

# **INFORME DE GESTION**

**ACERINOX,S .A.**

# 1. ACERINOX, S.A.

## 1.1 Factoría

La actividad de la factoría de Palmones, en el Campo de Gibraltar, ha seguido la evolución del mercado de los aceros inoxidables. Un primer semestre de actividad normal y una segunda parte del año, en especial el cuarto trimestre, en que la demanda no permitió tener las instalaciones a su máxima capacidad. Como consecuencia de la escasa cartera de pedidos, se decidió parar la producción de la fábrica del 22 de diciembre al 2 de enero.

En el conjunto del año las producciones han sido inferiores a las del año anterior. La producción de acería fue de 806.194 Tm, un 10,6% inferior a la del año anterior.

El tren de laminación en caliente produjo un total de 674.212 Tm, un 10,3% inferior a las producción del año 2007.

En laminación en frío, la producción obtenida, 538.298 Tm, fue un 8,0% inferior.

Durante los meses de octubre y noviembre se llevaron a cabo con éxito las paradas de mantenimiento de la acería y la laminación en caliente.

La actividad del puerto estuvo en consonancia con la del resto de la instalación, registrándose el atraque de 240 barcos, con un movimiento de 869.671Tm

## 1.2 Medio ambiente

La Dirección de ACERINOX impulsa la mejora continua del comportamiento ambiental de la Organización a través de las directrices y orientación expresada en la política de Medio Ambiente.

Dicha política se enmarca en el concepto de desarrollo sostenible, evaluando los aspectos ambientales generados en nuestra actividad, con objeto de controlar nuestros procesos, definiendo métodos, asignando recursos y estableciendo los criterios de operación que sean necesarios para prevenir la contaminación.

ACERINOX tiene implantado y mantiene al día un sistema de Gestión Ambiental que cumple con los requisitos aplicables a la norma UNE-EN-ISO 14001-2004, estructurado y adaptado a nuestra actividad específica de fabricación de productos planos de acero inoxidable, a las demandas de nuestros clientes y a las necesidades del momento.

Asimismo, ACERINOX está en fase de implantación con carácter voluntario al Reglamento 761/2001 de Ecogestión y Ecoauditoría de la Unión Europea (EMAS).

La factoría dispone de Autorización Ambiental Integrada otorgada por la Delegación Provincial de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía con fecha 9 de noviembre de 2007, concedida por un plazo de ocho años, en la cual se recogen todos los aspectos ambientales que pueden interactuar con el medio ambiente.

### Derechos de emisión

Una vez finalizado el primer periodo del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases con efecto invernadero, el Ministerio de Medio Ambiente notifica a ACERINOX para el periodo 2008-2012 la asignación de la cantidad de 278.698 Tm de derechos por año de forma gratuita, que se ajusta a las necesidades actuales.

Año tras año, gracias a las inversiones realizadas, se han reducido las emisiones de CO<sub>2</sub>, poniendo con ello de manifiesto el afán de mejora ambiental.

### Inversiones en materias de Medio Ambiente

Los gastos medioambientales totales durante el año 2008 han ascendido a 16.252.404 euros.

Las inversiones han estado basadas en los compromisos de mejora en materia de aire, agua, residuos, etc.

- Mejoras en la extracción de humos de acería. El objetivo de esta inversión es aumentar la capacidad de los sistemas de aspiración y filtración de los humos generados durante el proceso de fusión, afino, colada y esmerilado.
- Sustitución/eliminación de transformadores y condensadores de PCB en laminación en frío, aumentando la capacidad de filtrado existente en un 20% en las granalladoras.
- Mejoras y reformas en las plantas de tratamiento de acería, laminación en caliente, laminación en frío, planta de neutralización, plantas de recuperación de ácidos y líneas de recocido y decapado.

Estas modificaciones han ido encaminadas a la reducción en el consumo de agua, disminución de agua vertida y aumento de la regeneración de ácido utilizado.

- Ahorro y eficiencia energética para la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>. Implantación de nuevos mecheros y quemadores, instalación de la caldera de recuperación de calor y remodelación del horno de la línea AP-3, consiguiendo una disminución del consumo de combustible y una utilización más racional de la energía.

### REACH (Registro, evaluación y autorización de productos químicos)

Con la entrada en vigor del nuevo Reglamento REACH, ACERINOX ha cumplido con los requisitos legales establecidos para la fase de Pre-registro de sustancias químicas, cuya fecha límite finalizó el 1 de diciembre de 2008.

Actualmente se está desarrollando la segunda fase del REACH, que es el trabajo de los SIEN (Foro de intercambio de información sobre sustancias). El objetivo de estos foros es intercambiar información (usos, estudios de toxicidad, etc) entre las empresas que han prerregistrado una sustancia para preparar el expediente de registro que debe ser presentado a ECHA (Agencia europea de productos químicos).

### Acuerdo voluntario

A finales del mes de octubre, en la reunión de la Comisión de Seguimiento del Acuerdo Voluntario, firmado en julio de 2006 entre la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía y ACERINOX, se dio por finalizado el actual,

comprobándose los resultados obtenidos. Se están realizando los trámites para la firma de un nuevo acuerdo.

El Acuerdo Voluntario incluido en el Plan de Calidad del Campo de Gibraltar, pretende llevar a cabo las actuaciones encaminadas a lograr la mejora continua y viable del comportamiento ambiental no sólo para su adaptación progresiva a las exigencias de la I.P.P.C (Prevención y control integrados de la contaminación), sino también para la superación paulatina de las exigencias ambientales mediante la adaptación de las instalaciones de acuerdo a la mejor técnica disponible en cada momento. Las medidas ejecutadas han ido encaminadas a la reducción y prevención de emisiones de gases y partículas, reducción de consumos de agua, mejoras en la eficiencia energética, así como una reducción y valorización de los residuos generales.

### **1.3 Investigación, desarrollo e innovación (I+D+I)**

ACERINOX, S.A., empresa líder en el sector del acero inoxidable, es consciente de que para seguir siendo competitiva en este sector, es necesario ofrecer al mercado un producto de calidad, así como nuevos productos que se adecuen a usos específicos y nuevas aplicaciones de productos ya existentes. Por ello, es muy importante la realización de proyectos de I+D+I que permitan avanzar en el conocimiento de los procesos de producción, las propiedades de los aceros inoxidables, su comportamiento en diferentes condiciones de uso, etc.

En este sentido, en el año 2008, ACERINOX, S.A. ha llevado a cabo 8 proyectos de I+D+I, 3 de ellos (que comprenden, en total, 14 líneas de investigación), en programas nacionales (del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y del CDTI) y otros 5 en programas europeos RFCS (Fondo para la investigación del carbón y el acero), englobados en las siguientes líneas generales:

- Optimización de procesos de producción, para mejorar las propiedades y prestaciones de los aceros inoxidables, consiguiendo, a su vez, mejoras ambientales.
- Aplicación de técnicas avanzadas de caracterización de materiales al estudio de propiedades de los aceros inoxidables.
- Comportamiento de los aceros inoxidables frente a la corrosión, en diferentes atmósferas y temperaturas.
- Desarrollo de tipos de aceros de nueva generación.
- Aplicación de los aceros inoxidables en la industria de los transportes terrestres.

Para realizar estos proyectos se han invertido 3.031.784 euros, de los cuales, 387.046,90 han sido destinados a equipamientos.

En 2008 los laboratorios de I+D+I de ACERINOX, S.A. han acogido a 19 becarios titulados universitarios, con becas de investigación que concede la empresa mediante convenios firmados con las Universidades de Cádiz, Málaga y Sevilla. Tres de ellos, una vez finalizadas sus becas, se han integrado como investigadores en la plantilla, por medio de ayudas dentro del Programa Torres Quevedo del Ministerio de Ciencia e Innovación. Otros cuatro están realizando sus tesis doctorales. También se han presentado una tesis doctoral y un proyecto fin de carrera de ingeniería superior.

En reconocimiento a la labor de investigación y desarrollo tecnológico de los laboratorios de I+D+I de ACERINOX, el Centro Nacional de Investigaciones Metalúrgicas (CENIM) integrado en el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) otorgó a ACERINOX el premio “Agustín Plana” de investigación metalúrgica en su primera adjudicación.

#### 1.4 Ventas

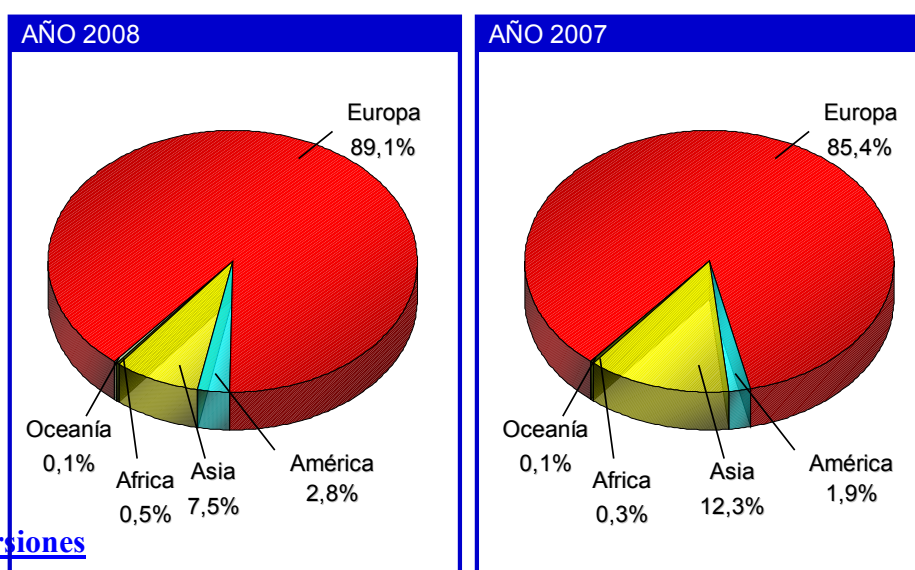
En el ejercicio 2008, la facturación de Acerinox, S.A. fue de 1.957 millones de euros, lo que supone un 26,1% de disminución sobre el máximo histórico del ejercicio anterior.

En el mercado español se facturaron 742 millones de euros, cifra un 35% inferior a la facturación del ejercicio anterior.

Las ventas en los mercados de exportación fueron de 1.215 millones de euros, un 19,1% asimismo inferior a la facturación exportada en 2007.

En la distribución geográfica de las ventas, destaca el aumento del porcentaje de nuestras ventas en el mercado europeo, que concentra el 89% de la facturación, a costa de una disminución a un 7,5% de las ventas en Asia.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION DE ACERINOX, S.A.



#### 1.5 Inversiones

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en instalaciones, así como I+D+I en la factoría del Campo de Gibraltar, ascendieron a 92,7 millones de euros.

Las inversiones más significativas en la fábrica del Campo de Gibraltar son las siguientes:

- Ampliación y remodelación de la línea AP-3, con la instalación de una nueva sección de entrada con nueva soldadora, unidad de desengrase y nuevo acumulador, y con la modificación del horno de recocido y modernización de accionamientos eléctricos y PLC's para conseguir un aumento de la capacidad de producción y mejora de la calidad.
- Nuevo sistema automático de adiciones para los convertidores AOD, que permite la adición independiente de las ferroaleaciones de bajo contenido en carbono, evitando

posibles contaminaciones y mejorando el ajuste de la composición química de las coladas.

- Finalización de la instalación de los nuevos PLCs y paneles de operación en el tren de laminación en caliente, con la instalación de nuevas guías laterales y rodillos de apriete en el acabador para conseguir una mayor estabilidad del proceso.

### 1.6 Informe económico

La facturación de Acerinox, S.A. en el ejercicio 2008, 1.957 millones de euros, es un 26,1% inferior a la de 2007.

Se han efectuado en el ejercicio provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 29,8 millones de euros.

El beneficio bruto obtenido por la sociedad matriz ha sido 91.656.031 euros. Una vez activados los créditos fiscales y aplicadas las retenciones sobre los dividendos percibidos, resulta un beneficio neto de 101.776.610 euros.

La dotación para amortización efectuada en el ejercicio asciende a 32.035.938 euros y ha sido un 3% inferior a la del ejercicio anterior.

El porcentaje de inmovilizado fijo amortizado de la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 87,4%.

### 1.7 Autocartera

El número total de acciones propias adquiridas durante el ejercicio 2008, ascendió a 9.486.188. De estas, 4.879.102 acciones quedaron amortizadas y excluidas en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 11 de agosto de 2008, y el resto, es decir, 4.607.086 acciones, son las que componen el saldo de autocartera a 31 de diciembre de 2008. Estas acciones han tenido un coste de adquisición de 50.530.120,25 Euros.

Saldo Autocartera	Nº de Acciones	Millones de Euros
31 diciembre 2006	0	0
31 diciembre 2007	320.898	5,4
31 diciembre 2008	4.607.086	50,5

### 1.8 Propuesta de distribución de resultados

<b>Beneficio Neto</b>	<b>101.776.610 Euros</b>
<b>Aplicación:</b>	
<b>Dividendos</b>	<b>89.005.000 Euros</b>
<b>Reserva Voluntaria</b>	<b>12.771.610 Euros</b>

## **1.9 Hechos posteriores al cierre**

### **Evolución del mercado**

En los primeros meses del año 2009 los mercados continúan presentando unas características muy parecidas a las de los últimos meses del año anterior.

La demanda continúa a niveles extraordinariamente bajos a pesar de la estabilización de los precios del níquel y la bajada de los precios del cromo, que sitúan los costos y los precios de los aceros inoxidables a niveles altamente competitivos comparados con los precios y costos de un año antes.

Los niveles de existencias en los mercados finales pueden considerarse normales o bajos, lo cual debe proporcionar una demanda suplementaria de reconstrucción de stocks tan pronto como el mercado perciba un mensaje de cambio de tendencia.

### **Medidas de ajuste**

Las medidas de ajuste de la producción de las fábricas a la situación de la demanda que se tomaron en el último trimestre de 2008, se han continuado aplicando durante estos primeros meses del año 2009, añadiendo además otras medidas que permitan afrontar mejor la situación de los mercados.

Se ha llegado a un acuerdo con la representación de los trabajadores para presentar a la autoridad laboral un Expediente de Regulación de Empleo Temporal (ERTE) para la mayor parte de la plantilla de la fábrica (1.835 empleados). Este acuerdo ha sido refrendado en votación por los trabajadores, concretamente el 82,6% de los votantes, por lo que se llevará a cabo la presentación correspondiente. Este acuerdo prevé reducir el tiempo de trabajo a un 50% hasta el fin del año 2009. También está prevista la corrección o cancelación del ERTE tan pronto como las condiciones del mercado lo hagan posible.

### **Bahru Stainless**

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han continuado desarrollando las actividades correspondientes a este importante programa de inversión.

El día 15 de Enero se ha firmado el acuerdo definitivo con NISSHIN STEEL, que estructura su participación en el proyecto BAHRU STAINLESS. La participación de NISSHIN STEEL en el proyecto será del 33% y la de ACERINOX del 67%.

En el mes de Enero también se ha procedido a la adjudicación de dos equipos principales de la primera fase de este proyecto.

- Línea de recocido y decapado para bobinas laminadas en caliente y en frío.
- Tren Skinpass

Con ello prácticamente se completa el programa de adjudicación de equipos de la primera fase de construcción.

Se espera que la fábrica comience sus operaciones de acabados en este año 2009 y las de laminación en frío a finales del año 2010.

### **Adquisición de Yick Hoe Metals**

Desde el año 2003 ACERINOX participa en el 25% del capital de la sociedad YICK HOE METALS, principal empresa distribuidora de acero inoxidable en Malasia. Esta fructífera alianza ha permitido la exportación a este país de importantes volúmenes de productos procedentes de todas las fábricas del Grupo.

En Diciembre de 2008 se alcanzó un acuerdo con el socio local para la adquisición del 75% restante y, tras las oportunas “due diligences”, el contrato de compra se firmó en Febrero de 2009. YICK HOE METALS tiene una fuerte implantación en el mercado malayo, con una cuota del mercado superior al 30%. Por ello constituirá un firme apoyo para la distribución de los productos de la nueva planta en Malasia.

YICK HOE METALS cuenta con un almacén y un centro de servicios en Johor Bahru, otro almacén en Kuala Lumpur y una oficina en Penang; en sus instalaciones se emplean 231 trabajadores.

### **Nisshin Steel**

El pasado 4 de Febrero de 2009 NISSHIN STEEL, accionista de ACERINOX desde su fundación en 1970, anunció el aumento de su participación en ACERINOX al 15% de su capital, desde su participación previa del 11,33%.

Este aumento de participación se realizó mediante la compra en Bolsa de 9.359.000 acciones.

Con esta compra, NISSHIN STEEL, informa que podrá proceder a consolidar en sus resultados los correspondientes de Acerinox por el método de equivalencia.

NISSHIN STEEL indica, asimismo, que el propósito de esta adquisición es estrechar su relación con ACERINOX y contribuir a encontrar nuevas áreas de colaboración en el futuro, además del desarrollo de su participación (33%) en el proyecto de construcción de la fábrica en Malasia.

## **1.10 Gestión del riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad y su 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. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, así como con la contratación de seguros.

La Sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.



## Riesgo de mercado:

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas. Los instrumentos derivados contratados por la compañía para cubrir sus transacciones en divisa, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo. A 31 de Diciembre de 2008 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 10.990 miles de euros y están recogidos en “gastos financieros”

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 2008 la Sociedad tiene contratos de compra venta a plazo de divisa por un límite total de 900 millones de euros que le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas, aunque a dicha fecha se encuentran utilizados 66.960 miles de euros de compra y 118.583 miles de euros de ventas. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2008	
	Activos	Pasivos
USD	32.226	90.094
GBP	9.633	
SEK	551.523	
PLN	70.049	
CHF	9.020	

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 10.990 miles de euros, de los cuales 11.558 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe de “derivados” del activo corriente del balance de situación consolidado y 568 aparecen recogidos como “otros derivados” dentro de los pasivos corrientes.

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 controlar el riesgo de tipo de cambio de operaciones financieras la Sociedad ha contratado en el ejercicio 2008 un “cross currency swap” con el fin de cubrir el préstamo de 160 millones de dólares americanos concedido por el ICO. El importe en divisa contratado es el mismo que el del préstamo (160 millones de USD) y su valor en euros asciende a 113.394 miles de euros.

### Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia con fondos procedentes de diferentes mercados, en diferentes divisas (fundamentalmente euro y dólar), y con diferentes vencimientos, estando practicamente todo referenciado a un tipo de interes variable.

Tanto nuestros pasivos financieros como nuestras colocaciones, están expuestas 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 interes, que pueden o no cumplir las condiciones de eficacia para considerarse instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, nos encontramos ante el riesgo adicional de incremento de las primas de riesgo o diferenciales. La Sociedad ha limitado este riesgo mediante la obtención en el año 2008 de dos creditos a largo plazo, que junto con el obtenido en 2007 suman 616 millones de euros (57% de la deuda), en unas condiciones de mercado hoy dia excelentes.

La reducción por parte de los Bancos Centrales de los tipos de interés ha tenido un efecto positivo, habiéndose reducido el coste total de financiación, a pesar de la subida de los diferenciales. Este efecto se ha visto mejor durante los últimos meses del año, donde el diferencial entre los tipos de intervención y el Euribor se han reducido.

### Riesgo de precios

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

- 1) Riesgo por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.  
Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.
- 2) Riesgo por variaciones en 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. 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, y el impacto en el mercado de la política de acumulación/realización de existencias que efectúan los almacenistas, la política seguida por 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.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas de la Sociedad 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.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que la Sociedad palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

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.

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

### **Riesgo de crédito**

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

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera.

La mayor parte de los clientes de Acerinox son empresas del Grupo, con lo que el riesgo de crédito se minimiza.

Es política de la Sociedad cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito de la Sociedad tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política de la Sociedad en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente,

estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

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

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.

A 31 de Diciembre de 2008 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

### **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 tesorería disponible.

La Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante el ejercicio 2008 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

### **Gestión del capital**

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

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.

## Seguros

Las factoría de la Sociedad cuenta con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios.

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

### 1.11 Información adicional a tenor del artículo 116 bis de la L.M.V.

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado día 26 de febrero de 2009, ha acordado presentar a la próxima Junta General de Accionistas un Informe explicativo, relativo a determinados contenidos incluidos en el Informe de Gestión de la Entidad correspondiente al ejercicio 2008, incorporados en virtud de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que ha sido introducido por la Ley 6/2007.

#### A) Estructura de Capital

El capital social de ACERINOX, S.A. se cifra en 63.575.000 Euros, y está compuesto por: 254.300.000 acciones ordinarias con un nominal de 0,25 euros por acción.

#### B) Restricciones a la transmisibilidad de valores

No hay restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones que integran el capital social.

#### C) Participaciones significativas en el capital

Corporación Financiera Alba	23,77 % (Alba Participaciones, S.A.)
Nisshin Steel Co. Ltd.	11,32 %
Omega Capital	12,87 % (Feynman Capital, S.L.)
Casa Grande de Cartagena, S.L.	6,10% (Lolland, S.A.)
Metal One Corporation	3,68%
Industrial Development Corp. (IDC)	3,04%
Marathon Asset Management LLP	3,00%

#### D) Restricciones al derecho de voto

En la actualidad no existe ninguna restricción al derecho de voto por parte de los accionistas, cada acción da derecho a un voto.

#### E) Pactos parasociales

No hay.

#### F) Normas aplicables a nombramientos y modificación de Estatutos de la Sociedad

Los consejeros son nombrados por la Junta General o por el propio Consejo (caso de cooptación, con el requisito de resultar ratificados por la Junta General más próxima) de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

El artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración establece que “los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos o porque no puedan desempeñar el cargo con la dedicación debida”.

Para la modificación de Estatutos se requiere por el artículo 13 de los Estatutos Sociales un quórum de accionistas reunidos en Junta en primera convocatoria que representen el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta General

**G) Poderes de los miembros del Consejo de Administración**

Hay apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con excepción de aquellas que tienen el carácter de indelegables a favor del Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad, D. Rafael Naranjo Olmedo.

La Junta General de Accionistas de ACERINOX, celebrada el día 27 de mayo de 2008, delegó en el Consejo de Administración la facultad para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un importe máximo de 32.437.500 Euros con un plazo de 5 años a contar desde el momento de la celebración de dicha Junta, de acuerdo con lo establecido en el artículo 153.1.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Igualmente la Junta General delegó en los Administradores la facultad para adquirir hasta un 5% de las acciones propias en los términos establecidos por el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

**H) Acuerdos significativos**

No hay.

**I) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnización en determinados supuestos**

Existen miembros de la dirección del Grupo cuyos contratos de Alta Dirección, en atención a sus parcelas de responsabilidad, contemplan el derecho a indemnización en caso de extinción de la relación laboral por decisión unilateral de la Sociedad.

**1.12 Informe de Gobierno corporativo**

A la fecha de publicación de las cuentas anuales del Grupo consolidado, el informe de Gobierno corporativo se encuentra disponible en la página web del Grupo Acerinox ([www.acerinox.es](http://www.acerinox.es)).

## 2. NORTH AMERICAN STAINLESS

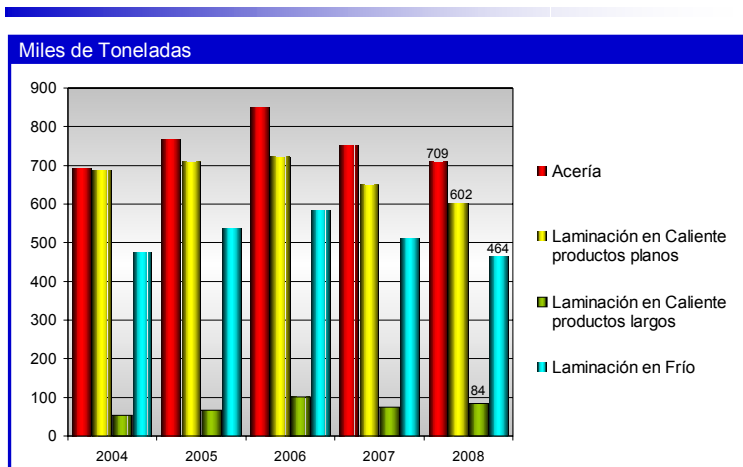
La actividad de NORTH AMERICAN STAINLESS ha estado determinada fundamentalmente por la situación de los mercados de Estados Unidos, Canadá y México, área de países NAFTA, a los que dedica el núcleo de sus suministros.

Estos mercados no se han sustraído a la evolución del sector ya descrita y a la situación económica general, sobre todo con la crisis bancaria y financiera originada en Estados Unidos.

En Estados Unidos consumo aparente de productos planos de acero inoxidable ha descendido un 20% en el año. Sin embargo, NORTH AMERICAN STAINLESS, a pesar de la menor actividad, ha mejorado y consolidado su presencia en el mercado de forma satisfactoria, confirmando su posición de liderazgo en este mercado.

En este difícil contexto, la actividad de NORTH AMERICAN STAINLESS se ha desarrollado conforme a los siguientes parámetros.

PRODUCCIONES ANUALES DE NAS



### 2.1 Producciones

La producción de acería en el año 2008 ascendió a 709.326 Tm, un 5,6% inferior a la obtenida en el año 2007.

La producción de laminación en caliente, 602.002 Tm, descendió un 7,3% con relación a la producción conseguida el año anterior.

La producción de laminación en frío, 464.341 Tm, bajó un 9,1% con relación a la del año 2007.

En producto largo se procesaron 83.567 Tm, incrementándose un 12,3% sobre la producción del año 2007.

## 2.2 Inversiones

Respecto a la construcción de las nuevas instalaciones, el centro de servicio en Wrightsville, Pennsylvania fue terminado en marzo de 2008 y sus líneas de corte entrarán en operación en el año 2009.

La primera colada del nuevo horno cuchara se procesó en marzo de 2008, un mes antes de lo previsto.

El nuevo convertidor AOD se concluyó con éxito en septiembre de 2008. Con esta ampliación la capacidad de acería aumenta a 1.415.000 Tm

En el mes de septiembre el centro de servicios de Monterrey, México, quedó terminado. Una línea de formatos entrará en funcionamiento a mediados del año 2009.

En el mes de diciembre se procesó la primera bobina de la nueva línea de recocido y decapado AP-4. Continúan los trabajos de construcción del laminador en frío Sendzimir N°. 5, que comenzará a funcionar en abril de 2009. Con estas ampliaciones la capacidad de laminación en frío de NAS ascenderá a 846.000 Tm anuales. Durante el año 2008 las inversiones de la compañía sumaron 230 millones USD, que fueron financiadas con fondos generados en la propia compañía.

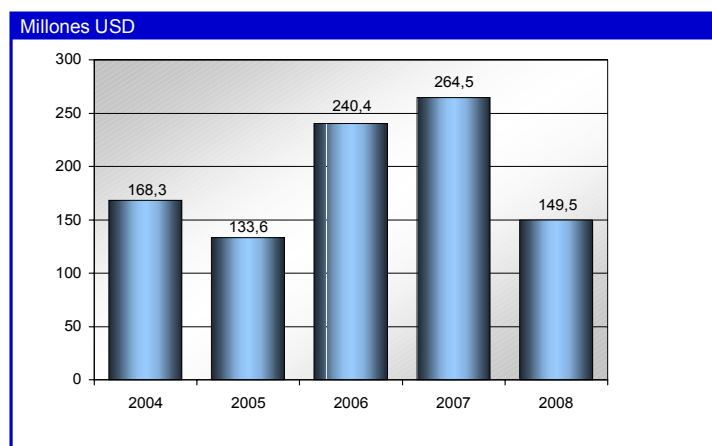
## 2.3 Resultados

La cifra de facturación correspondiente al año 2008 fue de 2.647 millones USD, un 19,5% inferior a la del año anterior.

Los resultados después de impuestos, 149,5 millones de USD, descienden un 43% con relación al año 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 la cifra acumulada de inversiones llevada a cabo en NAS ascendía a 1.967 millones USD.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DE NAS





## 2.4 Personal

Al 31 de diciembre de 2008 NAS contaba con 1.377 empleados. 75 de los cuales trabajan en los centros de servicios localizados en los Estados Unidos, Canadá y México.

El índice de siniestralidad en NAS ha mejorado considerablemente durante el año 2008. Dicho índice descendió del 6,3% en el año 2007 al 5,4% en el año 2008. Sin embargo, el índice total de absentismo laboral se incrementó durante el año 2008, pasando del 0,7% en el 2007 al 1%, debido a la gravedad de algunos accidentes ocurridos durante el año.

## 3. COLUMBUS STAINLESS PTY, LTD.

2008 es el séptimo año desde que COLUMBUS STAINLESS se incorporó al GRUPO ACERINOX y el plan de inversiones para mejorar la competitividad de la fábrica y particularmente para aumentar la capacidad de la laminación en frío se está llevando con éxito según el plan previsto.

Varios factores afectaron a la actividad de COLUMBUS en el año 2008:

- En Enero, la compañía, ESKOM, sufrió gravísimos problemas de producción de energía y toda la industria quedó restringida al 90% del consumo normal. COLUMBUS ha podido compensar esta circunstancia por el uso intensivo de ferrocromo en estado líquido.
- Las ventas en el mercado doméstico se redujeron menos del 2% pero el sector del automóvil, afectado por el colapso general de este sector, se vio gravemente afectado.
- Nuestra política encaminada a suministrar más a los clientes directos y a aumentar nuestra cuota de ferríticos continuó con éxito.
- La compañía batió el récord de 1 millón de horas sin accidentes durante el cuarto trimestre de 2008 y un índice de frecuencia de accidentes con baja laboral de 0.41%, el índice más bajo desde el año 2000.

### 3.1 Producciones

La producción de acería, 528.336 tm, fue un 20% inferior a la del año anterior debido a la débil demanda del cuarto trimestre.

La producción de la laminación en caliente fue de 519.322 Tm, descendiendo un 19% con relación al año 2007. También disminuyó la producción de laminación en frío, un 16% frente al 2007, alcanzándose 302.838 Tm

### 3.2 Inversiones

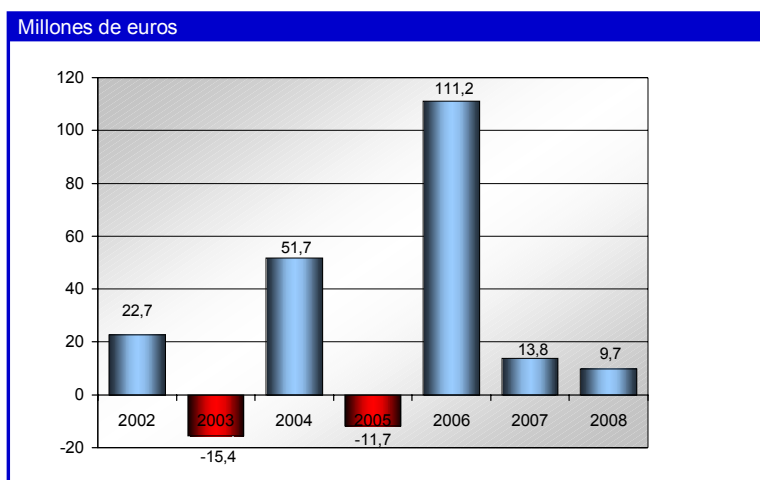
La construcción del tren de laminación en frío Sendzimir N° 4 para bobinas de 1.250 mm progresa según el plan previsto y la primera bobina se laminará durante el mes de abril de 2009. Esta inversión y la reciente instalación de la línea de desengrase en la línea de recocido final aumentarán la capacidad de laminación en frío de productos de alta calidad a 545.000 Tm anualmente, con lo cual el valor añadido de los productos de la fábrica experimentará una mejora significativa.

### 3.3 Resultados

La facturación de COLUMBUS ascendió a 12.700 millones de rands, frente a los 14.700 millones de rands conseguidos en el año 2007. Los resultados después de impuestos, 115,9 millones de rands, son 12,9% inferiores a los del año anterior. Estos resultados incluyen las provisiones por ajustes de inventarios que se realizaron por un valor de 76 millones de rands.

Estos resultados son alentadores considerando las difíciles condiciones del mercado que afectaron a todo el mundo en el cuarto trimestre del año 2008.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE COLUMBUS



## 4. ROLDAN, S.A e INOXFIL, S.A.

### 4.1 Roldan, S. .A

La evolución del mercado de producto largo ha estado marcada, al igual que el producto plano, por los precios de las materias primas. Desde el punto de vista de la producción de Roldán S.A., la bajada se concentró a partir del segundo semestre, alcanzando valores por debajo del 50% de la capacidad de la fábrica en Noviembre y Diciembre. Debido a esta bajada se aplicó un ERTE en Noviembre y Diciembre de 15 días cada uno en la laminación en caliente.

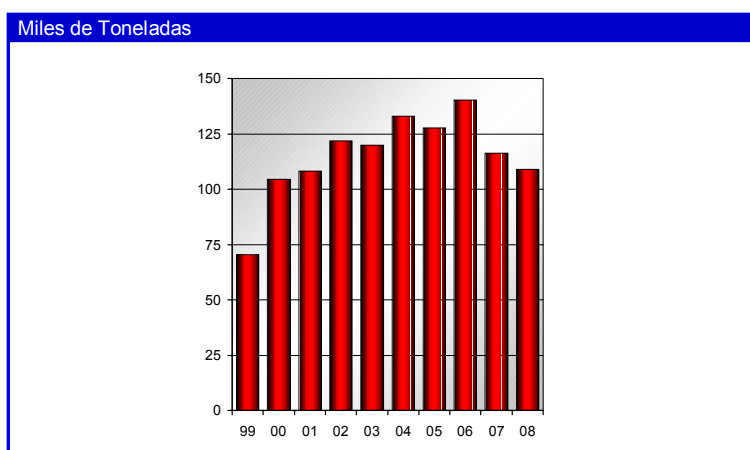
Durante este año se ha puesto en funcionamiento la nueva línea de decapado, que sustituirá las antiguas dos líneas, y con la que se conseguirá obtener una mayor producción y una reducción tanto de costes como de emisiones. Así mismo se ha culminado con éxito la puesta en marcha de la reforma de la laminación comenzada en el año 2.007.

Los trenes de laminación en caliente produjeron 118.501 Tm, un 3,10% inferior al año anterior y el taller de acabados finalizó 108.967 Tm, lo que supone un descenso del 6,29% con respecto el año 2.007.

La facturación, de 351,5 millones de euros, también sufrió un descenso del 32,1% respecto el año anterior.

El resultado después de impuestos, -16,46 millones de euros, es un 236% inferior al año 2.007. Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización que ascienden a 12,1 millones de euros.

PRODUCCIONES ANUALES DE ACABADOS DE ROLDAN, S.A.



## 4.2 Inoxfil S.A.

Nuestro fabricante de alambre de acero inoxidable llevó a cabo la aplicación de un ERTE de 30 días durante el último trimestre del año con objeto de ajustar su producción a la caída de la demanda.

La producción fue de 16.127 Tm, lo que supone una disminución del 14,03% con respecto el año pasado.

La facturación fue de 53,6 millones de euros, un 30,4% inferior a la cosechada el año anterior. El resultado neto, -2,94 millones de euros supone un descenso con respecto al año 2.007 del 247%. El 81 % de su inmovilizado material esta amortizado.

## 5. BAHRU STAINLESS

El 6 de marzo de 2008, ACERINOX y NISSHIN STEEL anunciaron la decisión de construir una nueva planta de producción de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia), en un terreno de 140 hectáreas con acceso directo al mar. Para ello se ha constituido la sociedad BAHRU STAINLESS SDN. BHD., que contará con una participación de ACERINOX del 67%, 30% de NISSHIN STEEL y 3% de METAL ONE.

Se ha diseñado siguiendo criterios de alta eficiencia similares a los de NORTH AMERICAN STAINLESS y en su última etapa será una planta integral de fabricación de acero inoxidable con 1 millón de Tm/año de capacidad de acería y 600.000 Tm/año de laminación en frío.

La primera fase de 320 millones de USD consistirá en un taller de laminación en frío con un tren de laminación Sendzimir de 1.500 mm de ancho, una línea de recocido y decapado combinada, un tren Skinpass y un taller de acabados. Su capacidad de producción alcanzará 240.000 Tm/año, de las que 180.000 Tm/año serán de laminados en frío.

Los principales equipos ya han sido adjudicados dentro de presupuesto y plazo. La primera bobina está previsto que se lamine a final de 2010 pero a finales de 2009 se empezará a trabajar con las líneas de corte del taller de acabados y bobinas procedentes del resto de las fábricas del Grupo.

La preparación del terreno y del puerto también continúan según el calendario previsto. Durante la fase de construcción y montaje se emplearán numerosos trabajadores y empresas de la zona y cuando la primera fase esté en operación empleará unos 300 puestos directos.

En esta zona de fuerte crecimiento, el Grupo ACERINOX tiene una fuerte presencia comercial desde hace años, que se verá definitivamente consolidada con esta inversión.

ACERINOX y NISSHIN STEEL, que ya tienen una larga historia de mutua cooperación desde hace 39 años, afianzan así esta alianza y abren nuevos campos de colaboración. Con esta inversión participarán de forma importante en el desarrollo de Malasia y sus exportaciones, así como en el del mercado de los países del área ASEAN, contribuyendo a ofrecer en proximidad unos materiales competitivos fabricados con los máximos niveles de calidad.

Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, este proyecto constituye un importante paso estratégico en el desarrollo del Grupo ACERINOX, mejorando una distribución de activos que ya es única en el sector. Una vez terminada esta fábrica, se unirá a las otras tres fábricas de España, Estados Unidos y África del Sur y ampliará la capacidad instalada del Grupo a 4,5 millones de Tm/año.

## **6.- SOCIEDADES COMERCIALES**

Las sociedades comerciales son, lógicamente, las principales afectadas ante situaciones como la que, según venimos comentando, se ha producido en 2008, con un efecto combinado en la segunda mitad del año de caída brusca del precio de la materia prima, que afectó a la demanda, seguida de un desplome de la actividad industrial que ha paralizado el sector de los aceros inoxidables. La ausencia de pedidos por parte de clientes y almacenistas ha sido la tónica predominante en el mercado en el último trimestre, impidiendo a nuestras filiales comerciales realizar las existencias que toda red de distribución precisa para poder mantener el suministro adecuado a los clientes.

Se ha producido pues, una divergencia notable entre el coste medio a que estaban valoradas las existencias de nuestras comercializadoras y el precio del mercado.

### **6.1 Sociedades comerciales nacionales**

El conjunto de las ventas, 634,5 millones de euros, es un 32,3% inferior al del ejercicio anterior.

Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 15,2 millones de euros.

El resultado neto agregado es una pérdida de 34,9 millones de euros.

### **6.2 Sociedades comerciales extranjeras**

Las ventas totales de las sociedades comerciales en el exterior han sido 1.844,3 millones de euros, que supone una reducción del 25,8% con respecto al año anterior.

Asimismo, se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización por importe de 35,1 millones de euros.

El resultado neto agregado es una pérdida de 34,5 millones de euros.