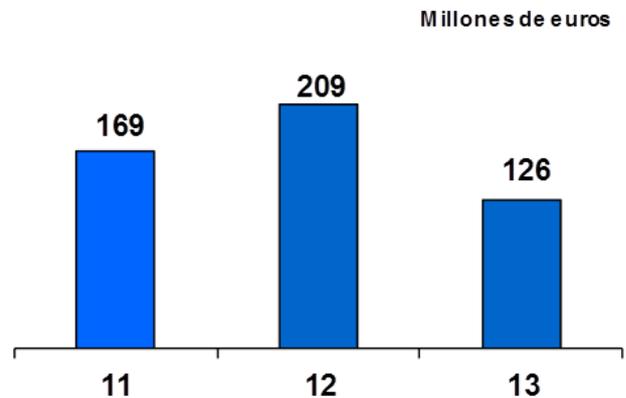
RESULTADO NETO

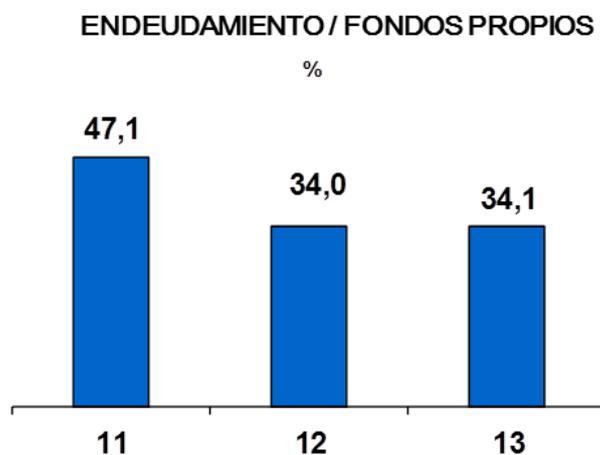
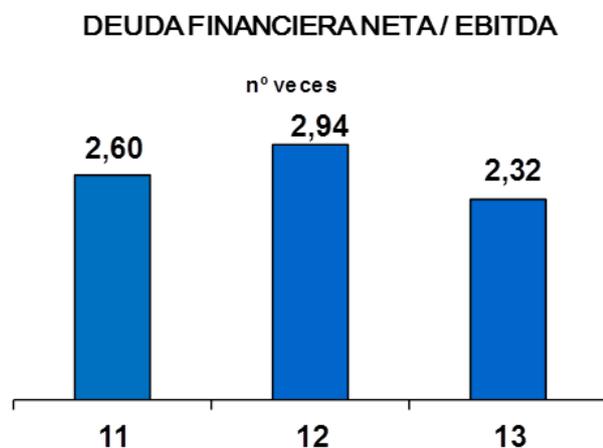
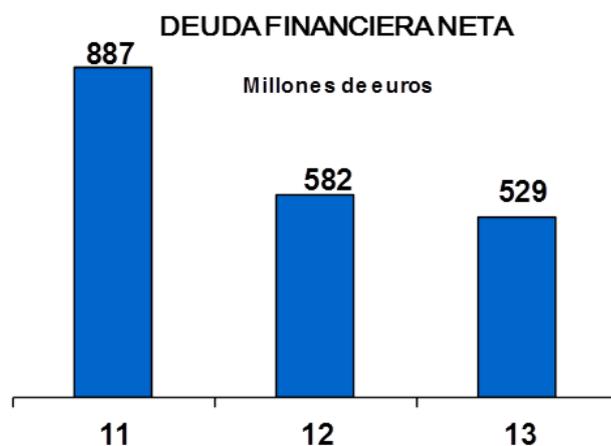
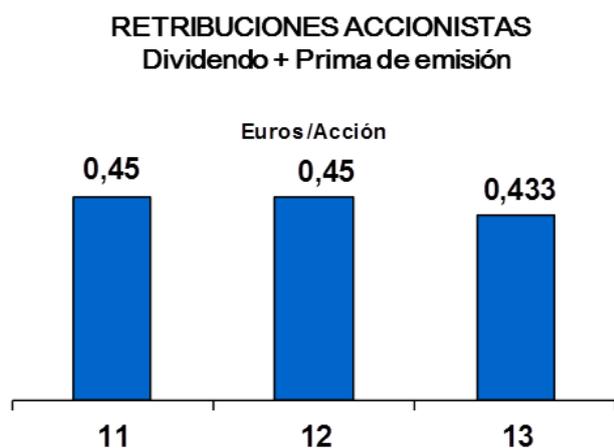
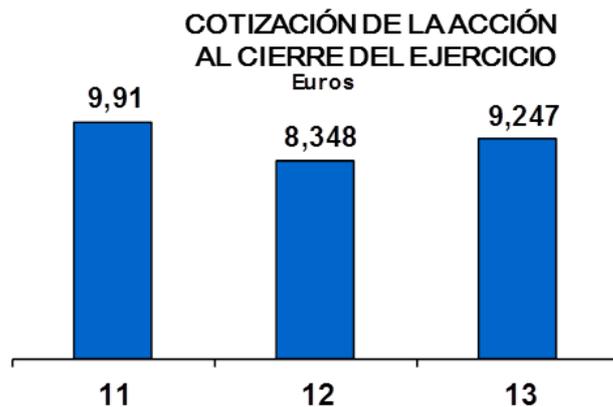
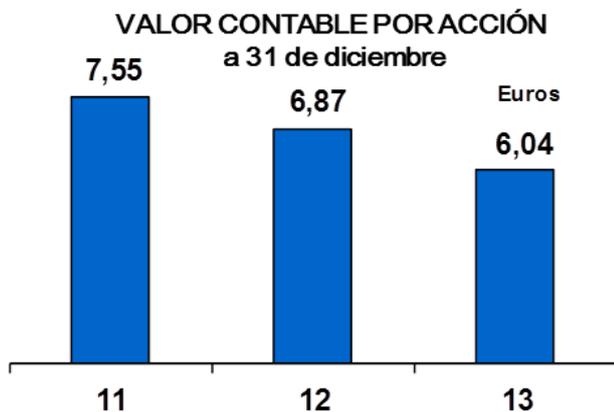
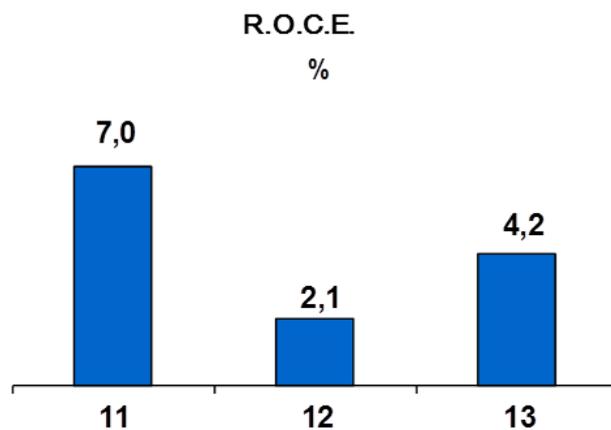
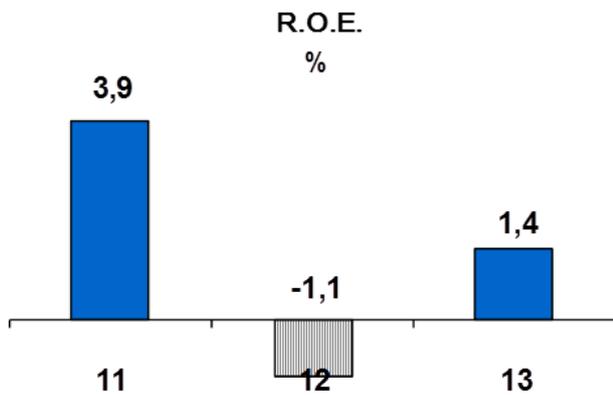


CASHFLOW NETO



INVERSIONES





Acerinox



1. ACERINOX

1.- UNA MULTINACIONAL ESPAÑOLA CON FÁBRICAS EN CUATRO CONTINENTES

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

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

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

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

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

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

2.- RED COMERCIAL

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

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

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

3.- RECURSOS HUMANOS

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

El 54,5% de los trabajadores del Grupo desempeñan sus funciones fuera de España. Por continentes, todavía es Europa el que más porcentaje de trabajadores del Grupo alberga con un 49,7%, seguido de África (22,9%), América (20,3%) y Asia/Pacífico (6,5%).

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

4.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ACERINOX, S.A.

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

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

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

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

Consejo de Administración de Acerinox, S.A.

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN

DÑA. ROSA MARÍA GARCIA GARCÍA

D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. YUKIO NARIYOSHI

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comisión Ejecutiva

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO (Presidente)
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. RYO HATTORI
D. LUIS LOBÓN GAYOSO
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comité de Auditoría

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

Secretario:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

5.- INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO. GESTIÓN DE RIESGOS

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2013 forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Acerinox.

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

Resultados



2. RESULTADOS

1.- PRODUCCIÓN DE ACERINOX

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

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

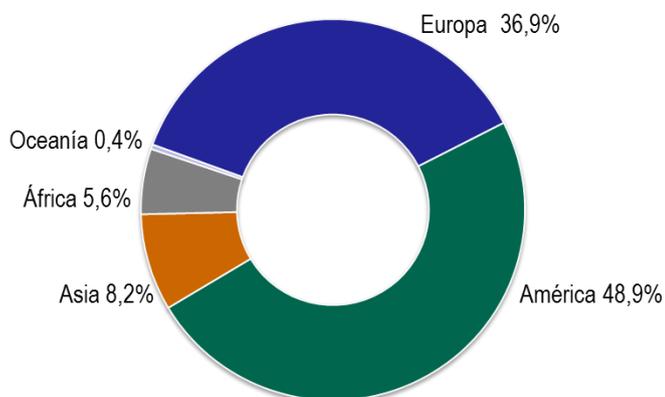
		2013				2012	
		1T	2T	3T	4T	Acumulado	Ene-Dic
Acería	miles Tm	586,9	581,5	509,8	546,8	2.225,0	2.189,1
Laminación en caliente		514,8	484,8	464,5	476,9	1.941,1	1.914,9
Laminación en frío		365,6	380,6	362,6	390,6	1.499,4	1.418,1
Producto Largo (L. Caliente)		58,4	58,1	53,2	53,3	223,0	221,5

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

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

2.- VENTAS

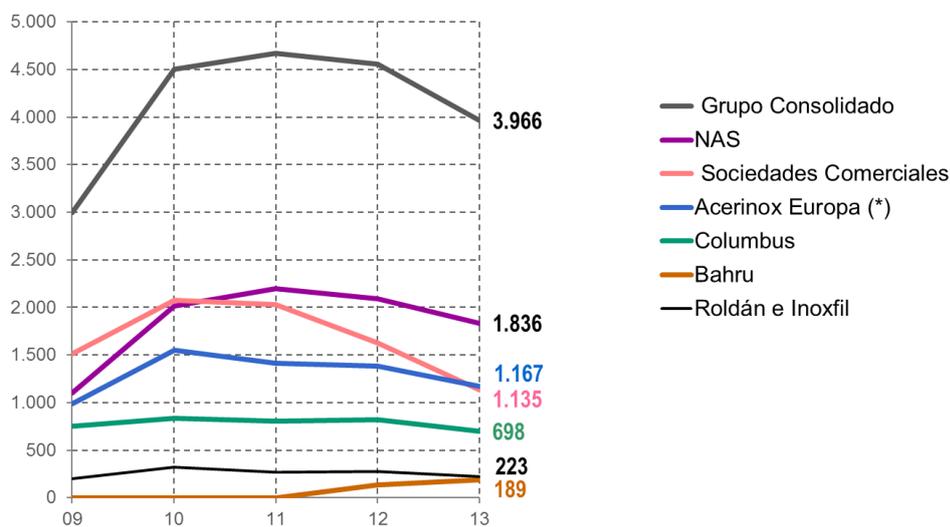
El Grupo Consolidado en el ejercicio 2013 facturó 3.966 millones de euros lo que supone una disminución del 12,9% respecto a 2012. A pesar de que la facturación en toneladas fue similar a la del ejercicio anterior, el mantenimiento de los precios base en niveles mínimos y la continua caída de los extras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



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

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

Evolución de la Facturación de Acerinox
Millones de euros



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

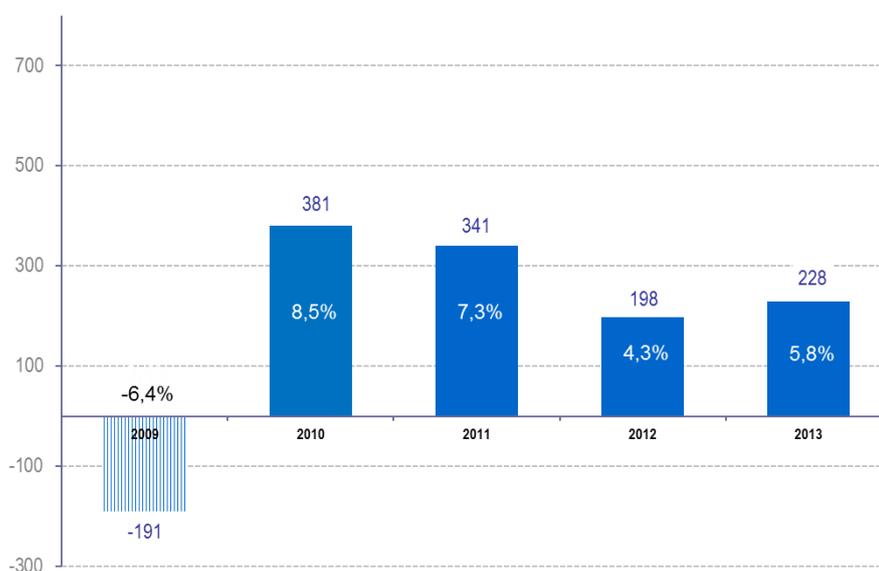
3.- INFORME ECONÓMICO

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

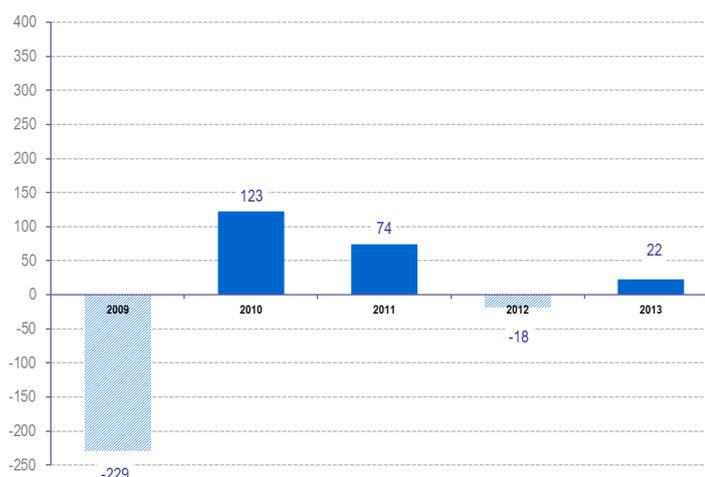
Aunque por la debilidad de los precios ya comentada, la cifra de los negocios se redujo en un 13%, el Grupo obtuvo un EBITDA de 228 millones de euros, un 15,5% superior al del ejercicio 2012. Es especialmente destacable la disminución en gastos de personal y explotación por un importe de 43 millones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

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

Evolución del EBITDA de Acerinox
Millones de euros (% sobre ventas)



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



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

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

ACTIVO	2013	2012	Variación	PASIVO	2013	2012	Variación
Activo inmovilizado	2.200,07	2.308,17	-4,7%	Fondos Propios	1.553,22	1.713,01	-9,3%
Activo circulante	1.790,90	1.907,46	-6,1%	Pasivo a largo	990,61	1.178,12	-15,9%
Existencias	729,59	870,48	-16,2%	Deudas con entidades de crédito	750,66	895,40	-16,2%
Deudores	410,55	428,70	-4,2%	Otros pasivos no corrientes	239,95	282,72	-15,1%
Clientes	376,62	386,26	-2,5%				
Otros deudores	33,94	42,44	-20,0%				
Tesorería y otros	650,76	608,28	7,0%	Pasivo circulante	1.447,14	1.324,50	9,3%
				Deudas con entidades de crédito	408,27	268,81	51,9%
				Acreedores comerciales	865,18	827,76	4,5%
				Otros pasivos circulantes	173,68	227,93	-23,8%
Total Activo	3.990,97	4.215,63	-5,3%	Total Pasivo	3.990,97	4.215,63	-5,3%

La estrategia de gestión del capital circulante que viene efectuando Acerinox en los últimos años, se orienta en la triple dirección de reducir al máximo las

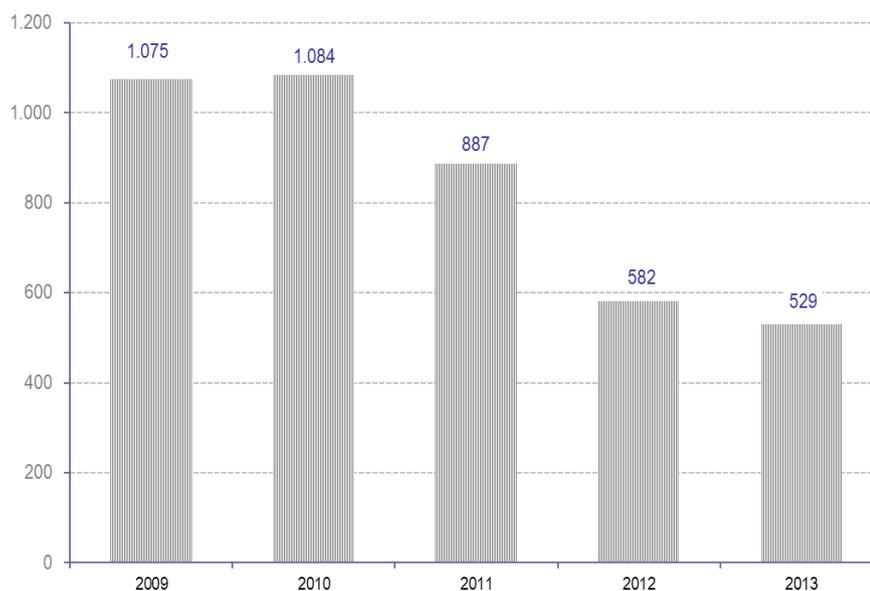
existencias de material en proceso y productos terminados, extender los períodos de pago a proveedores y factorizar las cuentas a cobrar.

Capital circulante
Millones de euros

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

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

Evolución de la deuda financiera neta
Millones de euros



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

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

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

Estado abreviado de flujos de efectivo

Millones de euros

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

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

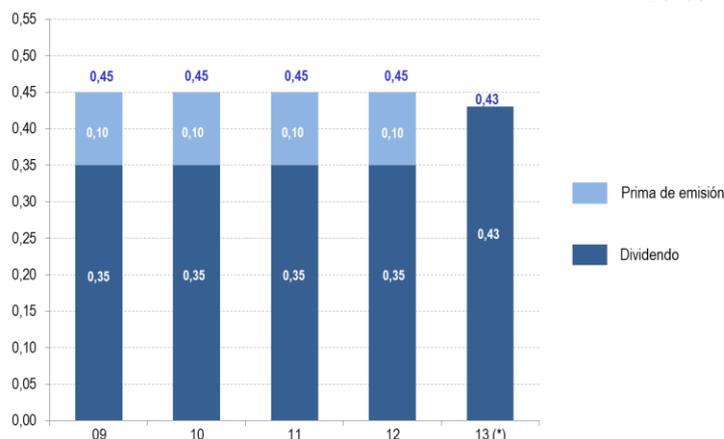
4.- RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

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

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

- El 5 de junio de 2013, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Los días comprendidos entre el 6 y el 12 de junio 2013, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido este “*precot*” en 7,7864 euros por acción. El resultado de este cambio determinó los dos siguientes parámetros según el acuerdo aprobado en la Junta General:
 - El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción, quedó establecido en dieciocho (18).
 - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que además quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,433 euros por acción.
- Desde el día 18 de junio hasta el 2 de julio 2013, los derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.
- Quienes eran accionistas al inicio de la operación (11,59 horas del día 17 de junio 2013), tuvieron de plazo los días entre el 18 y el 26 de junio 2013 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,433 euros cada derecho.
- El día 5 de julio 2013, los accionistas que lo solicitaron, percibieron el importe de 0,433 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 17 de julio de 2013, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo, las 7.841.631 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del dividendo flexible aprobado en la Junta General del día 5 de junio 2013.
- La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad, supuso una rentabilidad anual del 4,7% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2013.

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



(*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

5.- INFORMACIÓN BURSÁTIL

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

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

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

Evolución bursátil del Ibex 35

Datos porcentuales diarios



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

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

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

Datos porcentuales diarios



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

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

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

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

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

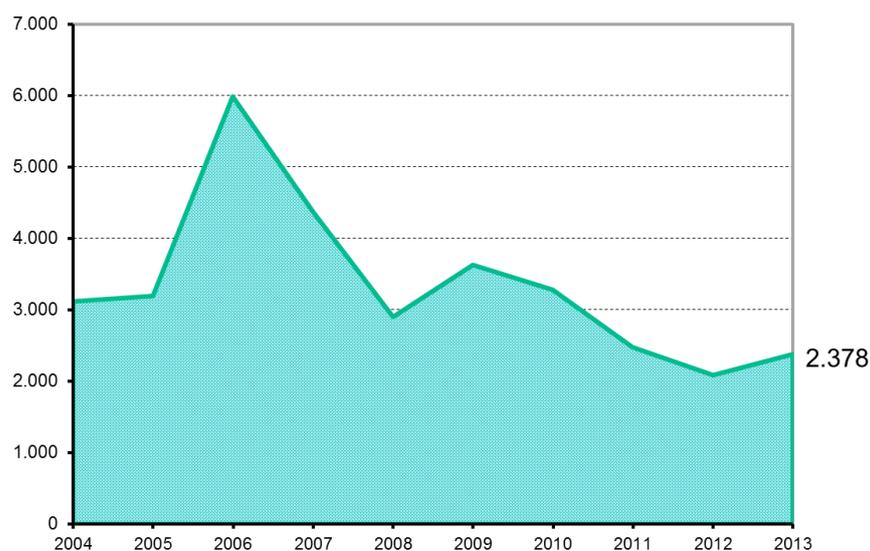
Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 2.309 millones de euros en el total del año 2013, con una media diaria de 9,05 millones de euros.

Contratación de acciones y efectivo



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

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



Capital social

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

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

Mercados Mundiales



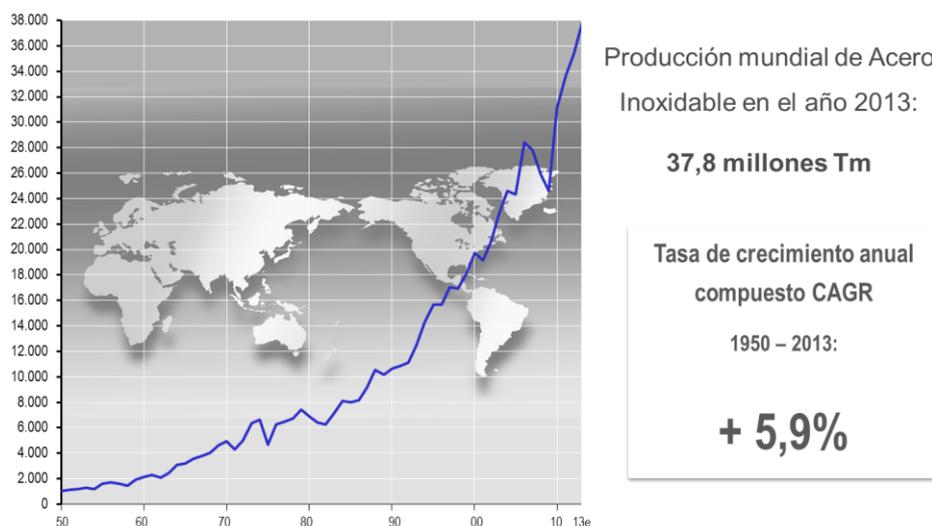
3. MERCADOS MUNDIALES

1.- PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Pendientes de recibir los datos anuales del ISSF, estimamos que la producción mundial de acero inoxidable volvió a crecer en 2013 alcanzando los 37,8 millones de toneladas, cifra que es un 6,8% superior a la producción de 2012, mejorando la tasa de crecimiento anual

Producción mundial de acero inoxidable

Miles de Tm



Fuente: VALE INCO e ISSF

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre (e)	Total
Año 2012	miles Tm	8.922	9.017	8.582	8.843	35.364
Año 2013		9.421	9.225	9.318	9.820	37.784

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

		2012	2013	Variación
Europa/África	miles Tm	8.188	7.927	-3,2%
América		2.368	2.449	3,4%
Asia sin China		8.721	8.745	0,3%
China		16.087	18.663	16,0%
Total		35.364	37.784	6,8%

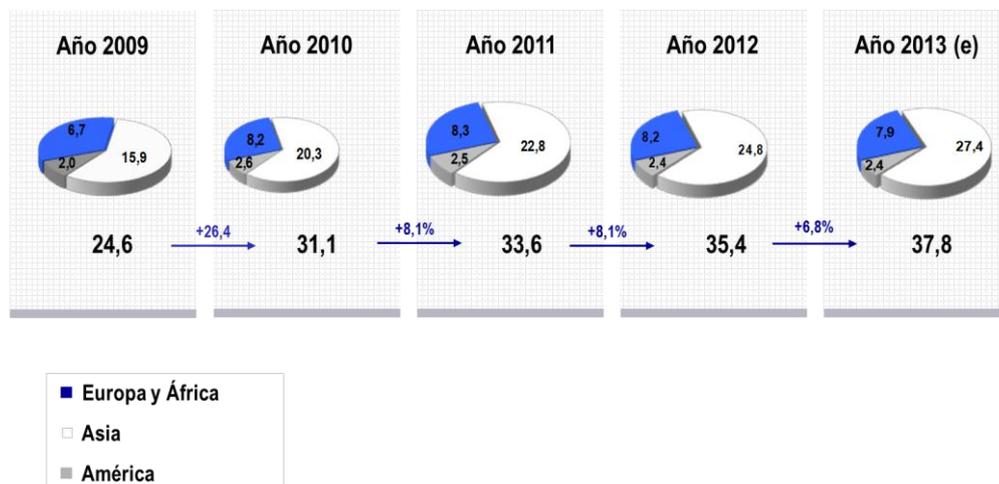
Después de dos años de incertidumbres, la fusión entre Outokumpu e Inoxum, se resolvió con el anuncio de Outokumpu el 30 noviembre de la devolución de la acería italiana AST a ThyssenKrupp, ante la imposibilidad de encontrar un comprador a precio razonable para cumplir con los requisitos exigidos por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

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

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

Producción mundial de acero inoxidable

Millones de Tm



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

2.- MATERIAS PRIMAS

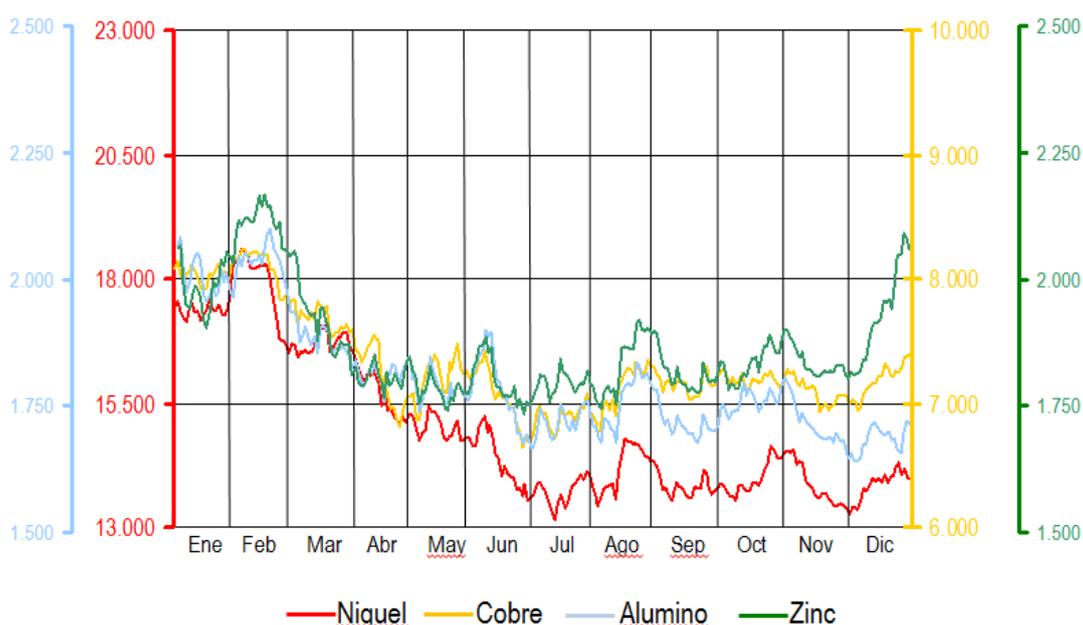
Durante 2013 los precios de las principales materias primas necesarias para producir acero inoxidable han presentado una tendencia bajista, retrocediendo en algunos casos a valores que no se habían visto desde el inicio de la crisis. La característica común de todas estas materias ha sido que marcaron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

Níquel

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

Precio oficial de materias primas en el LME (año 2013)

Datos diarios contado (USD/Tm)



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

Precio oficial del níquel en el LME (años 2012 y 2013)



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

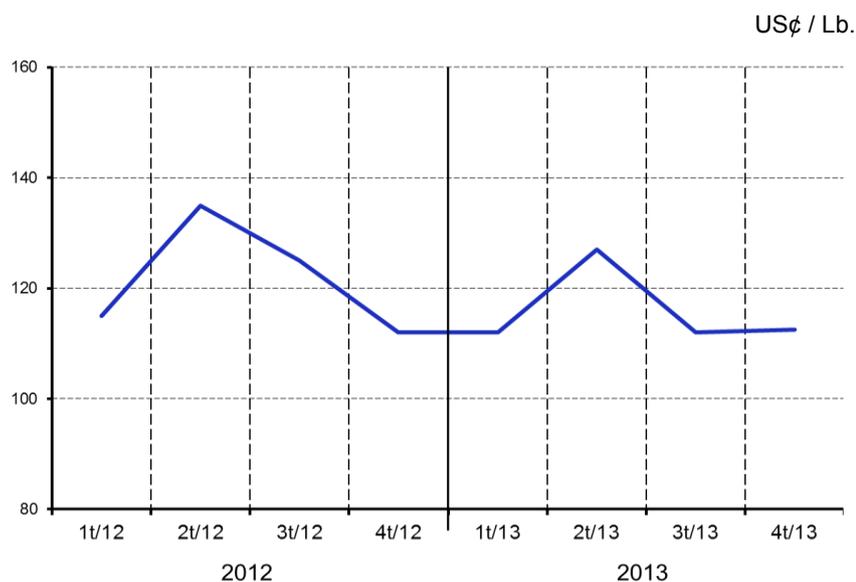
Ferrocromo

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

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

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

Precio medio trimestral del ferrocromo



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

Molibdeno

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

Precio del molibdeno

USD/Lb.



Fuente: Metals Daily

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

3.- MERCADOS

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

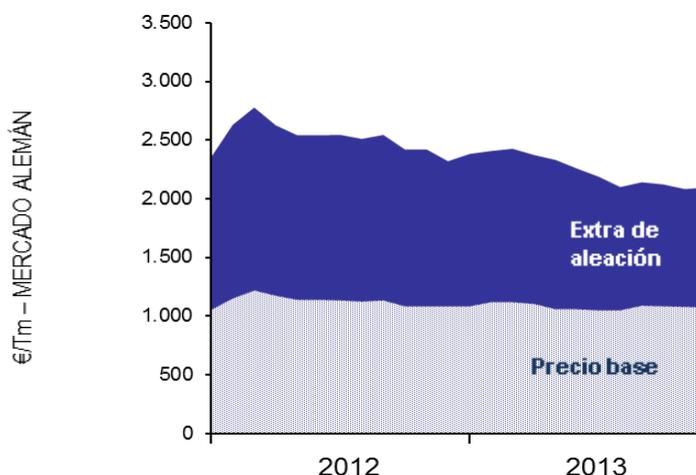
Europa

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

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

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

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
Años 2012 y 2013



Fuente: Metal Bulletin

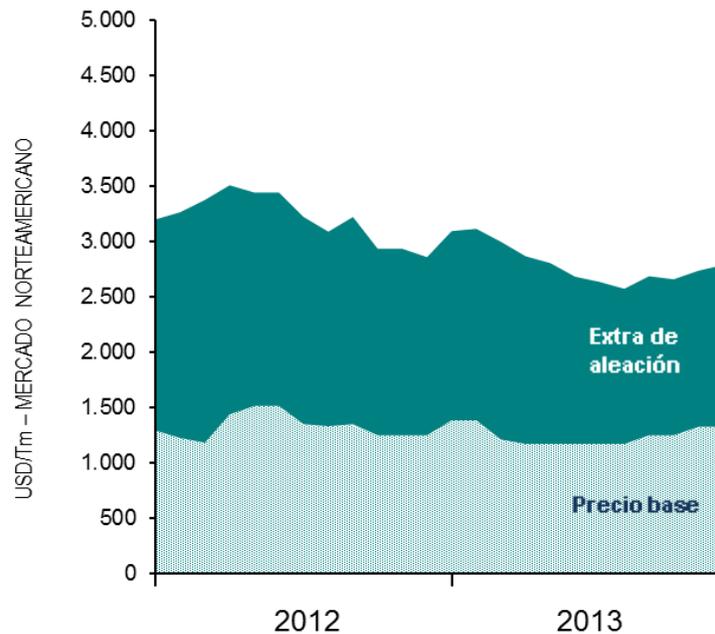
Estados Unidos

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

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

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

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
Años 2012 y 2013



Fuente: Metal Bulletin

Sudáfrica

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

Asia

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

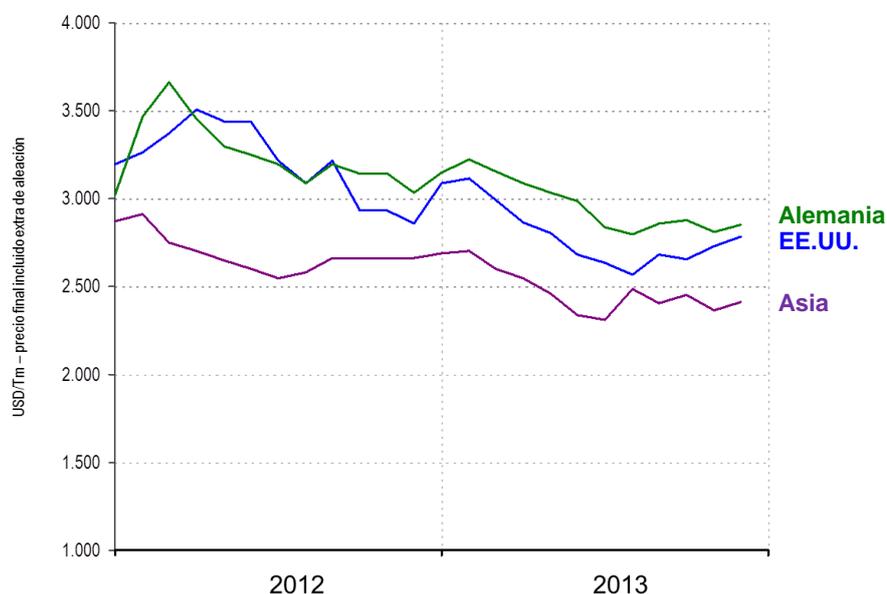
En los países ASEAN el consumo aparente siguió creciendo de manera constante, un 43% desde 2008, año de constitución de Bahru Stainless y sigue manteniendo unas expectativas de crecimiento sostenido para los próximos años.

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

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

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

Años 2012 y 2013



Fuente: Metal Bulletin

Plan de Excelencia / Inversiones / I+D+i



4. PLAN DE EXCELENCIA / INVERSIONES / I+D+i

1.- PLAN DE EXCELENCIA

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

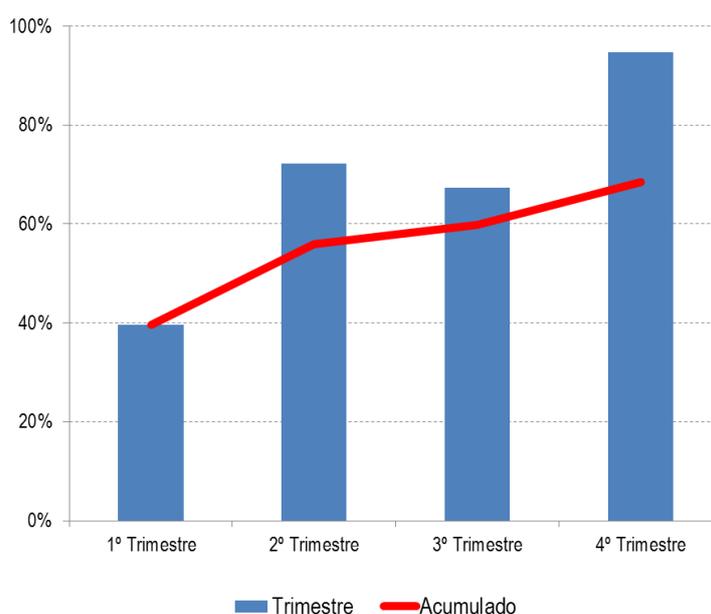
Este tercer plan profundiza en los aspectos incluidos en los anteriores e incorpora además otros nuevos, sumando un total de 16 capítulos divididos en cuatro grupos:

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

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

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

Resultados del Plan de Excelencia III por trimestres



2.- INVERSIONES

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

El desglose de inversiones por compañías es el siguiente:

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

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

3.- I + D + I

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

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

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

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

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

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

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

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

*Acontecimientos importantes después del
cierre del ejercicio*



5. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

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

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

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

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

2.- Steel Action Plan.

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

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

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

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

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

Sociedades Individuales del Grupo Acerinox



6.- SOCIEADES INDIVIDUALES DEL GRUPO ACERINOX

1.- ACERINOX

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

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

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

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

Millones de euros

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

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

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

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

Retribución al accionista

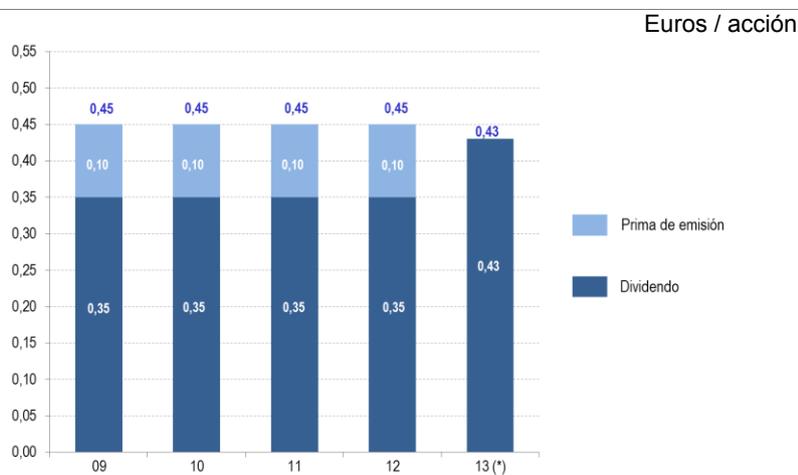
La Junta General de Accionistas, que se celebró el día 5 de junio de 2013 aprobó el pago de un dividendo flexible, hasta un importe máximo de 112.187.045,70 euros, equivalente a 0,45 euros por acción, la misma cantidad que, sumados dividendo más prima de emisión, vienen percibiendo los accionistas de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

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

- El 5 de junio de 2013, fue aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Los días comprendidos entre el 6 y el 12 de junio 2013, fueron los días de referencia para determinar el cambio medio de las acciones al cierre, quedando establecido este “*precot*” en 7,7864 euros por acción. El resultado de este cambio determinó los dos siguientes parámetros según el acuerdo aprobado en la Junta General:
 - El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción, quedó establecido en dieciocho (18).
 - El precio que percibirían los accionistas de la sociedad, que lo fueran al inicio de la operación, y que además quisieran vender sus derechos a Acerinox, quedó fijado en 0,433 euros por acción.
- Desde el día 18 de junio hasta el 2 de julio 2013, los derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.
- Quienes eran accionistas al inicio de la operación (11,59 horas del día 17 de junio 2013), tuvieron de plazo los días entre el 18 y el 26 de junio 2013 para comunicar la venta de sus derechos a la Sociedad al cambio de 0,433 euros cada derecho.
- El día 5 de julio 2013, los accionistas que lo solicitaron, percibieron el importe de 0,433 euros por la venta de cada uno de sus derechos de asignación gratuita.
- El día 17 de julio de 2013, quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del mercado continuo, las 7.841.631 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del dividendo flexible aprobado en la Junta General del día 5 de junio 2013.
- La retribución obtenida por los accionistas que vendieron sus derechos a la Sociedad, supuso una rentabilidad anual del 4,7% con respecto al cambio de cierre de las acciones de Acerinox en el año 2013.

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

Retribuciones anuales a los accionistas



(*) Retribución efectuada a través de un scrip dividend

2. - ACERINOX EUROPA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.- NORTH AMERICAN STAINLESS

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

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

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

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

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

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

4.- COLUMBUS STAINLESS

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

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

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

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

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

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

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

5.- BAHRU STAINLESS

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

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

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

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

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

6.- ROLDAN E INOXFIL

Roldan

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

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

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

Inoxfil

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

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

7.- SOCIEDADES COMERCIALES

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

Sociedades Comerciales Españolas

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

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

Sociedades Comerciales Extranjeras

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

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

Primeros Ejecutivos de las Empresas Industriales

Acerinox Europa:
D. ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:
D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:
D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless:
D. LUCIEN MATTHEWS

Roldan:
D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:
D. ANGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

1. ESPAÑA

Inoxcenter:
D. LUIS GUTIERREZ MAS

Inoxidables de Euskadi:
D. JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

2. EUROPA

Acerinox Deutschland:
D. JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux:
D. LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France:
D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia:
D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:
D. FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska:
Dña. PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia:
D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway:
D. JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz:
Dña. HILDEGARD POITZ

Acerinox UK:
D. PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Rusia
D. ROMAN BUTYRIN

3. AMÉRICA

Acerinox Argentina:
D. JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil:
D. DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:
D. IGNACIO MARTINEZ ALLUE

Acerinox Colombia:
D. GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

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

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

North American Stainless México:
Dña. BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada:
D. ROGER MANSFIELD

4. ASIA

Acerinox South East Asia (Singapur):
D. MANUEL LANDETA GAMONEDA

Acerinox Pacific (Hong Kong):
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox India:
D. PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox SC Malaysia
D. BARRY FOO

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox Guanzhou (China), Oficina de Representación:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:
D. IGNACIO GUTIERREZ NARVARTE

Acerinox Metal Turquía:
D. JAAN ROXAN ARROYO

Acerinox Vietnam, Oficina de Representación:
D. JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox Tailandia:
D. JOSE MARIA BLANCO

Acerinox Filipinas
D. ALVARO OREJA

Acerinox Corea
D. JUNHO CHOI

Acerinox Taiwán
D. CARLOS BORES

Acerinox Middle East:
D. FERNANDO GOMEZ AIELLO

5. AUSTRALIA

Acerinox Australasia:
DÑA. PATRICIA MAGARZO

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 2013, formuladas en la reunión del 26 de febrero de 2014 y, elaboradas de conformidad con las disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y los flujos de efectivo 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 26 de febrero de 2014

Fdo. Álvaro Muñoz López

D. Rafael Naranjo Olmedo Presidente	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero	D. Clemente Cebrián Ara Consejero
D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero	D. Oscar Fanjul Martín Consejero	Dña. Rosa M ^a García García Consejera
D. José Ramón Guerediaga Mendiola Consejero	D. Ryo Hattori Consejero	D. Luis Lobón Gayoso 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 Herrerros Consejero Delegado