

ACERINOX, S.A.

**Cuentas Anuales
y Memoria a 31 de diciembre de 2008**

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

1. BALANCE DE SITUACIÓN ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2008)

ACTIVO	NOTAS	Miles de Euros
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.359.182
I. Inmovilizado intangible.	6	19.192
1. Investigación.		8.323
2. Propiedad Industrial		3.769
3. Aplicaciones informáticas		1.155
4. Derechos de emisión		5.797
5. Otro inmovilizado intangible.		148
II. Inmovilizado material.	7	182.855
1. Terrenos y construcciones.		48.663
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.		93.195
3. Inmovilizado en curso y anticipos.		40.997
III. Inversiones inmobiliarias.	8	3.403
1. Terrenos.		1.622
2. Construcciones.		1.781
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	10	1.102.008
1. Instrumentos de patrimonio.		1.102.008
V. Inversiones financieras a largo plazo.	10	15.979
1. Instrumentos de patrimonio.		15.171
2. Créditos a terceros.		44
3. Otros activos financieros.		764
VI. Activos por impuesto diferido.	14	35.745
B) ACTIVO CORRIENTE		934.656
I. Existencias.	12	349.996
1. Materias primas y otros aprovisionamientos.		151.959
2. Productos en curso.		120.624
3. Productos terminados.		62.332
4. Subproductos, residuos y materiales recuperados.		14.977
5. Anticipos a proveedores.		104
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	10	551.231
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.		52.621
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas.		486.458
3. Deudores varios.		2.634
4. Personal.		88
5. Activos por impuesto corriente.		865
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.		8.565
III. Inversiones financieras a corto plazo.	10	26.465
1. Derivados.		11.558
2. Otros activos financieros.		14.907
IV. Periodificaciones a corto plazo.		1.586
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	10	5.378
1. Tesorería.		5.378
TOTAL ACTIVO		2.293.838

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2008)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	Miles de Euros
A) PATRIMONIO NETO		1.202.831
A-1) Fondos propios.	11	1.200.092
I. Capital.		63.575
1. Capital escriturado.		63.575
II. Prima de emisión.		181.125
III. Reservas.		929.114
1. Legal y estatutaria.		12.715
2. Otras reservas.		916.399
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias.		-50.530
V. Resultado del ejercicio.		101.777
VI. Dividendo a cuenta.		-24.969
A-2) Ajustes por cambios de valor.		1.002
I. Activos financieros disponibles para la venta.		1.002
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		1.737
B) PASIVO NO CORRIENTE		680.250
I. Provisiones a largo plazo.	16	32.914
1. Otras provisiones.		32.914
II. Deudas a largo plazo.	10	617.949
1. Deudas con entidades de crédito.		615.759
2. Otros pasivos financieros.		2.190
III. Pasivos por impuesto diferido.	14	29.387
C) PASIVO CORRIENTE		410.757
I. Deudas a corto plazo.	10	233.094
1. Deudas con entidades de crédito.		194.224
2. Derivados.		568
3. Otros pasivos financieros.		38.302
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	10	177.663
1. Proveedores.		111.049
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.		12.216
3. Acreedores varios.		33.745
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		8.014
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas.		5.009
6. Anticipos de clientes.		7.630
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.293.838

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008)

A) OPERACIONES CONTINUADAS	NOTAS	Miles de Euros
1. Importe neto de la cifra de negocios.	22	1.957.012
a) Ventas.		1.955.843
b) Prestaciones de servicios.		1.169
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.		-125.828
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.		30.904
4. Aprovisionamientos.		-1.548.035
a) Consumo de mercaderías.	15.1	-199
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	15.1	-1.546.347
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		-1.489
5. Otros ingresos de explotación.		3.734
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente.		3.587
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.		147
6. Gastos de personal.		-135.127
a) Sueldos, salarios y asimilados.		-103.328
b) Cargas sociales.	15.2	-31.799
7. Otros gastos de explotación.		-176.949
a) Servicios exteriores.	15.4	-170.166
b) Tributos.		-2.071
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.		-21
d) Otros gastos de gestión corriente.	16.1	-4.691
8. Amortización del inmovilizado.	6,7,8	-32.036
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.		5.491
10. Excesos de provisiones.		1.605
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.		-456
a) Deterioros y pérdidas.	6	-454
b) Resultados por enajenaciones y otras.	7	-2
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-19.685
12. Ingresos financieros.		154.924
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.		146.701
a1) En empresas del grupo y asociadas.	10	145.966
a2) En terceros.		735
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		8.223
b1) De empresas del grupo y asociadas.		7.440
b2) De terceros.		783
13. Gastos financieros.		-46.407
a) Por deudas con terceros.		-46.407
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.		9.698
a) Cartera de negociación y otros.		8.636
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.		1.062
15. Diferencias de cambio.	9	-6.874
A.2) RESULTADO FINANCIERO		111.341
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		91.656
17. Impuestos sobre beneficios.	14	19.850
16. Otros impuestos	10	-9.729
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		101.777
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		101.777

3.1. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008)

A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	101.777
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
I. Por valoración instrumentos financieros.	-9.799
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-9.799
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	0
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	7.444
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.	0
V. Efecto impositivo.	707
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-1.648
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
VI. Por valoración de instrumentos financieros.	
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.	0
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-5.491
IX. Efecto impositivo.	1.647
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)	-3.844
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	96.285

3.2. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	64.875	206.379	948.905	-5.458	130.722	-25.871	0	0	1.319.552
I. Ajustes por cambios de criterio 2007.			20.041				7.861	370	28.272
II. Ajustes por errores 2007.									
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	64.875	206.379	968.946	-5.458	130.722	-25.871	7.861	370	1.347.824
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0	0	0	0	101.777	0	-6.859	1.367	96.285
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					101.777				101.777
2. Por valoración instrumentos financieros.							-9.799		-9.799
3. Efecto impositivo.							2.940		2.940
4. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.								7.444	7.444
5. Efecto impositivo.								-2.233	-2.233
6. Subvenciones, donaciones y legados imputados								-5.491	-5.491
7. Efecto impositivo.								1.647	1.647
II. Operaciones con socios o propietarios.	-1.300	-25.254	-39.832	-45.072	-130.722	902	0	0	-241.278
1. Reducciones de capital.	-1.300		-81.109	82.409					0
2. Distribución de dividendos.			41.277		-130.722	25.871			-63.574
3. Operaciones con acciones y participaciones propias (netas).				-127.481					-127.481
4. Distribución de prima de emisión		-25.254							-25.254
5. Dividendo a cuenta ejercicio 2008						-24.969			-24.969
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	63.575	181.125	929.114	-50.530	101.777	-24.969	1.002	1.737	1.202.831

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2008)

2.008

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		291.159
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		91.656
2. Ajustes del resultado		-69.595
a) Amortización del inmovilizado (+)		32.036
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		15.617
c) Variación de provisiones (+/-)		-1.787
d) Imputación de subvenciones (-)		-5.638
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		2
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-1.063
g) Ingresos financieros (-)		-154.924
h) Gastos financieros (+)		46.407
i) Diferencias de cambio (+/-)		1.565
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-8.636
k) Otros ingresos y gastos (+/-)		6.826
3. Cambios en el capital corriente		183.925
a) Existencias (+/-)		115.843
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		194.264
c) Otros activos corrientes (+/-)		-8.186
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-118.129
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		133
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación		85.173
a) Pagos de intereses (-)		-46.285
b) Cobros de dividendos (+)		131.795
c) Cobros de intereses (+)		8.223
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-8.560
e) Otros pagos (cobros) (+/-)		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-139.240
6. Pagos por inversiones (-)		-145.045
a) Empresas del grupo y asociadas		-55.511
b) Inmovilizado intangible		-3.674
c) Inmovilizado material		-85.740
e) Otros activos financieros		-120
7. Cobros por desinversiones (+)		5.805
c) Inmovilizado material		5
e) Otros activos financieros		122
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta		5.678
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-148.361
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-126.374
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-127.481
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		1.107
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		92.619
a) Emisión		
2. Deudas con entidades de crédito (+)		214.055
4. Otras deudas (+)		479
b) Devolución y amortización de:		
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-121.577
4. Otras deudas (-)		-338
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-114.606
a) Dividendos (-)		-89.352
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-25.254
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		3.558
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.820
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.378

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

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	9
NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	12
NOTA 5 -ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES	24
NOTA 6 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	26
NOTA 7 - INMOVILIZADO MATERIAL	28
NOTA 8 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	31
NOTA 9 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	31
NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	32
NOTA 11 - PATRIMONIO NETO	45
NOTA 12 - EXISTENCIAS	47
NOTA 13 - MONEDA EXTRANJERA	48
NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL	48
NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS	51
NOTA 16 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	52
NOTA 17 - MEDIO AMBIENTE	53
NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES	54
NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	55
NOTA 20 - OTRA INFORMACIÓN	57
NOTA 21 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	58

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 cuenta con una planta de fabricación de acero inoxidable en Palmones - Algeciras - España y varios almacenes y centros de servicios en Gavá (Barcelona), Betanzos (La Coruña) y Pinto (Madrid). La Sociedad posee también otras filiales comerciales e industriales en España y en el exterior.

Tal y como se describe en la nota [10.2.8](#), 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 necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para 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 [10.2.8](#)

Los Administradores han formulado el 26 de febrero de 2009 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2008, que muestran unas pérdidas consolidadas atribuidas a la Sociedad Dominante de 10.455 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 2.020.550 miles de euros.

Objeto social: Su objeto social y su actividad principal es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable.

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 2008.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Imagen fiel

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

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, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2008.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

La contabilidad de la Sociedad se ha desarrollado aplicando los principios contables obligatorios establecidos en la legislación en vigor, no presentándose razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de alguno de estos principios.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales conforme al Nuevo Plan General de Contabilidad, 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 el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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 evalúan continuamente. Las principales son las siguientes:

a) Pérdida por deterioro del valor de los activos.

La Sociedad comprueba anualmente si el inmovilizado intangible y material tiene indicadores de deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la [Nota 4.4](#).

b) Vidas útiles de planta y equipos

La dirección de la Sociedad 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 así como en función de la actividad de planta y equipos. La dirección revisará periódicamente el cargo por depreciación y se modificará siempre que las vidas útiles estimadas sean distintas a las vidas aplicadas anteriormente o amortizará o eliminará 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.

d) Provisiones

Tal y como se indica en la [nota 4.10](#), los importes reconocidos en el balance de situación 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 son 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 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.

f) Valor neto de realización de las existencias

Tal y como se detalla en la [nota 4.6](#), la Sociedad realiza correcciones valorativas al valor de las existencias en caso de que el valor neto de realización de las mismas resulte inferior al coste. La estimación del valor neto de realización se realiza en base al 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.

g) Pérdida por deterioro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas

La Sociedad comprueba anualmente si el coste de las inversiones en empresas del grupo y asociadas excede de su valor recuperable, determinado normalmente en base al valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean

generados por la empresa participada. 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.

g) Activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce activos por impuesto diferido (por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales o por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras suficientes que permitan la aplicación de estos activos. La determinación de las ganancias fiscales futuras requiere realizar estimaciones sobre las previsiones de resultados de los ejercicios en que los activos por impuestos diferidos puedan ser compensados.

2.4 Comparación de la información

El RD 1514/2007 por el que se aprueba el Nuevo Plan General de Contabilidad establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior. Si bien la norma permite presentar cifras comparativas del ejercicio anterior adaptadas al Nuevo Plan General de Contabilidad, la empresa ha optado por no presentarlas. En la [nota 5](#) se incluye información detallada acerca de los aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de la Sociedad que se indica a continuación:

(Datos en euros)

	2008
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	
Distribución:	
A dividendos	89.005.000,00
A reservas voluntarias	12.771.610,01
TOTAL	101.776.610,01
<i>Dividendo por acción</i>	<i>0,35</i>

El 16 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 24.969 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta", del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de enero de 2009.

El estado contable previsional formulado, de acuerdo con el art. 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta, fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2008	1.439
Mas:	
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2008 y 4 de enero de 2009	
Cobros por operaciones de explotación	726.506
Cobros por operaciones financieras	129.273
Realizable	15.790
	<u>871.569</u>
Menos:	
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2008 y 4 de enero de 2009	
Pagos por	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	25.254
Inversiones en Activo Fijo	12.585
Operaciones de explotación	539.150
Exigible a pagar a corto plazo	246.907
	<u>823.896</u>
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2009	<u>49.112</u>

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta diciembre de 2009, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008.

NOTA 4 – NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan como gastos de investigación y desarrollo siempre que estén específicamente individualizados por proyectos, su coste claramente establecido, y existan motivos fundados para prever su futuro éxito económico y rentabilidad económico-comercial, con abono a la cuenta "trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En caso de que no concurren dichas circunstancias se llevarían directamente a gastos del ejercicio.

Los gastos de investigación y desarrollo capitalizados se empiezan a amortizar una vez concluido el proyecto con éxito, y se amortizan en el plazo de 5 años. 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.

Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

b) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante el periodo de 3 años en que está prevista su utilización. 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.

c) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero 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 1/2005, 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 formando parte del patrimonio neto de la Sociedad.

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 provisiones 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.

El importe de los citados gastos, y la correlativa provisión, se determina considerando que la obligación será cancelada:

1. En un primer lugar, mediante los derechos de emisión recibidos por la empresa a través del Plan Nacional de Asignación, los cuales se imputan a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hayan asignado.

El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos a través del Plan Nacional de Asignación.

2. A continuación, mediante los restantes derechos de emisión que figuran en el balance. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica, con carácter general, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
3. En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que puedan ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un Plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión adquiridos que tenga la empresa, se deberá considerar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos.

Este gasto se cuantifica de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para adquirir el déficit de derechos. Con carácter general, a cierre de ejercicio la mejor estimación posible corresponde al valor de mercado en dicha fecha.

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 patrimonio neto, utilizando como contrapartida una cuenta de ingresos de explotación.

En la **nota 6**, relacionada con el inmovilizado intangible, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en el ejercicio 2008.

d) 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 amortizar desde el momento que están disponibles para su utilización.

Las vidas útiles estimadas son:

- Investigación y desarrollo: 5 años
- Aplicaciones informáticas: 3 años

No existen en la Sociedad 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 las estimaciones inicialmente realizadas se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

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.

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición o a coste de producción, cuando se trata de trabajos realizados por la Sociedad, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

El coste del inmovilizado material construido por la empresa 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 la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A partir de 2008, 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 y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, fabricación o construcción, aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo, calculada en base a la media ponderada de los costos por intereses aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costos capitalizados, no excede en ningún caso el total de costos por intereses en que se ha incurrido en el periodo.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos 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 coste del inmovilizado incluye aquellos costes relacionados con grandes reparaciones, los cuales se capitalizan y amortizan durante el periodo estimado hasta la siguiente reparación.

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

b) Activos adquiridos mediante arrendamiento

Aquellos arrendamientos de activos en los que la Sociedad asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como arrendamiento financiero, en caso contrario se consideran como arrendamiento operativo. La propiedad adquirida mediante arrendamiento financiero, se valora al menor entre el valor razonable, o el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de los pasivos no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad solo tiene arrendamientos operativos.

La Sociedad evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos.

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 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.

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.

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 5-50 años.
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-8 años.
- Otro inmovilizado: 5-10 años.

4.3 Inversiones inmobiliarias

Se consideran inversiones inmobiliarias, los edificios propiedad de la Sociedad 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 la entidad.

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.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la **nota 4.2.b)**

4.4 Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material e inversiones inmobiliarias

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 Transición

Según lo dispuesto en la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, la Sociedad ha optado por clasificar en las categorías de otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias e inversiones a vencimiento, los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2007 cumplían las condiciones para clasificarse como tales. Asimismo y según lo mencionado en la nota 5 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

4.5.2 Clasificación

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. La Sociedad reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico.

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones y atendiendo a las características de las mismas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y, cuando procede, y siempre que lo permita la norma, revisa la clasificación en cada fecha de presentación de la información financiera.

4.5.3 Activos financieros

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

- a) Préstamos y cuentas a cobrar
- b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento
- c) Activos financieros mantenidos para negociar
- d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- e) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- f) Activos financieros disponibles para la venta

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones 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) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que 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.

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.

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) Inversiones mantenidas hasta vencimiento

Se incluyen en esta categoría los valores representativos de deuda, con pagos de cuantía determinada o determinable y vencimientos fijos, negociados en un mercado activo y que la Dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente por su valor razonable, 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, menos las correcciones valorativas.

c) Activos financieros mantenidos para negociar

Se incluyen dentro de esta categoría:

- Los adquiridos principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.
- Aquellos que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente con el fin de obtener ganancias a corto plazo.
- Los instrumentos financieros derivados, salvo que sean designados como de cobertura y cumplan las condiciones de eficacia para contabilizarse como tal.

Los activos mantenidos como cartera de negociación 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 resultados en la partida de costes financieros.

Durante 2008 la Sociedad tiene incluidos en esta categoría únicamente instrumentos financieros derivados.

d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se incluyen dentro de esta categoría:

- Activos financieros híbridos.
- Activos financieros que designe la empresa en esta categoría en el momento de reconocimiento inicial, bien porque se eliminan o reducen las inconsistencias en el reconocimiento o valoración, o bien, porque su gestión y su rendimiento se evalúan sobre la base del valor razonable.

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 resultados en la partida de costes financieros.

Durante el 2008 no existen activos incluidos en esta categoría.

e) 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 a coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia de que el valor en libros de una inversión no sea 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.

f) 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, excepto las diferencias de cambio que resulten en activos financieros monetarios en moneda extranjera, que se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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. 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 eliminan contra la cuenta de resultados.

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 y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

4.5.4 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
- b) Pasivos financieros mantenidos para negociar
- c) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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.

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.

c) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros híbridos y también se podrán incluir los pasivos financieros que designe la empresa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría.

La Sociedad no tiene instrumentos clasificados en esta categoría.

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 de servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento, o el periodo 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

Hasta la fecha, las operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad, si bien económicamente tratan de cubrir los riesgos inherentes a determinadas operaciones, no han podido ser tratados de acuerdo con la contabilidad de coberturas por no cumplir los requisitos establecidos por el plan contable para la utilización de contabilidad de coberturas.

4.5.7 Instrumentos de patrimonio propio

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se registra por el coste de adquisición, y se presentan de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio, no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad, da lugar a una reducción de capital por el nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuenta de reservas por ganancias acumuladas.

Asimismo, en la contabilización de las transacciones con instrumentos de patrimonio propio, la Sociedad aplica los siguientes criterios:

- a. Las distribuciones realizadas a tenedores de instrumentos de patrimonio propio se cargan a patrimonio neto una vez considerado cualquier efecto fiscal;
- b. Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal
- c. Los dividendos relativos a instrumentos de capital se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

4.6 Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por su coste, ya sea precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valoran al menor de los siguientes dos valores: coste o valor neto de realización.

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.

La Sociedad utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares.

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.

En el caso de las materias primas y otros materiales consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorporen sean vendidos por encima del coste.

En caso de reconocimiento de reducción de valor de las existencias a valor neto de realización, dicha reducción se revierte si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir, con el límite del coste de las existencias.

La Sociedad no incorpora los gastos financieros como mayor valor de las existencias dado que el periodo de tiempo que necesitan para estar en condiciones de ser vendidos no supera el año.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7 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.

En la **Nota 10.3** se incluye información acerca de los riesgos asumidos por la Sociedad como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, así como los instrumentos derivados utilizados para reducir dichos riesgos.

4.8 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 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. 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 resultados, 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 temporales.

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, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja.

La Sociedad sólo compensa 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.

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

Desde 1998 Acerinox, S.A. 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 2008 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, 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 que los genere cuando el grupo consolidado las compense o deduzca.

4.9 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) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes, la empresa no mantiene la gestión corriente ni retiene el control efectivo, y el importe de los ingresos puede valorarse con

fiabilidad. 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.

Se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, que salvo evidencia en contrario, es el precio de venta acordado para dichos bienes o servicios deducido el importe de cualquier descuento o rebaja en el precio, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, excepto cuando se trata de intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento inferior a una año, que no tienen un tipo de interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se genera el derecho a recibir el pago.

4.10 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

Los importes reconocidos en el balance de situación, 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 la 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.

4.11 Medio Ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la **nota 4.2(c)**.

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales, para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de "otros gastos de explotación", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

4.12 Prestaciones a los empleados

La Sociedad tiene adquiridos los siguientes compromisos:

a) Compensaciones basadas en acciones

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

b) 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.

c) Otros Compromisos

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 17 millones de euros, se encuentran convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado.

4.13 Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones de capital se registran por su importe original concedido cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas.

La Sociedad sólo ha recibido subvenciones relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible. Estas se incluyen como ingresos directamente imputados al patrimonio neto 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 efecto invernadero, que se abonan a la cuenta de resultados al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

4.14 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 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 19** se desglosan todas las transacciones llevadas a cabo por la Sociedad con partes vinculadas

4.15 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La empresa clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta, cuando su valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través su venta y además:

- a) el activo está disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata
- b) su venta es altamente probable, es decir, la empresa tiene un plan de vender, la venta se va a realizar a un precio adecuado con su valor razonable, y se espera completar dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

Los activos clasificados en esta categoría se valoran por el menor del valor contable o valor razonable menos los costes de venta. Los activos clasificados en esta categoría no se amortizan.

4.17 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación 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 -ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

5.1 Información general

Según lo dispuesto en la nota 2, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En esta nota se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de mayo de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y, por tanto, de elaboración del balance de apertura.

A pesar de que la Sociedad aplica, para la elaboración de los estados financieros consolidados, las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) 1606/2002, la Sociedad ha optado por no valorar sus elementos patrimoniales, de acuerdo con los importes por los que se incluyen en las cuentas anuales consolidadas.

De acuerdo con la disposición transitoria primera del RD 1514/2007, que establece las reglas generales para la aplicación del Plan General de Contabilidad en el primer ejercicio que se inicie a partir del 1 de enero de 2008, los criterios de registro contenidos en el Nuevo Plan se han aplicado de forma retroactiva con las excepciones mencionadas en la siguiente nota y permitidas por las disposiciones transitorias segunda y tercera de dicho Real Decreto. En este sentido la Sociedad:

- a) Ha registrado todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento exige el Plan General de Contabilidad.
- b) Ha dado de baja todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento no está permitido por el Plan General de Contabilidad.
- c) Ha reclasificado los elementos patrimoniales en sintonía con las definiciones y criterios incluidos en el Plan General de Contabilidad.
- d) Asimismo, ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales que deban incluirse en el balance de apertura conforme a los principios y normas del plan contable vigente hasta 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable (opción de equivalencia).

La contrapartida de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación ha sido una partida de reservas.

5.2 Excepciones a la regla general de primera aplicación

La Sociedad ha optado por aplicar las excepciones a la aplicación retroactiva que se detallan a continuación.

a) Clasificación de instrumentos financieros

La Sociedad ha clasificado en la categoría de “valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” en la fecha de apertura, aquellos instrumentos que cumplían los requisitos para ser clasificados en dicha categoría. En concreto esto se ha realizado para los instrumentos financieros derivados que no cumplen las normas para ser clasificados como de cobertura.

b) Capitalización de gastos financieros

La Sociedad ha optado por no aplicar con efectos retroactivos el criterio de capitalización de gastos financieros incluido en las Normas de registro y valoración.

Por otro lado, y tal y como establece el RD 1514/2007 de 16 de noviembre en su disposición transitoria segunda, la Sociedad no ha aplicado los nuevos criterios de forma retroactiva en los siguientes casos:

- La Sociedad no ha reconocido aquellos activos y pasivos financieros no derivados dados de baja de acuerdo con principios anteriores.
- La Sociedad no ha contabilizado las coberturas, cuando no cumplen los principios para serlo.
- Las estimaciones realizadas bajo los nuevos principios son coherentes con las realizadas en ejercicios anteriores.
- Para los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, la empresa ha adoptado los nuevos criterios de forma retroactiva.

5.3 Conciliación entre nuevas normas contables y el PGC90

5.3.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto

(Datos en miles de euros)

	Patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2007 bajo PGC90	1.319.552
Ajustes por valoración de instrumentos financieros a valor razonable	11.230
Efecto impositivo	-3.369
Ajustes provisiones	28.630
Efecto impositivo	-8.589
Otros movimientos	370
Saldo de apertura a 1 de enero de 2008	1.347.824

En el Anexo se muestra el Balance de Acerinox, S.A. cerrado al 31 de diciembre de 2007 bajo PGC 90.

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 1 de enero de 2008 como consecuencia de la aplicación de las nuevas normas contables, han sido las siguientes:

- Ajustes provisiones: Se han revisado las provisiones de cartera en empresas del grupo y asociadas constituidas bajo la normativa en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 y se ha determinado la corrección valorativa por deterioro que resultaría aplicable con los nuevos criterios a 1 de enero de 2008 para registrar la diferencia entre el valor contable y el valor recuperable de la inversión, entendido éste como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Como consecuencia del cambio en la determinación del deterioro de valor de las inversiones se ha producido la reversión de la totalidad de las provisiones dotadas al 31 de diciembre de 2007.
- Ajustes por valoración de instrumentos financieros a valor razonable: de acuerdo con la nueva normativa contable, los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta se valoran por su valor razonable. La Sociedad ha efectuado las correcciones valorativas necesarias para registrar su nuevo valor.
- Otros movimientos: traspaso a patrimonio neto de las subvenciones: De acuerdo con la normativa en vigor hasta el 31 de diciembre de 2007 las subvenciones se clasificaban en ingresos a distribuir en varios ejercicios dentro de los pasivos a largo plazo. De acuerdo con los nuevos criterios, las subvenciones forman parte del patrimonio neto, por lo que la Sociedad ha procedido a realizar el correspondiente traspaso.
- Efecto impositivo: El efecto de los hechos comentados anteriormente modifica los pasivos por impuestos diferidos en base al tipo impositivo en vigor en España.

NOTA 6 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de Euros)

COSTE	Investigación	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2007	5.569	23.583	14.431	2.297	168	46.048
Adquisiciones	2.997		577	6.251	101	9.926
Trasposos			-5			-5
Bajas				-2.297		-2.297
Saldo a 31 de diciembre de 2008	8.566	23.583	15.003	6.251	269	53.672

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Investigación	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2007	56	17.769	12.652	547	117	31.141
Dotación	187	2.045	1.196		4	3.432
Trasposos						
Dotación de pérdidas por deterioro				454		454
Bajas				-547		-547
Saldo a 31 de diciembre de 2008	243	19.814	13.848	454	121	34.480

VALOR NETO	Investigación	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2008	8.566	23.583	15.003	6.251	269	53.672
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-243	19.814	-13.848	-454	-121	-34.480
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2008	8.323	3.769	1.155	5.797	148	19.192

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

Garantías

Al 31 de diciembre de 2008 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Cambios de estimación de la vida útil

No se ha producido ningún cambio de estimación en el presente ejercicio ni respecto a los valores residuales, ni respecto a las vidas útiles.

Adquisiciones de empresas del grupo

Durante el ejercicio 2008 no se ha adquirido ningún elemento de inmovilizado intangible de empresas del Grupo.

Capitalización de gastos financieros

No se han capitalizado gastos financieros, ya que a la totalidad del inmovilizado intangible en curso a la fecha de transición les restaba un periodo inferior a un año para su finalización. Al 31 de diciembre de 2008 no existen inmovilizados intangibles en curso cuyo periodo de construcción estimado exceda de 12 meses.

Correcciones valorativas por deterioro

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha registrado una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 454 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Esta ha sido recogida en el epígrafe "deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Inmovilizado intangible no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación o fuera de uso.

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)

	2008
Propiedad industrial	15.890
Aplicaciones informáticas	11.907
TOTAL	27.797

Subvenciones

Durante el ejercicio 2008 Acerinox S.A. ha recibido subvenciones para la realización de actividades de investigación y desarrollo por importe de 309 miles de euros. El importe de los activos subvencionados asciende a 2.087 miles de euros.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene contratos firmados para la adquisición de nuevo inmovilizado intangible. Tampoco existen a 31 de diciembre de 2008, compromisos firmes de venta.

Enajenaciones de inmovilizado

No se han registrado resultados en el ejercicio por la enajenación o disposición de elementos del inmovilizado intangible.

Gastos de investigación y desarrollo

No hay gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de resultados.

Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2005, del 9 de marzo, la Sociedad recibió de forma gratuita un total de 1.393.490 derechos, lo que equivale a 278.698 para cada uno de los cinco años comprendidos en el Plan 2008/2012. En el ejercicio 2008 se han consumido 209.120 derechos de emisión de efecto invertido, por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado durante el ejercicio 2008.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2009 equivalentes a los derechos asignados para este ejercicio.

El movimiento durante el ejercicio 2008 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/07	295.772	2.297
Asignación del ejercicio	278.698	6.251
Bajas	-295.772	-2.297
Saldo 31/12/08	278.698	6.251

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

El valor razonable de los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2008 asciende a 5.797 miles de euros. La Sociedad ha registrado una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 454 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Esta ha sido recogida en el epígrafe “deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de efecto invernadero y que aparece recogido dentro del epígrafe “otros gastos de explotación” asciende a 4.691 miles de euros. 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 contratos a futuro para la adquisición de derechos de emisión.

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

NOTA 7 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2008 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2007	17.305	138.396	759.560	45.417	26.979	987.657
Conversión 01/01/2008	-1.622	-2.998				-4.620
Altas	12.877	2.269	41.149	3.584	25.862	85.741
Trasposos		406	11.438	5	-11.844	5
Bajas		-672	-23.788	-4.196		-28.656
Saldo a 31 de diciembre de 2008	28.560	137.401	788.359	44.810	40.997	1.040.127
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2007		116.729	704.247	35.423		856.399
Conversión 01/01/2008		-1.157				-1.157
Dotación		2.398	22.710	3.436		28.544
Bajas		-672	-23.788	-2.054		-26.514
Saldo a 31 de diciembre de 2008	0	117.298	703.169	36.805	0	857.272
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2008	28.560	137.401	788.359	44.810	40.997	1.040.127
Amortización acumulada	0	-117.298	-703.169	-36.805	0	-857.272
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2008	28.560	20.103	85.190	8.005	40.997	182.855

En la fecha de transición la Sociedad ha reclasificado como inversiones inmobiliarias la parte del edificio de su propiedad arrendada a terceros (véase nota 8).

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

Altas de inmovilizado

Las altas de inmovilizado recogen fundamentalmente la adquisición de un terreno en Pinto (Madrid) por importe de 12.877 miles de euros.

Asimismo la Sociedad ha capitalizado los costes asociados a la gran reparación realizada en el ejercicio por importe de 25 millones de euros. La Sociedad ha dado de baja los elementos sustituidos por un coste aproximado de 22 millones de euros, que se encontraban totalmente amortizados.

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2008 en el epígrafe “Otros gastos de explotación” asciende a 3 mil euros.

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2008 en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” asciende a mil euros.

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2008
Construcciones	1.178
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.452
Anticipos	3.367
TOTAL	40.997

Trasposos

No se ha realizado ningún traspaso de inmovilizados materiales a activos no corrientes mantenidos para la venta.

Costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad no tiene pasivos por desmantelamiento o retiro.

Cambios de estimación de vidas útiles

No se ha producido ningún cambio de estimación en el presente ejercicio ni respecto a los valores residuales, ni respecto a las vidas útiles.

Adquisiciones de empresas del grupo

En el ejercicio no se ha realizado ninguna adquisición de inmovilizado a empresas del grupo.

Capitalización de gastos financieros

No se han capitalizado gastos financieros ya que a la totalidad del inmovilizado material en curso a la fecha de transición les restaba un periodo inferior a un año para su finalización. Al 31 de diciembre de 2008 no existen inmovilizados materiales en curso cuyo periodo de construcción estimado exceda de 12 meses.

Correcciones valorativas por deterioro

No se han producido en el presente ejercicio correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado material.

Compensaciones de terceros

La Sociedad tiene 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.

Durante el ejercicio 2008, se han recibido 319 miles de euros, correspondiente a compensaciones de seguros relacionadas con los siniestros de la colada continua de desbastes y del trafo nº 3. El importe de la compensación ha sido registrado en el epígrafe "otros ingresos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

Inmovilizado material no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación o fuera de uso.

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2008 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 767.556, de los cuales 99.726 miles de euros se corresponden con construcciones, 651.548 miles de euros se corresponden con instalaciones técnicas y maquinaria y 16.282 miles de euros de otro inmovilizado.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2008 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Subvenciones

Durante el ejercicio 2008 Acerinox S.A. ha recibido una subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medioambiente por importe de 883 miles de euros. El importe del activo subvencionado asciende a 6.420 miles de euros.

Arrendamiento financiero

A 31 de diciembre de 2008, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 22.169 miles de euros. Estas adquisiciones se financiarán con fondos generados por la Sociedad y con sus líneas de crédito disponibles. A 31 de diciembre de 2008, no hay compromisos firmes de venta.

Otra información

A 31 de diciembre de 2008, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

NOTA 8 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

Con fecha 1 de enero de 2008 Acerinox, de acuerdo con el Plan General aprobado por RD 1514/2007 ha procedido a clasificar en esta categoría algunas plantas de un edificio de su propiedad arrendadas a terceros. El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2007			
Conversión 01/01/2008	1.622	2.998	4.620
Saldo a 31 de diciembre de 2008	1.622	2.998	4.620
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2007			
Conversión 01/01/2008		1.157	1.157
Dotación		60	60
Saldo a 31 de diciembre de 2008	0	1.217	1.217
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2008	1.622	2.998	4.620
Amortización acumulada	0	-1.217	-1.217
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2008	1.622	1.781	3.403

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2008 asciende a 395 miles de euros. Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 128 miles de euros.

Acerinox S.A tiene firmado un contrato de arrendamiento hasta el 1 de junio de 2011 con la entidad arrendataria, con una revisión anual referenciada al IPC.

Todas las inversiones clasificadas en esta categoría generan ingresos para la Sociedad.

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 9 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

9.1. Ingresos por arrendamientos

En la cuenta de resultados figuran ingresos por arrendamientos operativos por importe de 395 miles de euros correspondientes a rentas recibidas en el ejercicio 2008 correspondientes al alquiler de las plantas del edificio propiedad de la Sociedad y que aparece clasificado como inversiones inmobiliarias (**nota 8**).

Los contratos de arrendamiento existentes no recogen posibles rentas contingentes.

9.2 Gastos por arrendamientos

En la cuenta de resultados figuran gastos por arrendamientos operativos por importe de 1.484 miles de euros correspondientes a rentas pagadas en el ejercicio 2008.

El importe de las rentas futuras, derivadas de contratos de arrendamiento operativo no cancelables, a la fecha de cierre de balance son:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Menos 1 año	464
Entre 1 y 5 años	747
Más de 5 años	0

Los contratos de arrendamiento existentes no recogen posibles rentas contingentes.

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Consideraciones generales

La empresa clasifica sus instrumentos financieros en:

- 1) Activos financieros:
 - No corrientes
 - Instrumentos de patrimonio de otras empresas
 - Créditos a terceros
 - Otros activos financieros (fianzas)
 - Corrientes
 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
 - Otros activos financieros
 - Derivados con valoración favorable para la empresa
 - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- 2) Pasivos financieros:
 - No corrientes
 - Deudas con entidades de crédito
 - Corrientes
 - Deudas con entidades de crédito
 - Derivados con valoración desfavorable para la empresa
 - Otros pasivos financieros
 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
- 3) Instrumentos de patrimonio propios

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

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

10.2.1 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la empresa, a excepción de las inversiones en empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2008 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
	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias - Mantenidos para negociar - Otros						11.558
Inversiones mantenidas hasta vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar			808			566.138
Activos disponibles para la venta - Valorados a valor razonable - Valorados a coste	15.171					
Derivados de cobertura						
TOTAL	15.171	0	808	0	0	577.696

Los pasivos financieros de la empresa al cierre del ejercicio 2008 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros
	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Débitos y partidas a pagar	615.759		2.190	194.224		215.967
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias - Mantenidos para negociar - Otros						568
Derivados de cobertura						
TOTAL	615.759	0	2.190	194.224	0	216.535

10.2.2 Activos y pasivos 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.

La Sociedad opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que la Sociedad 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 con objeto de cubrir las posiciones en divisas. Los instrumentos derivados de estas características, 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	

Además la Sociedad ha contratado en el ejercicio 2008 un "cross currency swap" para 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 y su valor en euros asciende a 113.394 miles de euros.

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.

10.2.3 Préstamos y partidas a cobrar

Se incluyen en el balance de situación dentro de la partida "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar". En el balance de situación de la Sociedad, el importe de clientes por ventas y prestaciones de servicios aparece neteado con las correcciones valorativas por incobrabilidad.

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

(Datos en miles de euros)

	2008
Saldo inicial	-1.655
Dotación	-40
Aplicación	250
Reversión	19
Saldo a 31 de diciembre	-1.426

La pérdida por correcciones valorativas se ha incluido en el epígrafe “pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2008 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas en 2008.

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

10.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos clasificados por la empresa en esta categoría aparecen recogidos en el balance de situación de la Sociedad dentro de la partida “ Instrumentos de patrimonio” en inversiones financieras a largo plazo.

En el ejercicio 2008 se ha vendido, y por tanto, se ha dado de baja la participación correspondiente al 4,5% de Mexinox, sociedad no cotizada, con sede en México, que aparecía en balance por un importe de 4.616 miles de euros, dentro de los activos financieros disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2008, dentro de esta categoría se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor al 31 de diciembre de 2008 de 182 JPY por acción. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 1,058%. El importe de la depreciación de las acciones de Nisshin a valor de mercado en el año 2008 se eleva a 9.799 miles de euros y se incluyen netos de impuestos como menor valor del patrimonio neto por un importe de 6.859 euros.

La Sociedad ha considerado la disminución en el valor de las acciones como variación en el valor razonable del instrumento de patrimonio por no cumplir el criterio de disminución mayor del 40% en el valor y durante un periodo superior a 18 meses.

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.

10.2.5 Derivados de cobertura

La Sociedad no tiene contratado ningún instrumento financiero derivado que cumpla los requisitos establecidos en la Norma de Contabilidad para ser tratado como instrumento de cobertura.

10.2.6 Débitos y partidas a pagar

Los pasivos clasificados por la empresa en esta categoría aparecen recogidos en el balance de situación dentro del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” y “otros pasivos financieros”.

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

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Anticipos recibidos	7.630
Deudas por compras o prestaciones de servicios	115.560
Efectos a pagar	41.450
Remuneraciones pdtes de pago	8.014
Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.009
TOTAL	177.663

Dentro de “Otros pasivos financieros corrientes” del balance se incluye, fundamentalmente, el saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2008 del dividendo activo a cuenta por importe de 24.969 miles de euros, así como deudas con suministradores de inmovilizado por importe de 12.389 miles.

10.2.7 Deudas con entidades de crédito

El movimiento de deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Saldo inicial	401.978
Transición	-1.611
Altas	214.435
Ajuste moneda extranjera	1.565
Bajas	0
Traspasos	-608
Saldo a 31 de diciembre	615.759

El vencimiento de los préstamos es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	100.494	581	56.984	96.837	360.863	615.759
Total deuda largo plazo	100.494	581	56.984	96.837	360.863	615.759

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes	Deudas corrientes
EUR	501.139	158.327
USD	114.620	35.897
TOTAL	615.759	194.224

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 3,29% para el Dólar Americano y 5,07% para el Euro.

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito son del 4% para el Euro y 3,145% para el Dólar Americano.

El valor razonable y en libros de la deuda a largo plazo es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2008	
	Valor en libros	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	615.759	615.759
TOTAL	615.759	615.759

La sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2008 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.615 millones de euros de los cuales 810 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2008. El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

La sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2008 tres préstamos a largo plazo concedidos por entidades de crédito.

El ICO (Instituto de Crédito Oficial), ha concedido en el año 2008 un préstamo de 160 millones de dólares con la finalidad de financiar el plan de inversiones de la compañía en Malasia. Este préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de tres años. Con posterioridad a este plazo, la amortización de dicho préstamo se establece en 14 cuotas semestrales iguales y consecutivas, siendo su vencimiento final en julio de 2018. El tipo de interés medio del ejercicio 2008 es del 3,29% .

En lo que respecta al ejercicio 2007, el ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió en dicho año un préstamo de 400 millones de euros con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. Este préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de cinco años. Con posterioridad a este plazo de carencia, la cancelación de dicho préstamo se establece en 10 amortizaciones semestrales por importe de 40 millones de euros cada una, siendo su vencimiento final en mayo del año 2017. El tipo de interés medio del ejercicio 2008 el 5,04% .

El vencimiento de los anteriores préstamos está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de los contratos, de determinados ratios basados en deuda financiera/EBITDA y Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. Las sociedades del Grupo han cumplido durante el ejercicio 2008 todos los ratios exigidos en las pólizas de crédito.

Además, el BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.), ha concedido en el año 2008 un préstamo de 100 millones de euros. El vencimiento del préstamo es agosto de 2010, y su amortización se realizará en ese momento. El tipo de interés medio del ejercicio 2008 el 5,58%. Se establecen determinados ratios basados en deuda financiera neta/EBITDA y Deuda financiera neta/Fondos propios del grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podrá exigir garantía real al prestatario. De los dos ratios mencionados, a 31 de diciembre de 2008 el ratio Deuda financiera neta/EBITDA obtenido por el Grupo asciende a 3,1, estando preceptuado en 3.

A 31 de diciembre de 2008 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 1,7 millones de euros (1,8 millones de euros en 2007).

Dado que los préstamos mencionados han sido concedidos a tipo de interés variable, el valor razonable de dichas deudas no difiere de su coste amortizado.

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

El importe total de los ingresos y gastos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva asciende a 161 miles euros.

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.

10.2.8 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2008, las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas corresponden a:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%		4.806	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%		3.303	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		661	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		773	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%		217	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		25.898	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.	París - Francia	17.795	100%		9.430	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	43.919	100%		34.416	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	4.752	100%		6.289	KPMG
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	2.534	100%		6.359	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%		-4.992	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	0,08%	6.731	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%		34.101	KPMG
ACERINOX SHANGHAI	Shanghai - China	6.347	100%		7.301	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		549	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.754	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.328	100%		13.548	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) - España	2.622	97,5%		3.526	KPMG
BAHRU STAINLESS	Johor - Malasia	22.815	100%		22.061	
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		233.947	KPMG
CONTINENTALINOX	Portugal			97,5%	0	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		6.874	KPMG
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		8.701	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España			97,5%	0	KPMG
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	11.957	97,5%		12.061	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,3762%	0	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%		6.765	KPMG
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España			97,5%	0	KPMG
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.298	97,5%		1.947	KPMG
INOXPATE, LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	KPMG

EMPRESAS DEL GRUPO	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%		22.588	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		13	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			99,14%	0	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%		8.903	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	99,14%	0,85%	1.166.025	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.083	99,3762%		70.310	KPMG
NAS CANADA, INC	Canada	4.327	30,00%	70,00%	2.376	KPMG

1.101.138

EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa
BETINOKS	Turquía	355	25,00%		-40
YICK HOE METALS	Malasia	557	25,00%		538

912

Total empresas del Grupo y Asociadas (Coste)
--

1.102.050

Correcciones valorativas por deterioro (Betinoks)

-42

1.102.008

Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

- North American Stainless, Inc.: 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: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- Bahru Stainless: 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 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 altas de participaciones en empresas del grupo tienen el siguiente desglose:

Sociedad	Importe Miles de euros
<hr/>	
Ampliaciones de capital	
Acerinox Italia	15.000
Acerinox U.K.	11.349
Constitución	
Bahru Stainless Sdn Bh	22.815
Acerinox Shangai Co Ltd	6.347
Total	55.511

Bahru Stainless SDN BHD

En marzo de 2008 se ha constituido la sociedad Bahru Stainless SDN BHD , con sede en Johor- Bahru- Malasia, con un capital social inicial de 106 millones de ringgits malayos, aportados en su totalidad por Acerinox, S.A. El objeto social de dicha sociedad es la fabricación de productos planos de acero inoxidable. Se trata de un ambicioso plan que se desarrollará en sucesivas fases, siendo, a su conclusión, una planta integral con una capacidad anual de un millón de toneladas. La primera fase se refiere a los talleres de laminación en frío y acabado, que ya se ha puesto en marcha con la compra de los terrenos y la adjudicación de la mayoría de los equipos. Con posterioridad al cierre se ha firmado un acuerdo con Nisshin Steel por el que participará en la sociedad con el 33%.

Acerinox Shangai Co Ltd

En mayo de 2008, se constituyó la sociedad Acerinox Shanghai Co Ltd, con un capital de 9,4 millones de USD USD desembolsados en su totalidad por Acerinox S.A. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización y distribución de los productos de acero inoxidable fabricados por cualquiera de las cinco fábricas del grupo. Su área geográfica de influencia es China.

Situación patrimonial

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial, 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.	449	6.616	-3.318	-2.259	4.806
ACERINOX ARGENTINA S.A.	191	2.906	351	206	3.303
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	357	257	-35	47	661
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	336	334	226	773
ACERINOX BRASIL, LTDA	66	118	56	34	218
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-15.544	-4.983	-3.557	25.899
ACERINOX FRANCE S.A.	18.375	-2.207	-9.931	-6.738	9.430
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	4.049	-12.385	-11.142	32.907
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	4.752	5.022	-2.271	-3.484	6.290
ACERINOX NORWAY A.S	2.377	3.191	750	791	6.359
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.465	-9.733	-6.673	-5.724	-4.992
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	6.169	3.174	-2.722	-2.607	6.736
ACERINOX SCANDINAVIA AB	30.994	10.262	-6.765	-7.155	34.101
ACERINOX SHANGAI	6.347	604	377	350	7.301
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	176	480	-79	-107	549
ACERINOX U.K. LTD.	26.988	1.030	-4.302	-2.264	25.754
ACEROL LTDA.	15.000	924	-3.137	-2.376	13.548
ACIMETAL S.A.	72	7.749	-5.898	-4.205	3.616
BAHRU STAINLESS	22.815	-754	0	0	22.061
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	300.207	-2.427	23.634	10.045	307.825
CONTINENTALINOX	15	0	0	0	15
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	5.655	3.252	153	-2.033	6.874
INOX RE S.A.	1.225	4.410	3.955	3.066	8.701
INOXCENTER CANARIAS S.A.	270	6.395	-231	-151	6.514
INOXCENTER S.A.	245	29.641	-20.989	-17.516	12.370
INOXFIL S.A.	4.812	11.747	-3.918	-2.936	13.623
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	2.705	7.471	-4.726	-3.412	6.764
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	60	7.571	-3.395	-2.377	5.254
INOXMETAL S.A.	72	3.493	-2.155	-1.568	1.997
INOXPLATE, LTDA.	16.450	-175	-102	-67	16.208
METALINOX BILBAO S.A.	72	28.771	-7.412	-5.676	23.167
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	15	-10.898	10.896	10.896	13
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	14.213	83	-534	-862	13.434
NEWTECINVEST AG	6.419	2.483	-37	1	8.903
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	462.164	601.148	156.614	119.652	1.182.964
ROLDAN S.A.	11.936	75.945	-24.378	-16.461	71.420
NAS CANADA, INC	14.415	-3.207	-4.253	-3.299	7.909

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos propios
BETINOKS	621	-361	-160	-160	100
YICK HOE METALS	2.084	2.471	2.152	2.152	6.707

Las sociedades tanto del grupo como asociadas, no han tenido resultados de actividades interrumpidas en el ejercicio.

Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como se indica en la nota 5, en la fecha de transición la Sociedad ha recalculado las correcciones valorativas por deterioro utilizando los criterios establecidos por el NPGC, lo cual ha motivado una reversión de dichas correcciones valorativas por importe de 28.630 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008 no ha resultado necesario dotar correcciones por deterioro puesto que el valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo excede el coste en todos los casos. No obstante, se mantiene la provisión por deterioro de la participación en Betinoks por importe de 42 miles de euros.

Dividendos

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha recibido un dividendo de North American Stainless Inc. por importe de 96.779 miles de euros, de Acerinox Scandinavia por importe de 9.645 miles de euros, de Acerinox Malasia por importe de 19.667 miles de euros, y de Roldán por importe de 19.875 miles de euros. La diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 9.729 miles de euros, los cuales han sido registrados dentro del epígrafe Impuesto sobre Beneficios – Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

10.2.9 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2008:

- 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.

10.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad 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.

10.3.1 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.

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

Los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad no cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por lo que 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.

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 prácticamente todo referenciado a un tipo de interés 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 interés, 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 créditos 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 día 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 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. 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.

10.3.2 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 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.

10.3.3 Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, 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.

10.3.4. 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.

10.3.5. 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.

NOTA 11 - PATRIMONIO NETO

11.1 Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante 2008 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)
Al 31 de diciembre de 2007	259.500	259.500	5.458	64.875
Adquisición acciones propias			127.481	
Distribución prima de emisión				
Amortización acciones propias	-5.200	-5.200	-82.409	-1.300
Al 31 de diciembre de 2008	254.300	254.300	50.530	63.575

El capital social al 31 de diciembre de 2008 está compuesto por 254.300.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

Las acciones propias tienen suspendido el derecho de voto y los derechos económicos de las mismas se atribuyen proporcionalmente a las restantes acciones, conforme al régimen establecido en el art. 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2008 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>	<u>Porcentaje de participación</u>
Alba Participaciones S.A.	23,77
Omega Capital S.L.	13,38
Nisshin Steel Co. Ltd.	11,32

11.2 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.

La Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2008 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 25.254 miles de euros.

11.3 Reservas

A 31 de diciembre de 2008, las reservas son:

(Datos en miles de Euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	Reserva para acciones propias	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2007	12.975	924.304	925	5.243	5.458	948.905
Ajustes por cambios criterio		20.041				20.041
Saldo ajustado al 1 de enero de 2008	12.975	944.345	925	5.243	5.458	968.946
Distribución resultado 2008		41.277				41.277
Trasposos		5.458			-5.458	0
Amortización de capital	-260	-82.149	1.300			-81.109
Saldo a 31 de diciembre de 2008	12.715	908.931	2.225	5.243	0	929.114

11.3.1 Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, 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 2008, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite del 20 por ciento, 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.

11.3.2 Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2008 las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por el importe de 12.092 miles de euros correspondientes al saldo por el que figuran en el balance los gastos de investigación.

11.3.3 Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de instrumentos financieros

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

11.4 Autocartera

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el 27 de mayo de 2008 autorizar la adquisición de acciones propias en los términos del artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2008 existen 4.607.086 acciones propias, adquiridas a un precio medio de 10,9679 euros. El destino final previsto para estas acciones es su amortización.

11.5 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 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)

	2008
Beneficio Neto	101.777
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	249.692.914
Beneficio básico por acción (en Euros)	0,41

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.

11.6 Subvenciones, donaciones y legados

Las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, que incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véase **nota 4.1.c**) y otras ayudas de capital concedidas, presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Saldo a 1 de enero	370
Ayudas concedidas	7.444
Aplicación a resultados	-5.491
Efecto impositivo	-586
Saldo a 31 de diciembre	1.737

El importe reconocido en la cuenta subvenciones, donaciones y legados, incluye ayudas recibidas para proyectos de investigación y otro inmovilizado material, 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 6**).

La Sociedad 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 12 - EXISTENCIAS

El importe de existencias que figura en el balance de situación aparece neto de las correcciones valorativas que la Sociedad ha tenido que realizar para valorar las existencias al menor entre precio de adquisición o coste de producción y valor neto de realización.

El movimiento de la cuenta de deterioro de valor de existencias, desglosado por epígrafes es el que sigue:

	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos semiterminados	Productos terminados	TOTAL
Saldo inicial	6.010	6.417	11.300	23.727
Dotaciones	7.499	18.893	12.727	39.119
Reversiones	-6.010	-6.417	-11.300	-23.727
Saldo final	7.499	18.893	12.727	39.119

Las pérdidas registradas en el ejercicio 2008 para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 39.119 miles de euros. Las reversiones del ejercicio 2008 corresponden a la realización vía venta de los bienes cuyo valor neto de realización había sido ajustado al 31 de diciembre de 2007.

Acerinox, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de diciembre de 2008 por importe de 26.535 miles de euros. A esa misma fecha no existen compromisos firmes de venta, aunque existen pedidos

formales sobre los cuales la Sociedad no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados y por los precios y cantidades establecidos.

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

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No existen a 31 de diciembre de 2008 existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

NOTA 13 - MONEDA EXTRANJERA

El desglose de las principales partidas de balance y cuenta de resultados denominadas en moneda extranjera es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

2008	USD	SEK	GBP	Otras	TOTAL
Cientes y otras cuentas a cobrar	26.335	51.487	18.450	17.965	114.237
Proveedores y otras cuentas a pagar	22.928	53		2.393	25.374
Deudas con entidades de crédito	150.543				150.543
Compras	1.016.924			2.411	1.019.335
Ventas	241.510	130.570	38.333	92.052	502.465
Servicios prestados					0
Servicios recibidos	3.470	519	11	1.812	5.812

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)

Instrumentos de patrimonio		
Cientes y otras cuentas a cobrar	5.395	-10.347
Deudas con entidades de crédito	-11	-1.564
Proveedores y otras cuentas a pagar	-1.718	1.371
TOTAL	3.666	-10.540

NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL

14.1 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 del ejercicio 2008 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado neto contable y la base imponible fiscal es la siguiente:

Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
			101.777			-7.846
Impuesto sobre Sociedades			-21.369			
Diferencias permanentes	17.956	127.695	-109.739			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	2.459	62.960	-60.501	9.799	1.953	7.846
- con origen en el ejercicios anteriores	30.862	2.870	27.992			
Base imponible fiscal			-61.840			

Las diferencias permanentes recogen principalmente el dividendo recibido de filiales extranjeras por importe de 126.091 miles de euros.

Las diferencias temporarias mas significativas son las siguientes:

- Pérdidas por deterioro de participaciones en capital: Se integran en base imponible como aumentos con origen en ejercicios anteriores las reversiones de las correcciones valorativas por deterioro en empresas del grupo a la fecha de transición por importe de 28.630 miles de euros y suponen disminuciones con origen en el ejercicio un importe de 56.046 miles de euros en aplicación del artículo 12.3 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- 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.

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Ajustes de ejercicios anteriores	1.519
Impuesto diferido	-21.369
Total impuesto sobre las ganancias	-19.850

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2008:

(Datos en miles de Euros)

	2008		
	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)	101.777	-7.846	93.931
Impuesto sobre las ganancias (b)	-21.369		-21.369
Otros impuestos	11.248		11.248
Resultado antes de impuestos	91.656	7.846	83.810
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) + (b) al 30%)	24.122	-2.354	21.768
<i>Efectos en cuota:</i>			
Gastos no deducibles (efecto fiscal de los incrementos en base imponible por diferencias permanentes)	5.386		5.386
Deducciones en la cuota pendientes de aplicación	-6.556		-6.556
Ingresos no sometidos a tributación (efecto fiscal de las disminuciones en base imponible por diferencias permanentes y otras deducciones)	-44.321	2.354	-41.967
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-21.369		-21.369

14.2 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 1 de enero	5.201	22.565
Diferencias temporarias registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	6.432	9.176
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Reservas		
- Cambios de valor de instrumentos financieros		-2.354
- Coberturas de flujos de efectivo		
Créditos por bases imponibles negativas	24.122	
Traspasos		
Otras variaciones	-10	
Saldo a 31 de diciembre	35.745	29.387

El origen de los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Activos	Pasivos	Neto
Inmovilizado intangible		3.628	-3.628
Fondo de comercio		8.225	-8.225
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		16.360	-16.360
Activos financieros disponibles para la venta		429	-429
Subvenciones imputadas a patrimonio neto		745	-745
Otros pasivos	5.067		5.067
Credito fiscal por bases imponibles negativas a compensar	24.122		24.122
Deducciones pendientes de aplicar	6.556		6.556
Impuestos anticipados / diferidos	35.745	29.387	6.358

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

A 31 de diciembre de 2008 existen deducciones fiscales y bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 6.556 y 24.122 miles de euros, respectivamente,

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 2008 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2004-2008
Impuesto sobre el Valor Añadido	2004-2008
Renta de Aduanas	2006-2008
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2004-2008

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar, el día 14 de enero de 1997, actas por el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores y el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las estimaciones parciales por parte de este tribunal fueron recurridas ante la Audiencia Nacional, y su fallo estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo. Las actas fiscales así como los intereses de demora hasta el 31 de diciembre de 2008 se encuentran provisionadas.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus Asesores Legales y Fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se han utilizado todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

14.3 Impuesto corriente

Dado que no se ha generado impuesto corriente a pagar, el importe correspondiente a retenciones y pagos a cuenta es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Retenciones	102
Pagos a cuenta	1.436
Total	1.538

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de diciembre de 2008 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A. e Inoxcenter Canarias, S.A.

Dado que las Sociedades pertenecientes al consolidado fiscal han generado bases imponibles negativas en el ejercicio, no existen débitos ni créditos entre empresas del grupo como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidada. 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.

NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS

15.1 Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

El desglose del epígrafe "Consumo de mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Compras	
- Nacionales	19
- Adquisiciones intracomunitarias	38
- Importaciones	142
Variación de existencias	
Consumo de mercaderías	199

El desglose del epígrafe "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2008
Compras	
- Nacionales	925.795
- Adquisiciones intracomunitarias	545.322
- Importaciones	71.415
Variación de existencias	3.815
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.546.347

15.2 Cargas sociales

(Datos en miles de Euros)

	2008
Seguridad Social	29.113
Otras cargas sociales	2.686
Cargas sociales	31.799

15.3 Importe neto de la cifra de negocios

No se han generado en el ejercicio ventas de bienes ni prestaciones de servicios por permuta de bienes no monetarios y servicios.

15.4 Servicios exteriores

Su detalle al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
Reparaciones y conservación	47.474
Servicios de profesionales independientes	25.940
Suministros	71.648
Transportes	6.451
Otros	18.653
TOTAL	170.166

NOTA 16 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

16.1 Provisiones a largo plazo

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Otras provisiones
Saldo inicial	13.744
Dotación provisión	4.691
Traspasos	18.734
Aplicación	-1.989
Otros ajustes	-2.266
Saldo final	32.914

“Otras provisiones” recogen fundamentalmente las relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase **nota 6**), así como otras provisiones destinadas a hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

Aplicaciones del ejercicio recogen fundamentalmente las bajas de derechos de emisión relativas a 2008 por importe de 1.747 miles de euros (véase **nota 6**).

En relación con los litigios, las Autoridades Fiscales procedieron a levantar a la Sociedad, el día 14 de enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la

Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores, el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las estimaciones parciales por parte de este Tribunal fueron recurridas ante la Audiencia Nacional y su fallo estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo. El Grupo tiene provisionadas estas actas así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2008.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus asesores legales y fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

16.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, por importe de 47 millones de euros y que corresponden fundamentalmente a avales prestados ante la Administración.

La Dirección de la Sociedad no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías que no se encuentre adecuadamente provisionados en los estados financieros.

NOTA 17 – MEDIO AMBIENTE

INMOVILIZADO MATERIAL

Los elementos de inmovilizado material cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

Naturaleza y destino	2008	
	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	4.547	3.932
Neutralización de ácidos	8.477	7.990
Tratamiento de emisiones gaseosas	29.920	29.597
Sistema automático de adiciones	3.861	3.783
Otros elementos	33.022	22.407
Total	79.827	67.709

INVERSIONES

Durante el ejercicio 2008 se han realizado inversiones en bienes de inmovilizado destinados a la protección del medio ambiente por importe de 16.236 miles de euros.

GASTOS MEDIOAMBIENTALES

Durante el presente ejercicio 2008 la Sociedad ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 19.501 miles de euros, destinados a materiales y mantenimiento.

Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

A 31 de diciembre de 2008 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio 2008 dotación alguna a la "Provisión para actuaciones medioambientales".

Subvenciones recibidas de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2008 se ha recibido una subvención de naturaleza medioambiental concedida por la Junta de Andalucía por importe de 883 miles de euros por la inversión en infraestructura destinada a la protección del medio ambiente.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

18.1 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 inoxidable 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.

18.2 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.

18.3 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.

18.4 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.

18.5 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.

NOTA 19 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

19.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros 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 de las diferentes sociedades del Grupo,
- Accionistas significativos de la Sociedad.

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

19.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

Los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	DEUDORES	ACREEDORES
Acerinox Brasil, Ltda..	0	243
Acerinox Argentina, S.A.	-149	0
Acerinox Deutschland GmbH	56.809	0
Acerinox France S.A.R.L.	45.836	38
Acerinox Italia S.R.L.	98.997	0
Acerinox Malaysia	7.223	0
Acerinox Pacific Ltd	628	24
Acerinox Polska, SP.ZO.O.	22.110	-44
Acerinox Scandinavia, S.A.	59.292	0
Acerinox Schweiz A.G.	8.273	0
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	2	57
Acerinox U.K. Ltd.	14.396	351
Acerol Ltda. (Portugal)	20.736	0
Acimetal, S.A.	247	0
Columbus Stainless (Pty) Ltd	23	11.020
D.A. Acerinox Chile, S.A.	7.972	0
Inoxcenter, S.A.	61.979	41
Inoxfil, S.A.	24	0
Inoxidables de Galicia, S.A.	490	0
Inoxidables Euskadi, S.A.	23.114	103
N.A.S. CANADA	10	0
North American Stainless, G.P.	241	2
Otros	371	0
Roldan, S.A.	57.749	381
Yick Hoe	85	0
TOTAL	486.458	12.216

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo en 2008 son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2008
Ventas netas	1.635.127
Compras netas	11.061
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	734
Ingresos por intereses	7.440
Ingresos por participaciones de capital	145.966

Ingresos por intereses recoge los intereses a tipos de mercado cargados por la Sociedad a empresas del Grupo que liquidan sus cuentas a pagar por ventas en periodos superiores a 90 días.

19.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008.

19.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los miembros de alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 2.560 miles de Euros en 2008.

Durante el ejercicio 2008, los importes retributivos percibidos por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.882 miles de euros.

Las obligaciones contraídas con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. A 31 de diciembre de 2008 no existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

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

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
D. Rafael Naranjo Olmedo	North American Stainless Inc.	-	Presidente
David Herrero García	Acerinox Pacific Ltda.	-	Administrador
	Acerinox Polska	-	Administrador
Fumio Oda	Nisshin-Steel Corporation	-	Administrador
Saburo Takada	Metal-One Corporation	-	Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2008 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 2008 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.

19.5 Accionistas Significativos

Acerinox, S.A tiene contratadas con Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, las siguientes operaciones, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 38,15 millones de euros y dispuesto 0,96 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0,76 millones de euros.
- Avaluos hasta un límite de 7 millones de euros y dispuestos 5,10 millones de euros.

NOTA 20 - OTRA INFORMACIÓN

20.1 Numero medio de empleados en el ejercicio 2008

	Hombres	Mujeres
Directivos	5	
Titulados universitarios	188	30
Administrativos	242	106
Operarios	2.154	1
Total	2.589	137

20.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2008 del personal y de los Administradores

	Hombres	Mujeres
Consejeros	14	1
Directivos	5	0
Titulados Universitarios	188	31
Administrativos	233	105
Operarios	2.105	0
TOTAL	2.545	137

20.3 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 2008 honorarios netos por servicios profesionales por importe de 98 miles de euros, correspondientes a servicios de auditoría y 135 miles de euros por otros servicios. Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2008, con independencia del momento de su facturación.

NOTA 21 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos de negocio por lo que los mismos han sido considerados como primarios, y de manera secundaria presenta información financiera por segmentos geográficos.

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones relativos a productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico es aquel en el que se proporcionan productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Los tipos de productos vendidos por los diferentes segmentos de negocio del Grupo son los siguientes:

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

Acerinox, S.A únicamente comercializa producto plano de acero inoxidable por lo que toda su cifra de negocios corresponde a esta actividad.

A continuación se presenta el importe neto de la cifra de negocio desglosado por segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2008:

(Datos en miles de Euros)

	2008
España	741.919
Europa	999.837
América	55.480
Asia	147.451
Africa	9.390
Oceanía	2.935
TOTAL	1.957.012

ANEXO: BALANCE DE SITUACIÓN ACERINOX, S.A AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>
A) INMOVILIZADO	1.183.197
II Inmovilizaciones inmateriales	14.907
1 Gastos de investigación y desarrollo	4.635
2 Propiedad industrial	24.517
3 Derechos de traspaso	168
4 Aplicaciones informáticas	14.431
5 Derechos de emisión	2.297
6 Provisiones	-547
7 Amortizaciones	-30.594
III Inmovilizaciones materiales	131.258
1 Terrenos y construcciones	155.701
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	759.560
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.070
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.979
5 Otro inmovilizado	40.347
6 Amortizaciones	-856.399
IV Inmovilizaciones financieras	1.037.032
1 Participaciones en empresas del grupo	1.045.627
2 Participación en empresas asociadas	912
3 Cartera de valores a largo plazo	18.355
4 Otros créditos	43
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	767
6 Provisiones	-28.672
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.129
C) ACTIVO CIRCULANTE	1.232.874
I Existencias	481.230
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	163.273
2 Productos en curso y semiterminados	140.201
3 Productos terminados	198.979
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	2.297
5 Anticipos	207
6 Provisiones	-23.727
II Deudores	749.289
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	122.385
2 Empresas del grupo deudores	617.400
3 Empresas asociadas deudores	9
4 Deudores varios	935
5 Personal	63
6 Administraciones públicas	10.152
7 Provisiones	-1.655
III Inversiones financieras temporales	0
IV Tesorería	1.820
V Ajustes por periodificación	534
TOTAL GENERAL	<u>2.417.200</u>

<u>PASIVO</u>	<u>2007</u>
A) FONDOS PROPIOS	1.319.552
I Capital suscrito	64.875
II Prima de emisión	206.379
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	5.243
IV Reservas	<u>943.662</u>
1 Reserva legal	12.975
2 Reservas para acciones propias	5.458
2 Otras reservas	925.229
V Pérdidas y ganancias (beneficios)	130.722
VI Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-25.871
VII Acciones propias para reducción de capital	-5.458
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	408
1 Subvenciones de capital	408
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	13.744
1 Provisiones para impuestos	613
2 Otras provisiones	13.131
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	403.387
I Emisiones de obligaciones y otros valores	0
II Deudas con entidades de crédito	401.978
III Deudas con empresas del grupo y asociadas	0
IV Otros acreedores	<u>1.409</u>
1 Otras deudas	0
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.409
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	680.109
I Deudas con entidades de crédito	<u>316.088</u>
1 Prestamos y otras deudas	313.147
2 Deudas por intereses	2.941
II Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>16.286</u>
1 Deudas con empresas del grupo	16.286
III Acreedores comerciales	<u>254.238</u>
1 Anticipos recibidos por pedidos	6.442
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	195.369
3 Deudas representadas por efectos a pagar	52.427
IV Otras deudas no comerciales	<u>74.763</u>
1 Administraciones públicas	15.257
2 Deudas representadas por efectos a pagar	3.979
3 Otras deudas	55.527
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	0
V Ajuste por periodificación	18.734
TOTAL GENERAL	<u>2.417.200</u>