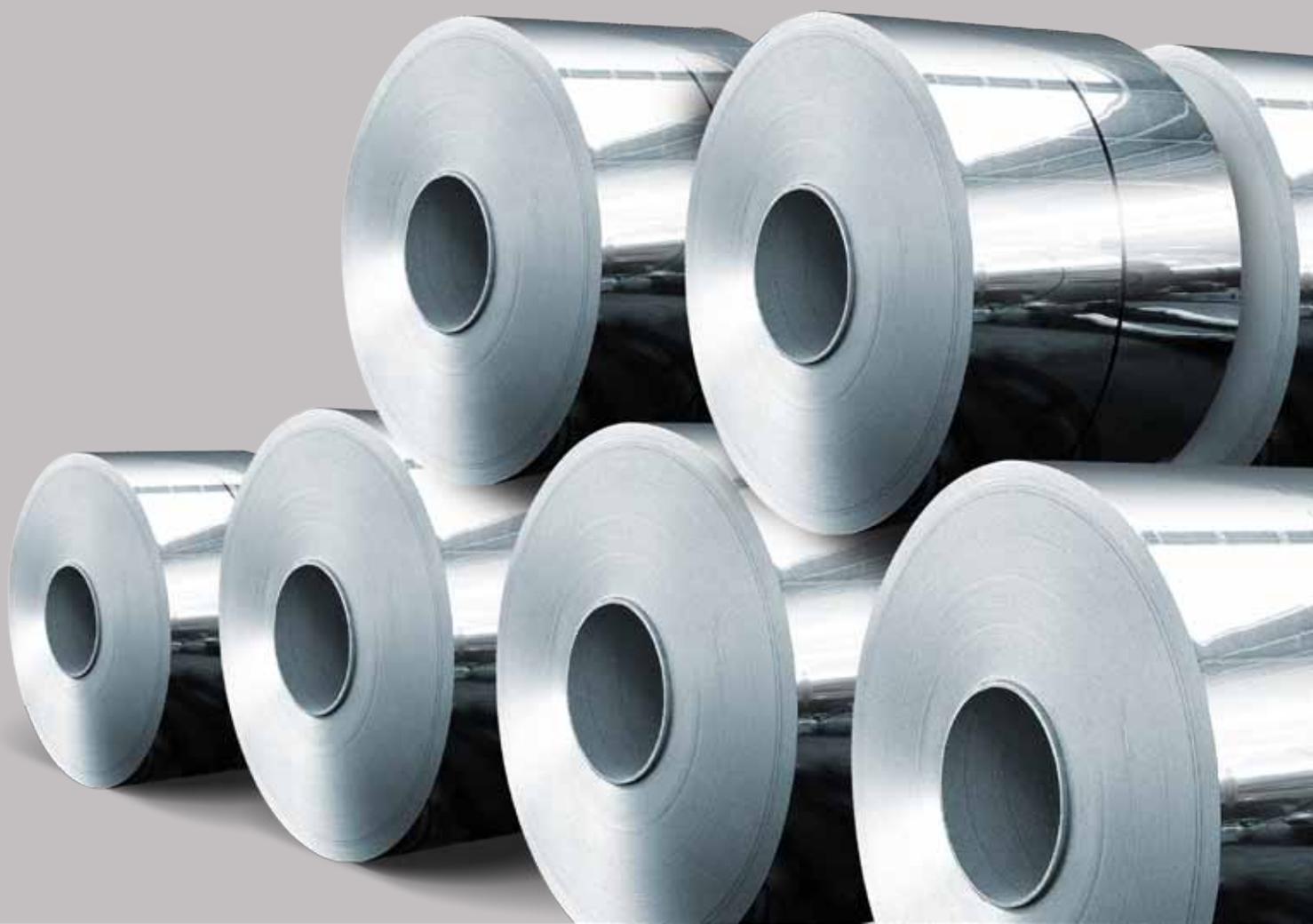


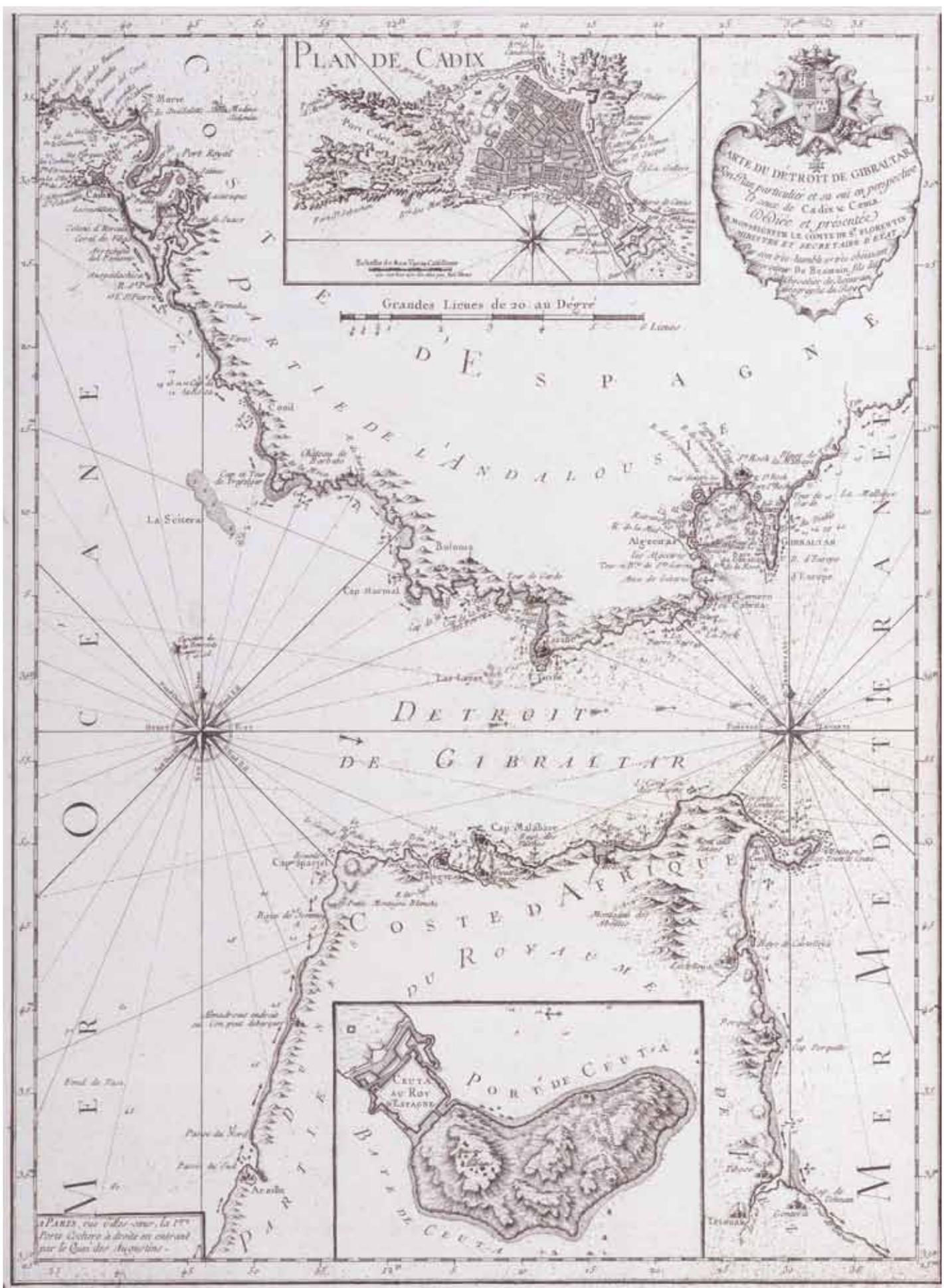


*informe*  
ANUAL 2015





*informe*  
**ANUAL 2015**



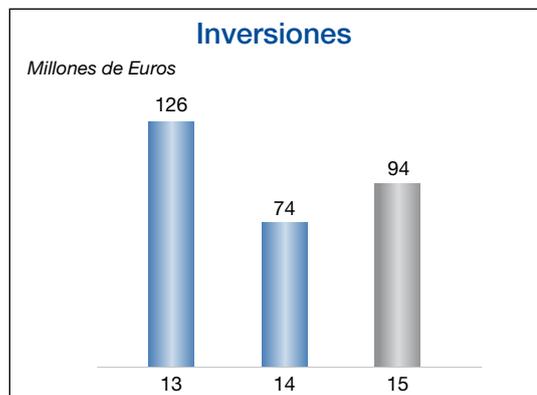
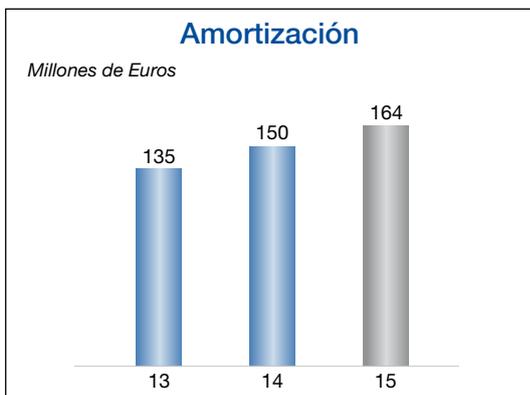
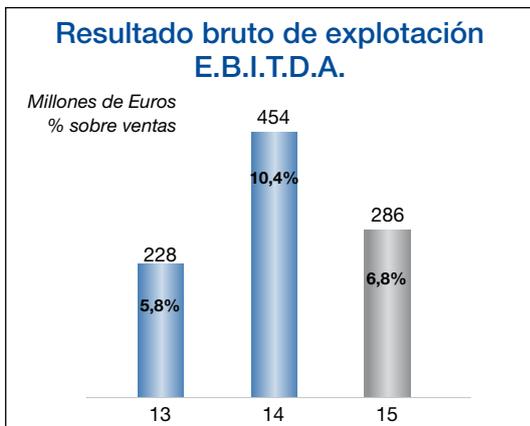
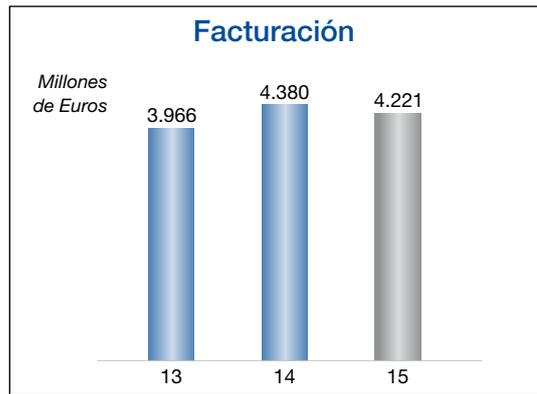
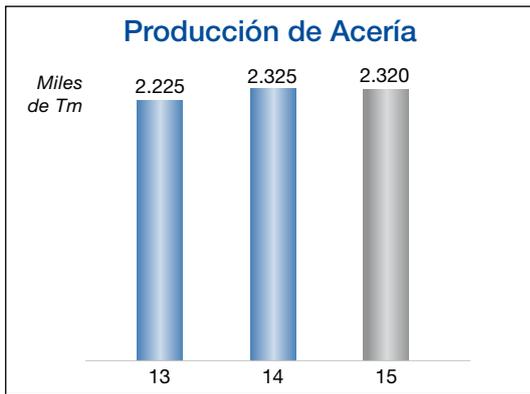
**CARTE DU DETROIT DE GIBRALTAR**  
*Vue particulière et en vue en perspective*  
 du détroit de Cadix & Ceuta  
*(Vedute et perspective)*  
 par MESSIEURS LE COMTE DE S'ALONTOIS  
 SEIGNEUR ET SECRETAIRE D'ETAT  
 par M. DE BEAUMONT, fils du  
 SEIGNEUR DE BEAUMONT, SEIGNEUR DE  
 LAUNAY, SEIGNEUR DE LAUNAY, SEIGNEUR DE LAUNAY

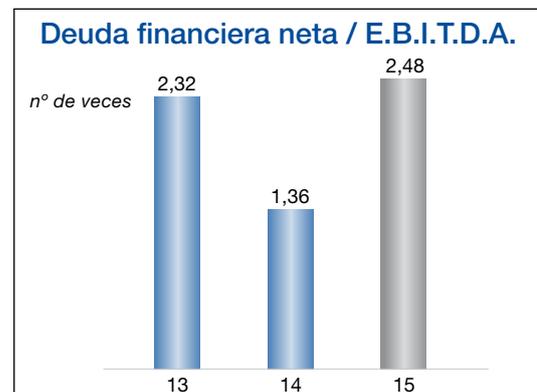
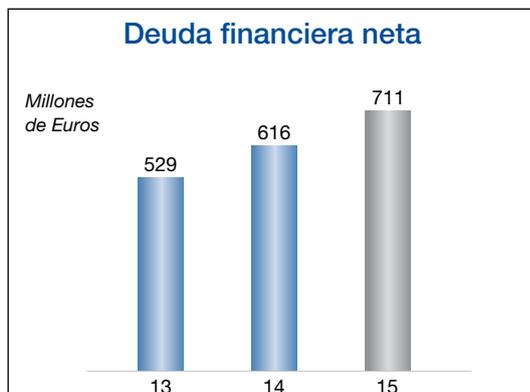
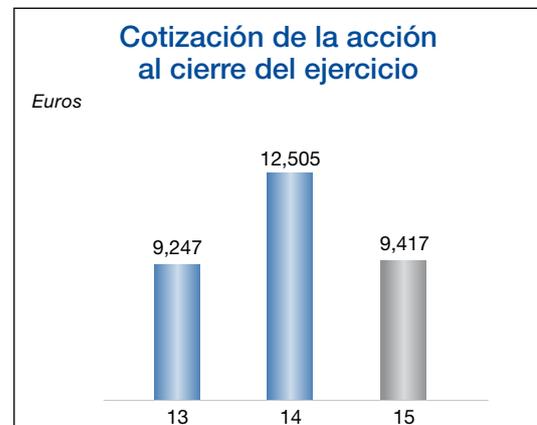
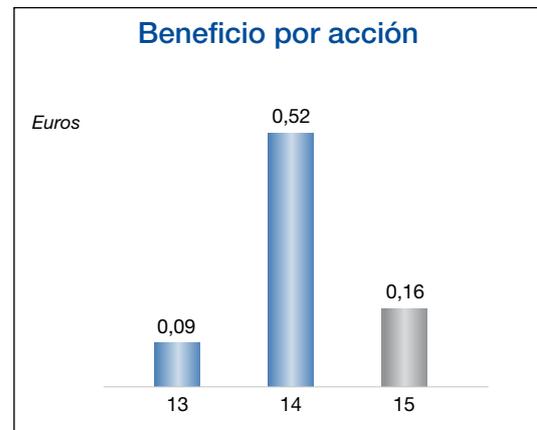
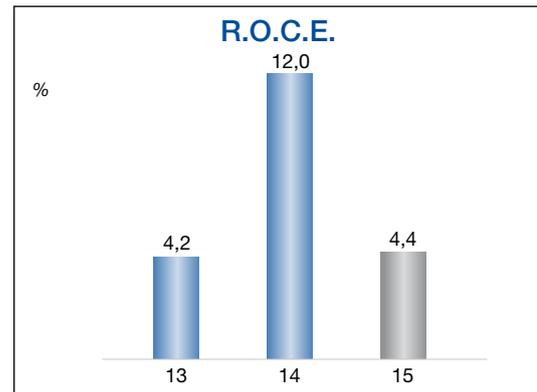
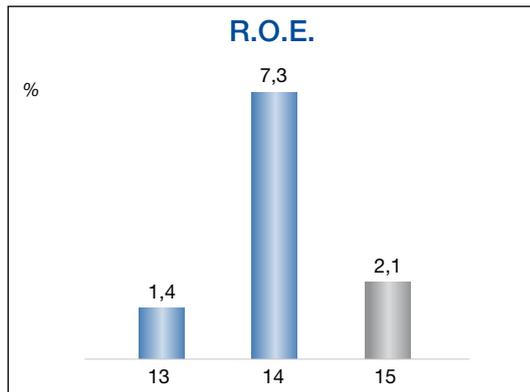
Grandes Lignes de 20 au Degré  
 4444 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

LES PAYS qui valent sous la 1<sup>re</sup>  
 sous l'Échelle à droite en entrant  
 par le Cap des Açores

# Índice

ACERINOX en cifras .....	4	5.- El Año de Acerinox en Cifras.....	58
Carta del Presidente.....	6	1.- Producciones .....	58
Carta del Consejero Delegado.....	10	2.- Resultados .....	59
<b>1.- El Grupo Acerinox en el Mundo .....</b>	<b>16</b>	3.- Evolución del título y capitalización .....	67
1.- Acerinox y sus Sociedades Productoras .....	18	4.- Retribución a los accionistas .....	71
- Acerinox Europa .....	19	5.- Periodo medio de pago a proveedores.....	72
- North American Stainless .....	19	<b>Cuentas Anuales Consolidadas.....</b>	<b>74</b>
- Columbus .....	20	<b>6.- Sociedades Individuales del Grupo Acerinox.....</b>	<b>154</b>
- Bahru Stainless.....	20	1.- Acerinox, S.A. ....	156
- Roldan e Inoxfil .....	21	2.- Acerinox Europa, S.A.U.....	158
2.- Sociedades Comercializadoras.....	22	3.- Nas .....	159
<b>2.- Capital Social, Gobierno Corporativo y</b>		4.- Columbus.....	160
<b>Capital Humano .....</b>	<b>24</b>	5.- Bahru Stainless .....	161
1.- Capital Social .....	24	6.- Roldan e Inoxfil.....	162
2.- Gobierno Corporativo .....	24	<b>7.- Sociedades Comerciales del Grupo Acerinox....</b>	<b>163</b>
2.1 Consejo de Administración y		1.- Sociedades Comerciales Españolas.....	163
sus Comisiones.....	25	2.- Sociedades Comerciales Extranjeras .....	163
2.2 Junta General de Accionistas .....	31	<b>8.- Responsabilidad y Sostenibilidad.....</b>	<b>164</b>
2.3 Comité de Dirección y Principales		1.- Política Fiscal del Grupo .....	166
Ejecutivos de las Empresas del Grupo .....	33	2.- Indicadores Ambientales.....	168
2.4. Principales normas que gobiernan		3.- Seguridad y Salud.....	177
el Grupo.....	36	4.- Calidad del Empleo Ofrecido .....	179
3.- Capital Humano .....	37	5.- Derechos humanos.	
4.- Informe Anual de Gobierno Corporativo .....	37	Diversidad e igualdad de oportunidades .....	180
<b>3.- La Estrategia Global .....</b>	<b>38</b>	6.- Certificaciones relacionadas	
1.- Posición mundial.....	38	con la Sostenibilidad.....	182
2.- Planes de Excelencia .....	39	7.- Acción Social .....	184
3.- I+D+i .....	40	<b>9.- Acontecimientos importantes sucedidos</b>	
4.- Inversiones en inmovilizado .....	43	<b>después del cierre del ejercicio.....</b>	<b>190</b>
5.- Gestión de riesgos .....	44		
6.- Plan Estratégico 2016 - 2020 .....	46		
<b>4.- Materias Primas y Principales Mercados .....</b>	<b>47</b>		
1.- Evolución de las materias primas .....	47		
2.- Principales Mercados de Acero Inoxidable.....	51		
3.- Producción Mundial de Acero Inoxidable .....	55		





# Carta del Presidente

---



Queridos accionistas:

*Tengo la satisfacción un año más de dirigirme a todos ustedes, para a través de estas líneas trasladarles los hechos más relevantes acaecidos a lo largo del ejercicio 2015, junto con los resultados alcanzados por nuestra Sociedad durante el mismo.*

*Los resultados de este ejercicio se han visto fuertemente afectados por todos los acontecimientos que han impactado, especialmente a partir del segundo semestre, en la evolución de la economía mundial y por las especiales circunstancias, que como consecuencia de los mismos, se han dado en los mercados del acero inoxidable. Con una facturación un 3,6% inferior al ejercicio 2014, se ha generado un EBITDA de 286 millones de euros, que supone un 37% menos que el ejercicio precedente, un resultado antes de impuestos de 77 millones de euros y un resultado después de impuestos y minoritarios de 43 millones de euros, después de realizar un ajuste de inventario a valor neto de realización de 14 millones de euros. Ambos resultados son un 68,5% inferiores a los del 2014.*

*Estos resultados muestran la difícilísima situación vivida en el mercado de los aceros inoxidables durante el año, por el efecto de un conjunto de factores, como son:*

- Los precios del producto en continua bajada, alcanzando mínimos históricos, siendo una buena muestra de ello el precio de la bobina AISI 304 (según Platts), que descendió de enero a diciembre en Europa un 12%, un 37,3% en Estados Unidos y un 27% En Asia.*
- La corrección en el precio de las materias primas, en concreto la caída de los precios del níquel, que descendieron un 41,8% a lo largo del año, pasando de los 14.880 usd/tm al inicio del mismo a 8.665 usd/tm al finalizar el año.*
- La fuerte competencia desplegada en todos los mercados por los productores incumbentes y por el efecto de las importaciones, a pesar de las medidas proteccionistas puestas por las autoridades en algunos mercados como el europeo para evitar el dumping de algunos productores asiáticos.*

*Estas circunstancias han sido muy significativas en el mercado norteamericano, donde la agresiva política comercial de los nuevos productores sumado a los hechos mencionados, han producido una importante reducción de márgenes y una significativa caída del consumo aparente. También el mercado asiático ha sufrido una especial intensidad competitiva, producto de la ya tradicional penetración de los productores chinos en ese mercado.*

*En contraste con la evolución de estos mercados, el mercado europeo y el sudafricano han tenido un mejor comportamiento. El consumo aparente en Europa del producto plano ha descendido solo un 1,7% durante el año, con crecimientos en España e Italia y caídas significativas en Alemania y Francia.*

*El mercado sudafricano, a pesar de las dificultades aparecidas en su economía, termina el año con un aumento del consumo aparente del 1,9% y la oferta de nuestro producto se vio muy favorecida por la devaluación del Rand.*

*La desaceleración del crecimiento en China y en el resto de los países emergentes, el desplome de los precios de las materias primas, así como las consecuencias de los conflictos geopolíticos en diversas partes del mundo, especialmente en Europa, han producido una desaceleración del crecimiento de la economía global, alcanzando un 3,1% durante 2015, lo que supone un 0,3% menos que el crecimiento del 2014 y por lo tanto la recuperación se mantiene pero a un ritmo de crecimiento más lento y frágil que el de años precedentes.*

*Durante este ejercicio, los crecimientos del PIB de los EE.UU. y de la Eurozona han sido positivos, destacando España entre los países de la misma, lo que ha producido que las demandas reales de acero inoxidable en esos mercados hayan sido también muy positivos en casi todos los sectores de consumo y sin embargo, por el efecto de las variables mencionadas -evolución del precio del níquel, importaciones e intensidad competitiva- junto con la política que siguen los clientes de reducción de inventarios en estas circunstancias, no han permitido que se trasladen a los consumos aparentes.*

*Todo esto, junto con el fuerte impacto de la desaceleración de China y la sobrecapacidad instalada en el mundo, ha hecho que por primera vez en muchos años la producción mundial de acero inoxidable se haya prácticamente estancado, alcanzando la cifra de 41,5 millones de toneladas.*

*En las difíciles circunstancias que nos ha tocado vivir durante este año, alcanzar resultados positivos no ha sido tarea fácil y ha sido posible gracias a los niveles de competitividad que tenemos, gracias a nuestros planes de excelencia y los de reducciones de costes fijos, a pesar del efecto negativo que la apreciación del dólar ha tenido en la partida de gastos de nuestras cuentas.*

*Mención especial merece la evolución de nuestra acción en el pasado ejercicio, en el que se produjo el hecho significativo de nuestra reincorporación en el mes de junio al selectivo índice del IBEX 35 y en lo que va de año hasta el pasado 29 de abril. Sabemos que el año fue muy complicado para la renta variable mundial y por supuesto para la española, el IBEX 35 cerró con unas pérdidas del 7%, siendo nuestro valor uno de los más castigados, cerrando el año con una caída del 24,7%. Afortunadamente en lo que va de año, el comportamiento de nuestra acción está siendo más positivo, creciendo a 29 de abril un 9,48% versus una caída del 5,43% del IBEX 35 y además siendo Acerinox uno de los valores más recomendados por la comunidad de analistas.*

*Durante el año 2015 entró en vigor el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades cotizadas, con un catálogo de nuevas recomendaciones. El Consejo de Administración de la Sociedad, consciente de la importancia que tiene el Gobierno Corporativo de las sociedades dentro de la comunidad inversora, ordenó que se lanzara un estudio al objeto de analizar los niveles de cumplimiento de esas nuevas recomendaciones y se propusieran las medidas necesarias para dar cumplimiento al mayor número posible de ellas. Fruto de ese trabajo y una vez que en esta Junta de 2016 cumplamos con algunas de las recomendaciones establecidas, me cabe la satisfacción de transmitirles que Acerinox cumplirá con la práctica totalidad de las recomendaciones que contiene el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

*Una vez más durante esta año nuestra sociedad ha seguido desplegando a lo largo de todas las áreas geográficas donde tenemos presencia, nuestra ejemplar política de responsabilidad social corporativa, que va desde la contribución positiva al bienestar y a la riqueza de los territorios donde Acerinox se asienta, a la protección del entorno ambiental y el cumplimiento de los compromisos medioambientales, pasando por establecer la garantía de las mejores condiciones de calidad de empleo, seguridad y salud de sus trabajadores, el respeto a la diversidad e igualdad de oportunidades, respeto a los derechos humanos y que junto a los programas de acción social en las comunidades donde impacta, conforman una especial forma de entender nuestro compromiso con la sociedad y con los entornos en los que realizamos nuestra actividad.*

*Los resultados del primer trimestre que recientemente hemos dado a conocer a los mercados, están caracterizados por las mismas dificultades acaecidas durante 2015, si bien se aprecian signos positivos, especialmente en el mercado americano, clave para nosotros, donde los precios base ya han mejorado y esto, junto a una estabilización y ligera recuperación del precio del níquel, sumado a los bajos niveles de inventarios en todos los mercados, creemos puede propiciar un aumento del consumo aparente y una progresiva recuperación de las condiciones del mercado.*

*Me parece importante destacar también, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un año más, la distribución de un dividendo de 0,45 euros por acción, mediante la fórmula de dividendo opción, de manera que los accionistas puedan elegir entre cobro en efectivo o acciones nuevas.*

*Señoras y Señores accionistas, a pesar de estos tiempos complejos y no fáciles que nos toca vivir, quiero trasladarles mi profunda convicción de que tenemos una empresa competitiva, con una estructura económica-financiera sana, con una cultura de auto exigencia permanente, con una estrategia bien definida, recientemente concretada en el Plan Estratégico 2016-2020 que el Consejo de Administración aprobó el pasado octubre y que todo ello nos va a permitir alcanzar, en cuanto las condiciones de los mercados se estabilicen, los exigentes objetivos que nos hemos marcado para el futuro, de manera que estemos en disposición de tener sendas de crecimiento sólidas y recurrentes de nuestros resultados, y así poder generar un valor atractivo para nuestros accionistas.*

*Para superar todos los retos que tenemos por delante contamos con una dirección excelente y comprometida, un equipo humano leal y dedicado, a quien quiero agradecer una vez más, sus constantes esfuerzos y su trabajo.*

*Y por supuesto no puedo dejar de agradecer al Consejo de Administración de la Sociedad su dedicación y su eficaz aportación a los intereses sociales, así como hacerlo también a todos nuestros accionistas por la confianza y apoyo demostrados permanentemente.*

*Atentamente*

*Rafael Miranda Robredo*

*Presidente del Consejo de Administración*



# Carta del Consejero Delegado

---



Queridos accionistas:

*Es para mí un honor tener la ocasión de dirigirme de nuevo a Ustedes para explicar las circunstancias acontecidas en el negocio del acero inoxidable durante 2015 y dar cuenta de cómo se han desarrollado los resultados de Acerinox en este contexto.*

*En los últimos años se ha añadido una gran complejidad a la actividad industrial y en concreto a la industria del acero inoxidable, enmarcada dentro de un proceso de recuperación económica lento, frágil y con muchas incertidumbres y, por otro lado, sujeta a un nuevo orden que va a exigir mayores esfuerzos para ser competitivos.*

*Desde 2008, durante el período de crisis económica y financiera y posteriormente durante el inicio de la recuperación, hemos trabajado duro para adaptarnos a las condiciones del mercado, pero a medida que la situación iba mejorando, nos dábamos cuenta de que algo más había cambiado. Hemos incrementado nuestra competitividad pero no es suficiente porque todos los fabricantes lo hemos hecho y se ha producido una deflación que no permite que mejoren los márgenes.*

*Hay tres factores que no son nuevos pero que se han intensificado durante estos años: la globalización, el acceso a la información y el desplazamiento de los ejes comerciales hacia Asia, principalmente hacia China. Gracias al abaratamiento del transporte y a la información disponible, el mercado se ha unificado y se compite en todos los continentes simultáneamente. La introducción de nuevas barreras arancelarias es sólo una solución transitoria porque nos dirigimos hacia una economía global en la que se deben establecer unas reglas de juego únicas.*

*Por otro lado, manejamos una inmensa cantidad de información que se genera y divulga muy rápidamente, facilitando el progreso pero también añadiendo incertidumbre y volatilidad. La transformación digital es el proceso que debemos abordar para, de alguna manera, “domar” el exceso de información y aplicarlo en nuestro beneficio.*

*Por último, el despertar de China y su aparición en los mercados internacionales en un momento tan complejo ha añadido a nuestro sector y a otros muchos el factor de la sobrecapacidad. Nunca antes la capacidad de producción había crecido tanto en tan poco tiempo. Recordamos que en*

*15 años, los que van de 2000 a 2015, China ha pasado del 3 al 52% en su participación en la producción mundial de acero inoxidable. China debe seguir evolucionando para convertirse en una verdadera economía de mercado y competir en igualdad de condiciones y no gracias a las ventajas de su economía planificada. Mientras tanto, sería un error que la Unión Europea otorgara a China el estatus de economía de mercado (MES) que tendría graves consecuencias para la industria.*

*En cualquier caso, desarrollamos nuestra actividad en un mercado único, muy competitivo por el exceso de oferta y en el que los flujos comerciales se modifican velozmente hacia donde se encuentran mejores oportunidades y eso hace que se acaben igualando tanto los precios como las condiciones de contratación en todos los mercados.*

*El consumo real de acero inoxidable tuvo una evolución positiva en 2015 y se comportó de acuerdo con nuestras predicciones, con crecimiento moderado pero sostenible y más homogéneo, sin grandes diferencias regionales. Sin embargo, las múltiples incertidumbres, previsiones de menor crecimiento de las economías desarrolladas, tensiones políticas y geoestratégicas, ralentización del crecimiento de China y de los países emergentes y la crisis de las materias primas, erosionaron la confianza en la economía y en nuestro sector, impulsaron la vuelta a posiciones defensivas: reducción de inventarios, retraso de las compras y precios bajos.*

*El consumo aparente de acero inoxidable se redujo un 1,7% en Europa y alrededor de un 7% en USA. La producción mundial se mantuvo en 41,5 millones de toneladas.*

*También nuestra producción de acería se mantuvo, 2,3 millones de toneladas con una mínima disminución del 0,2%, que representan cerca del 6% de la producción mundial. Nuestra producción de laminación en frío, 1,6 millones de toneladas, fue la mayor de nuestra historia y creció un 3,4% frente a la de 2014.*

*La mayor actividad de nuestras fábricas, sin embargo, no permitió mejorar los resultados debido a los bajos precios, reflejo de la fuerte competencia, y sobre todo a la bajada de los precios de las materias primas. El sector de los aceros inoxidables tiene una característica muy particular, que es la transparencia en la construcción de los precios. Ya sea por la vía de los extras de aleación, mediante los cuales los compradores conocen mediante una fórmula cómo evolucionará el precio en función de la variación de los precios de las principales materias primas, como ocurre en Europa y Estados Unidos, o bien porque, sin fórmula, los cambios en los precios de las materias primas se repercuten inmediatamente en las cotizaciones, como ocurre en la mayor parte de los países asiáticos, el caso es que nuestros precios están completamente ligados a los de las materias primas que utilizamos, básicamente al del níquel.*

*El precio del níquel en 2015, como la mayoría de las materias primas cotizadas, evolucionó en paralelo a los precios del petróleo, es decir, en continua bajada. En Acerinox no nos afecta el precio del níquel, es más, con el níquel barato el acero inoxidable es más competitivo y se desarrolla su consumo, pero sí nos perjudica fuertemente la tendencia a la baja por dos vías: por un lado, los clientes, conocedores de la tendencia, retrasan las compras y reducen existencias esperando precios más favorables,*

*lo que acaba erosionando aún más los precios; por otro los fabricantes, que acumulamos existencias tanto de material en curso como de producto terminado, debemos afrontar la devaluación de las mismas porque vendemos más baratas aquellas materias primas que habíamos comprado más caras en meses anteriores.*

*En 2015 el precio del níquel tuvo una continua tendencia decreciente desde 14.880 dólares por tonelada del comienzo del ejercicio hasta 8.665 en su final, acumulando una bajada del 41,8% que fue más acusada en el segundo semestre. Habría que retroceder hasta febrero de 2003 para encontrar precios similares. Durante los cuatro primeros meses de 2016, el precio del níquel se ha estabilizado entre 8.000 y 9.000 dólares lo que propiciará un mejor desarrollo de nuestro negocio.*

*Después de un ejercicio 2014, en el que disfrutamos de un fuerte crecimiento del consumo y de un proceso de reposición de existencias durante la primera mitad del año y tras el ajuste producido en la segunda mitad, 2015 comenzó con unas expectativas positivas, que eran más pronunciadas en Europa, por las medidas anti dumping impuestas contra Taiwán y China.*

*La bajada del níquel y las dudas sobre el crecimiento económico revirtieron este sentimiento rápidamente. Incluso en Europa, donde a pesar de que las importaciones de esos países se redujeron notablemente, fueron rápidamente sustituidas por productos de otros países, fundamentalmente Corea e India, impidiendo una mejora de las condiciones del mercado. Aun así, el conjunto de las importaciones de productos laminados en frío disminuyó un 23%, lo que se reflejó en una mayor estabilidad de los precios.*

*El freno a las importaciones chinas en Europa tuvo una consecuencia negativa para nuestro Grupo ya que inmediatamente se desplazaron hacia Estados Unidos, añadiendo presión a un mercado que ya estaba sometido a una fuerte competencia interna. Por este motivo nos vimos obligados a bajar nuestros precios fuertemente hasta alcanzar los niveles del mercado asiático para mantener nuestra cuota de participación. Ya en 2016 se ha iniciado un expediente anti dumping contra China en Estados Unidos, que se resolverá hacia finales del tercer trimestre.*

*El freno a las importaciones de China en Europa y Estados Unidos está provocando fuertes tensiones en el mercado asiático, obligando a los productores del resto de países de este continente a exportar a Europa y a Estados Unidos, con lo que se mantiene la cuota de las importaciones. En definitiva, competimos en un mercado global.*

*Venimos denunciando desde hace años la proliferación de nuevas fábricas de acero inoxidable en China, como también ha sucedido en otras áreas de la industria elegidas como sectores estratégicos por el gobierno de China para el desarrollo del país: acero, cemento, vidrio, productos químicos y otros, que también sufren el exceso de capacidad.*

*Hoy todos conocemos por los medios de comunicación los efectos que este exceso de capacidad está teniendo en la siderurgia europea, sometida a un nuevo proceso de reestructuración, pese a su liderazgo en eficiencia, en innovación y en reducción de emisiones.*

*La siderurgia europea aspira a ser sostenible, pero para ello es indispensable obtener unos márgenes suficientes para remunerar a los accionistas y continuar invirtiendo en las últimas tecnologías, algo difícil de conseguir cuando se compite en desventaja frente a fabricantes de otros países en los que se subvenciona la actividad industrial, las cuentas de resultados son opacas y no preocupa la*

*reducción de emisiones. Peor es aún la situación en España, donde los sucesivos gobiernos no sólo no favorecen a la industria, sino que además la gravan para financiar otras áreas de actividad, como sucede con los peajes en las facturas de electricidad y gas.*

*Se debe apoyar a la industria porque la crisis ha demostrado que genera empleo más estable, más seguro, mejor remunerado y, en definitiva, de más calidad. Pero, si queremos un mundo justo y un mundo limpio, debemos fomentar y proteger la industria europea.*

*Parece que por fin estas tesis van calando en Europa y parece que, al menos, Europa y Estados Unidos han decidido hacer ver a China que tienen que aceptar una serie de principios básicos para competir en el resto de los mercados. Así se desprende del hecho de que se mantuviera una reunión monográfica de la OCDE en Bruselas en abril de 2016 para tratar el problema de la sobrecapacidad en la industria del acero en general, incluido el acero inoxidable. Vale la pena destacar la atención prestada a la siderurgia, que siempre se encuentra en la base de toda estrategia de desarrollo industrial.*

*China, por su parte, parece dispuesta a afrontar el reto de reducir el exceso de capacidad, según se aprecia en las declaraciones de sus gobernantes sobre el nuevo plan de desarrollo quinquenal que se está preparando y que verá la luz el próximo mes de octubre. En él se prevé que se incluyan medidas realistas para cerrar instalaciones ineficientes y contaminantes, fomentando mediante programas de ayuda el cambio hacia otras actividades de la economía.*

*Por nuestra parte somos cada vez más optimistas porque vemos que no se están aprobando nuevos proyectos para fabricar acero inoxidable en China, porque vemos que la producción en este país se ha estabilizado en 2015 tras 15 años de continuo crecimiento y porque, por primera vez, vemos que bajan sus exportaciones de acero inoxidable, un 13% frente a las de 2014. Es decir, somos optimistas porque empezamos a percibir el cambio de modelo económico.*

*En resumen, en 2015 en Acerinox hemos constatado la fragilidad del proceso de recuperación y la creciente volatilidad de los mercados, nos ha afectado la caída del precio del níquel y hemos sufrido la fuerte competencia mundial, principalmente en Estados Unidos y en Malasia. Por el contrario hemos disfrutado de una mayor estabilidad en Europa y nos hemos beneficiado de la debilidad del rand sudafricano para aumentar las exportaciones desde Columbus Stainless, nuestra fábrica en este país.*

*La facturación del ejercicio 4.221 millones de euros se redujo un 3,6% afectada por el menor precio del níquel. El EBITDA fue 286 millones, un 37% inferior y el resultado neto fue 43 millones, un 68% inferior al de 2014. La segunda mitad del ejercicio arrojó resultados negativos que se mantienen en el primer trimestre de 2016 y que irán mejorando una vez estabilizado el precio del níquel y una vez que las existencias han sido regularizadas en todos los mercados, lo que estimamos que ya ha sucedido en el mes de marzo de 2016.*

*La deuda neta del Grupo al final de 2015 fue 711 millones de euros, con un ratio sobre fondos propios del 35% y sobre EBITDA de 2,5 veces. Esta situación nos ha permitido invertir 94 millones de euros en equipos y mantener nuestra tradicional retribución al accionista de 0,45 euros por acción.*

*La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de junio de 2015 aprobó el pago de un dividendo de 0,45 euros por acción mediante la fórmula de dividendo flexible o "scrip dividend". El 59,3% de nuestros accionistas optaron por recibir el pago mediante acciones nuevas lo que nos ha inclinado a proponer de nuevo esta fórmula a la Junta del 9 de junio de 2016.*

*Durante el ejercicio 2015 invertimos 94 millones de euros, 23 de los cuales fueron destinados a la fábrica de Malasia, Bahru Stainless, pero merece la pena destacar los 32 millones de euros invertidos en North American Stainless y los 30 millones en Acerinox Europa, correspondientes a los primeros pagos de las nuevas inversiones aprobadas por el Consejo de Administración en 2015 y enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2016-2020 aprobado el 29 de octubre de 2015.*

*Este plan constituye una revisión del Plan a largo plazo 2008-2020 para adaptarlo a la nueva situación. Por ello, se decidió aplazar la tercera fase de inversión en Bahru Stainless hasta que la situación sea más favorable y con el fin de no contribuir aún más al exceso de capacidad, al tiempo que apostamos claramente por los mercados más desarrollados, Estados Unidos y Europa.*

*El nuevo plan se fundamenta en la excelencia operativa, la utilización óptima de las capacidades de las fábricas del Grupo, el desarrollo de inversiones de rápido retorno y, como siempre, manteniéndonos fieles a nuestros principios de solidez financiera.*

*Las dos grandes líneas de inversión que se contemplan en este plan son por un lado una línea de recocido brillante y un laminador para North American Stainless y por otro una línea de recocido y decapado de última generación y un laminador para la fábrica de Acerinox Europa.*

*La primera de ellas complementará nuestra gama de productos en Estados Unidos, añadiendo acabado brillante que hoy se importa en su mayoría, y permitirá una mayor utilización de la capacidad ya instalada en North American Stainless. Estos equipos entrarán en funcionamiento a mediados de 2017 y su importe ascenderá a 116 millones de euros, a repartir en varios ejercicios.*

*La segunda, tiene por objeto sustituir, por obsolescencia, equipos adquiridos en los inicios de Acerinox en 1970, y aportará importantes mejoras en calidad y considerables ahorros en mantenimiento, consumo energético y de ácidos, al tiempo que reducirá sustancialmente el volumen de emisiones. La producción está prevista que arranque a finales de 2017 y contribuirá a orientar esta fábrica hacia productos de mayor valor añadido. El importe total de esta inversión será de 140 millones de euros, también a repartir entre varios ejercicios.*

*Mantenemos el optimismo para el futuro y la confianza en nuestro producto, el acero inoxidable. Después de fuertes crecimientos de un 7,2% en la producción mundial en 2013 y un 8,3% en 2014, el sector se ha tomado un respiro en 2015 pero estamos seguros de que volverá a las tasas de crecimiento del 6%, promedio de los últimos 65 años. Con estas tasas y con las medidas que se están adoptando en China, pronto se alcanzará el sano equilibrio entre oferta y demanda.*

*Además el crecimiento será más homogéneo entre los diferentes mercados. Si Estados Unidos ya superó en 2014 los niveles de consumo anteriores a la crisis, esperamos que Europa lo consiga en 2016. El desfase entre la velocidad de recuperación de estas economías sería motivo de una más amplia reflexión.*

*Debemos seguir mejorando para ser más competitivos y más flexibles para adaptarnos rápidamente a los cambios en los mercados y a las oportunidades que surjan. Para ello contamos con las mejoras conseguidas gracias a nuestros Planes de Excelencia, a nuestra progresiva reducción de costes fijos, a la experiencia acumulada en nuestro personal y al firme compromiso de todo el equipo.*

*También estamos haciendo frente a la globalización de los mercados. Acerinox es la compañía más global del sector de los aceros inoxidable, con 4 fábricas en 4 continentes y una red comercial con establecimientos en 40 países y ventas en más de ochenta, pero este hecho no siempre jugará a*

*nuestro favor. La fuerte competencia en Asia, donde estamos desarrollando el proyecto de Bahru Stainless, nuestra fábrica en Malasia, y el deterioro de las condiciones del mercado en NAFTA, donde somos líderes desde North American Stainless en Kentucky, han marcado en 2015 el deterioro de nuestros resultados.*

*Creemos en nuestra vocación de mejora continua, materializado a través del modelo de benchmarking entre las fábricas del Grupo y de nuestros Planes de Excelencia, para seguir avanzando en la eficiencia y competitividad de todas nuestras áreas de actividad. El Plan de Excelencia IV tiene como objetivo conseguir ahorros anuales recurrentes de 67 millones de euros y durante el primer año de ejecución se ha logrado un avance del 55%, que nos motiva para seguir trabajando en 2016 en la consecución de estas metas y en la preparación de un nuevo plan bienal que nos oriente para los próximos años 2017 y 2018.*

*Sin formar parte de los planes de excelencia, merece la pena destacar la progresiva reducción de los costes financieros, aprovechando la oportunidad de los mercados pero, sobre todo, gracias a la confianza que transmite nuestro balance y a la calidad crediticia que se nos reconoce.*

*También seguimos confiando en nuestra inversión en I+D+i que en 2015 ascendió a 16,5 millones de euros y seguimos trabajando en la modernización de nuestros sistemas de información para adaptarlos a las tecnologías disponibles y que servirán de base para un salto más importante hacia la explotación de la información y la transformación digital.*

*Para conseguir llevar a cabo todos nuestros planes y para hacer partícipes a todos los grupos de interés de nuestra ilusión y nuestra fe en el proyecto, hemos dado grandes pasos en el gobierno corporativo para que se perciba a Acerinox como una de las empresas líderes en este campo y que aspira no sólo a ser más rentable y competitiva, sino también a ser más transparente, ser un modelo de buenas prácticas y a colaborar más al desarrollo de nuestro entorno.*

*Disponemos de un gran equipo humano y durante 2015 hemos dado pasos importantes para alinearnos con los objetivos de aumento de productividad y rentabilidad que se contemplan en los pactos sociales firmados para Acerinox Europa por un periodo de 4 años y para Columbus Stainless por un periodo de 3 años. Este último constituye un hito ya que se trata de la primera vez que se extienden los acuerdos por más de un ejercicio y proporcionará un marco estable para seguir mejorando los resultados.*

*Agradezco a nuestros accionistas, a la comunidad financiera, clientes y proveedores la fidelidad y la confianza que nos demuestran cada año y seguiremos esforzándonos para ser merecedores de ella. Confío en que Acerinox sea vista como una de las empresas industriales españolas líderes en su sector que causen orgullo y que animen a apostar por la actividad industrial en nuestro país.*

*Por último quiero felicitar a todo el equipo humano de Acerinox en los 40 países en los que estamos presentes, por el gran trabajo desarrollado y les animo para que mantengan la lealtad, la dedicación y el compromiso que han demostrado. Vaya para todos ellos mi agradecimiento y en especial para el equipo directivo y mis más directos colaboradores por el esfuerzo realizado, que me motiva a diario y me hace sentir tan orgulloso de formar parte de Acerinox.*

*Atentamente,  
Bernardo Velázquez  
Consejero Delegado*





**El Grupo Acerinox en el Mundo**

# 1 Acerinox y sus Sociedades Productoras

---

Acerinox es una de las empresas más competitivas del mundo en la fabricación y venta de acero inoxidable. Es la única que dispone de cuatro fábricas situadas en cuatro continentes distintos y que ha llegado a esa dimensión mediante un crecimiento esencialmente orgánico, a través de la creación y ampliación de sus fábricas y de su red comercial.

Acerinox fue creada en España en 1970 y desde el primer momento tuvo una clara vocación exportadora. En la actualidad es una de las empresas españolas con más proyección fuera de nuestras fronteras, siendo uno de los líderes europeos de su sector y el líder destacado en los Estados Unidos y en el continente africano. Desde 2011 es también el único productor de acero inoxidable de Malasia.

Una de las más notables características de Acerinox es la permanencia y continuidad de sus accionistas de referencia. Esta vinculación se remonta, en el caso de Nisshin Steel Co. Ltd., a la creación misma de la compañía, en el año 1970, en los casos de Omega Capital a 1998, Corporación Financiera Alba a 2001 y en el de IDC al año 2002.

La estructura corporativa del grupo se organiza en torno a la sociedad matriz Acerinox, S.A de la que dependen 40 sociedades de distinta nacionalidad. El detalle de dichas compañías puede verse en el capítulo 2 de este Informe de Gestión.

Las fábricas del Grupo se encuentran en el Campo de Gibraltar (España), Ponferrada (España) e Igualada (España), Ghent, (Kentucky, EE.UU), Middelburg (Mpumalanga, República Sudafricana) y Johor Bahru (Malasia).

El Grupo cuenta también con otros establecimientos como almacenes, centros de servicio y oficinas de representación diseminados en 35 países, desde los que vende su producto en más de 80 países de los cinco continentes.



*Factoría de Acerinox Europa.*

## 1.1 Acerinox Europa - Fábrica del Campo de Gibraltar (España)

Esta factoría es una de las más competitivas de Europa y su propiedad pertenece a Acerinox Europa. Esta compañía es resultado de una segregación de la sociedad matriz que se llevó a cabo en el año 2011 por razones estratégicas.

Desde 2014 la sede de Acerinox Europa se encuentra en la propia factoría. Este cambio de sede ha convertido a la fábrica del Campo de Gibraltar en uno de los principales proveedores de empleo y exportadores de la región de Andalucía.

Iniciada su construcción en 1970, esta fábrica no ha dejado de ampliarse y mejorar durante su vida y hoy constituye un referente dentro y fuera del grupo. El Consejo de Administración de Acerinox ha respaldado en fechas recientes el carácter estratégico de esta factoría mediante la aprobación de fuertes inversiones por importe de 140 millones de euros que ya han empezado en 2015.

La fábrica del Campo de Gibraltar es también el lugar donde se atesora buena parte del *know how* que caracteriza al Grupo. Ella ha sido, en efecto, la que ha proporcionado la asistencia técnica y los métodos de trabajo y fabricación que han sido adoptados por las sucesivas fábricas del grupo.

## 1.2 North American Stainless - Fábrica de Ghent (Kentucky- EE.UU)

Propiedad de North American Stainless (NAS), es la mayor fábrica del Grupo y la que le permite ostentar la posición de líder del mercado americano.

Esta fábrica arrancó en el año 1990. Hoy día la propiedad es al 100 % de Acerinox.

NAS ejerce un claro liderazgo en el mercado americano, por producción, calidad de sus productos y rentabilidad económica. Al igual que en el caso anterior, el Consejo de Administración de Acerinox ha aprobado en fechas recientes importantes inversiones por importe de 116 millones de euros para ampliar la gama de productos y consolidar su posición en el mercado.



Factoría de NAS.

## 1.El Grupo Acerinox en el Mundo

### 1.3 Columbus - Fábrica de Middelburg (Mpumalanga, República Sudafricana)

Es uno de los pocos ejemplos de crecimiento no orgánico del Grupo, ya que la fábrica existía con anterioridad a su adquisición por Acerinox en 2002. El Grupo es propietario de la mayoría del capital (76%) y el Gobierno sudafricano, a través de su sociedad instrumental IDC posee el 24% restante y participa en su Consejo de Administración en similar proporción.

La fábrica de Middelburg debe su ubicación a su proximidad a centros de transformación y obtención de materias primas. Esta fábrica es la única que existe en todo el continente africano y, además de abastecer al mercado local exporta a todos los lugares del mundo a través de la red comercial de Acerinox.



*Factoría de Columbus.*

### 1.4 Bahru Stainless - Fábrica de Johor Bahru (Malasia)

Esta fábrica representa el esfuerzo del Grupo por consolidarse en el creciente mercado asiático. Iniciada en 2009 ha permitido a Acerinox ser el primer, y todavía único, productor malayo de acero inoxidable.

En su estado actual se halla funcionando la laminación en frío, lo que supone que la fábrica debe abastecerse de semiproductos o productos parcialmente terminados de las demás fábricas del Grupo, fundamentalmente de la del Campo de Gibraltar y de la de Middelburg, contribuyendo así a aumentar la utilización de los equipos de estas dos factorías.

La producción progresa adecuadamente, tanto en toneladas como en calidad. Desde 2015 se ha integrado plenamente en los Planes de Excelencia del Grupo de los que se habla en otro lugar de este Informe de Gestión.



*Factoría de Bahru Stainless.*

## 1.5 Roldán e Inoxfil - Fábricas de Ponferrada e Igualada (España)

La fábrica de producto largo de Ponferrada es la más antigua del Grupo, pues existía ya con anterioridad a la creación de Acerinox. Las acciones de Roldán compañía propietaria de la fábrica pertenecen a Acerinox en un 99,76%.

Inoxfil se integra en el Grupo a través de Roldán que es la propietaria del 100% de sus acciones.

Las fábricas de Ponferrada (Roldán) e Igualada (Inoxfil) están especializadas en el producto largo. Roldán fabrica alambroón, ángulo, y barra a partir de palanquilla producida en el Campo de Gibraltar. Inoxfil es una trefilería o fabricante de alambre. Roldán se nutre de producto largo producido en la fábrica del Campo de Gibraltar, e Inoxfil de alambroón producido por Roldán en Ponferrada.



*Factoría de Roldán.*

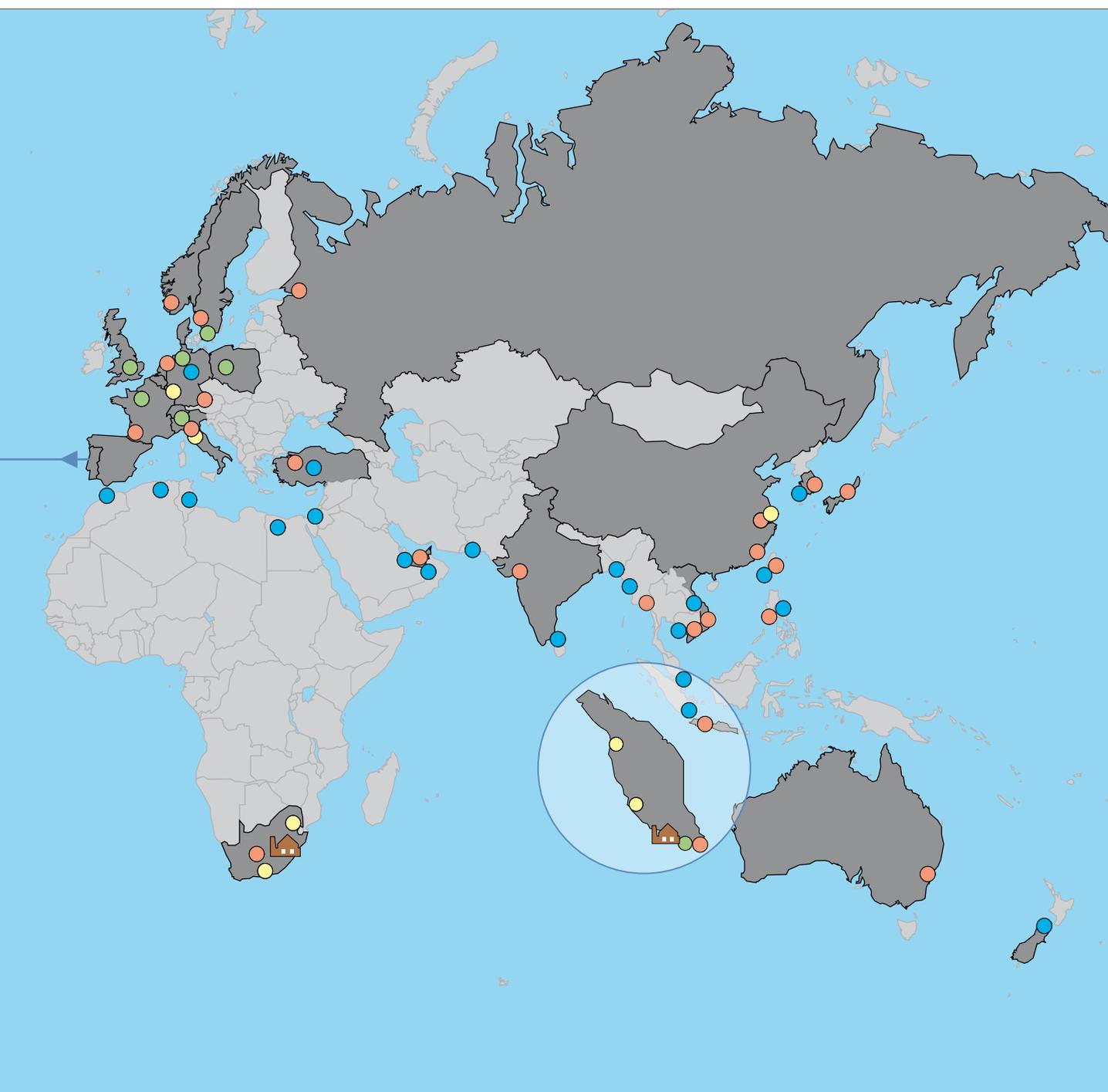
## 2 Sociedades Comercializadoras

A 31 de diciembre de 2015 la red comercial de nuestro Grupo está compuesta por 39 sociedades, 18 centros de servicios, 26 almacenes y 31 oficinas comerciales o de representación, además de por los agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente. En 2015 el Grupo ha abierto una nueva oficina comercial en Corea del Sur.



El mayor mercado por cifra de ventas del Grupo en 2015 ha sido Estados Unidos, seguido de España, Alemania y Sudáfrica.

Acerinox está presente en 37 países de los cinco continentes y vende en más de 80.



# 1 Capital Social

---

El Capital Social de Acerinox, a finales del ejercicio 2015, asciende a 66.676.848,25 euros, y está representado por 266.707.393 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción.

El 20 de julio de 2015, fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 5.005.253 nuevas acciones de Acerinox, S.A. emitidas como consecuencia de la ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 3 de junio de 2015, para instrumentar un sistema de dividendo flexible (*scrip dividend*).

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

A fecha 31 de diciembre 2015 Acerinox contaba con un total de 38.669 accionistas.

# 2 Gobierno Corporativo

---

El Grupo Acerinox, a través de su matriz cotizada Acerinox, S.A., inició en 2015 un gran proceso de adaptación de su gobierno corporativo a las prescripciones de la reciente Ley Española de Sociedades de Capital, así como a las recomendaciones del nuevo Informe de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas Españolas.

Estas modificaciones han supuesto en esencia la mejora de su gobierno corporativo a través del refuerzo del papel de las comisiones del Consejo de Administración, con unas competencias mejor definidas, y por el aumento en ellas de la proporción de consejeros independientes.

El Consejo de Administración decidió asimismo que se iniciaran los trabajos tendentes a cumplir en el plazo más breve con el mayor número posible de las nuevas Recomendaciones recogidas en el Informe de Gobierno Corporativo. El detalle de este cumplimiento puede analizarse en el Informe Anual de Gobierno Corporativo a través de nuestra página web [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com).

La adaptación de los Estatutos de la Compañía, así como del Reglamento de la Junta General, del Consejo de Administración, la aprobación de una norma específica de relación entre el Consejo de Administración y el Consejero Delegado y la aprobación de una serie de políticas de funcionamiento -proceso éste que deberá concluir en el 2016- van en la misma línea de elevar el nivel del gobierno corporativo, favorecer la transparencia en la toma de decisiones, la información a los accionistas y la relación con los grupos de interés.

Asimismo, durante 2015, el Consejo de Administración aprobó el nuevo modelo de Prevención de Delitos.

## 2.1 Consejo de Administración y sus Comisiones

Principales Órganos de Gobierno:  
El Consejo de Administración y otros Órganos Ejecutivos

### El Consejo de Administración

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

El Consejo de Administración se compone de 15 miembros, que es el máximo permitido por los Estatutos Sociales. El Secretario no reúne la condición de consejero.

Su composición responde a los tradicionales principios de diversidad y equilibrio. La compañía ha reducido el número de miembros ejecutivos a uno -precisamente el Consejero Delegado- y cuenta con ocho consejeros dominicales y seis independientes, siendo uno de éstos el Presidente de la Sociedad, todo ello en consonancia con las recomendaciones de buen gobierno corporativo.

Los miembros del Consejo tienen una dilatada experiencia profesional en el mundo de la empresa, de la universidad y de la administración pública. El Consejo refleja la diversidad existente en el Grupo, cuatro de sus componentes tienen una nacionalidad extranjera y proceden de tres continentes distintos.

En el año 2010 la sociedad, siguiendo las mejores recomendaciones de Buen Gobierno, decidió separar los cargos de Presidente del Consejo y de la Junta, por un lado, y las funciones de Consejero Delegado, primer ejecutivo de la sociedad.

De conformidad con la ley española, las remuneraciones percibidas por los Consejeros y la política retributiva fueron objeto de votación consultiva en la Junta General refrendándose la política retributiva por el 83,12% del capital suscrito con derecho de voto asistente a la Junta.



Junta General de Accionistas 2015.

## 2. Capital Social, Gobierno Corporativo y Capital Humano

Continuando con esta política de transparencia, se informa que las retribuciones derivadas de la pertenencia y asistencias de los consejeros al Consejo de Administración y sus comisiones, durante el año 2015 ascendieron a 1.305.000 euros (excluyendo las cantidades percibidas por el Consejero Delegado como salario por su condición de directivo). Para mayor información sobre el particular puede acudir al Informe Anual de Gobierno Corporativo y al Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros ([www.acerinox.com](http://www.acerinox.com))

La Junta General de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2015 acordó, a propuesta del Consejo de Administración reelegir por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los Estatutos Sociales a los siguientes Consejeros:

- Pedro Ballesteros Quintana, como Consejero Externo Dominical en representación de Alba Participaciones (Corporación Financiera Alba, S.A.).
- Yukio Nariyoshi, como Consejero Externo Dominical en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.
- Manuel Conthe Gutiérrez, como Consejero Externo Independiente.

Igualmente, la Junta General de Accionistas acordó, ratificar y nombrar Consejero por un plazo de cuatro años, tal y como se establece en los Estatutos Sociales a:

- George Donald Johnston, que fue nombrado Consejero Externo Independiente por cooptación, en el Consejo de Administración celebrado el día 29 de octubre de 2014.

Este consejero independiente sustituye a un consejero dominical que presentó su cese al haber vendido sus acciones íntegramente la sociedad a la que representaba.

En total, el Consejo de Administración en pleno celebró ocho sesiones durante el año 2015.



*Fabricación de barriles de cerveza de acero inoxidable.*

## La Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración nombró una Comisión Ejecutiva en 2008 para atender el curso normal de los negocios y facilitar su seguimiento periódico. Este órgano, que cuenta con proporciones de consejeros dominicales e independientes similares a los del Consejo de Administración, es presidido por el presidente de éste. El Consejero Delegado es miembro necesario de la Comisión Ejecutiva.

Para facilitar la transparencia y la comunicación entre los órganos de gobierno, las normas de la Compañía facultan al presidente para llevar al Consejo en pleno la ratificación o una nueva deliberación de cualquier asunto tratado o decidido por la Comisión Ejecutiva.

El aumento a ocho del número de sesiones del Consejo de Administración, siguiendo las recomendaciones de buen gobierno, ha supuesto la correlativa reducción del número de reuniones de la Comisión Ejecutiva, que en 2015 se ha reunido en tres ocasiones.

## La Comisión de Auditoría

Igual que en años anteriores éste ha sido el órgano más activo durante 2015 en lo que al número de sesiones se refiere, hasta un total de nueve, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

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

La Comisión de Auditoría está presidida por un Consejero Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

## La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

Ha celebrado durante 2015 tres sesiones. Continuó con su iniciativa de años anteriores de proponer al Consejo de Administración someter a la Junta General el mantenimiento, sin actualizar, de las retribuciones a los miembros del Consejo. También ha intervenido en la determinación de las retribuciones de la alta dirección. Asimismo, informó al Consejo de Administración de la reelección de los consejeros dominicales Pedro Ballesteros Quintana y Yukio Nariyoshi y propuso la de Manuel Conthe Gutiérrez como consejero independiente, así como la ratificación del nombramiento por cooptación y su posterior nombramiento como consejero independiente de George Donald Johnston.

Esta Comisión coordina, a petición del Presidente del Consejo de Administración, la evaluación del desempeño de este último órgano.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo está presidida por un Consejero Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

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

**Presidente:**

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

**Consejero Delegado:**

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

**Consejeros:**

PEDRO BALLESTEROS QUINTANA  
MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ  
ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
JAVIER FERNÁNDEZ ALONSO  
ROSA MARÍA GARCÍA GARCÍA  
JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA  
RYO HATTORI  
GEORGE DONALD JOHNSTON  
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
BRAULIO MEDEL CÁMARA  
YUKIO NARIYOSHI  
DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE  
MVULENI GEOFFREY QHENA

**Secretario del Consejo:**

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### Comisión Ejecutiva

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)  
BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS  
ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
JAVIER FERNÁNDEZ ALONSO  
JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA  
RYO HATTORI  
GEORGE DONALD JOHNSTON  
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

**Secretario:**

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)  
RAFAEL MIRANDA ROBREDO  
ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
BRAULIO MEDEL CÁMARA

**Secretario:**

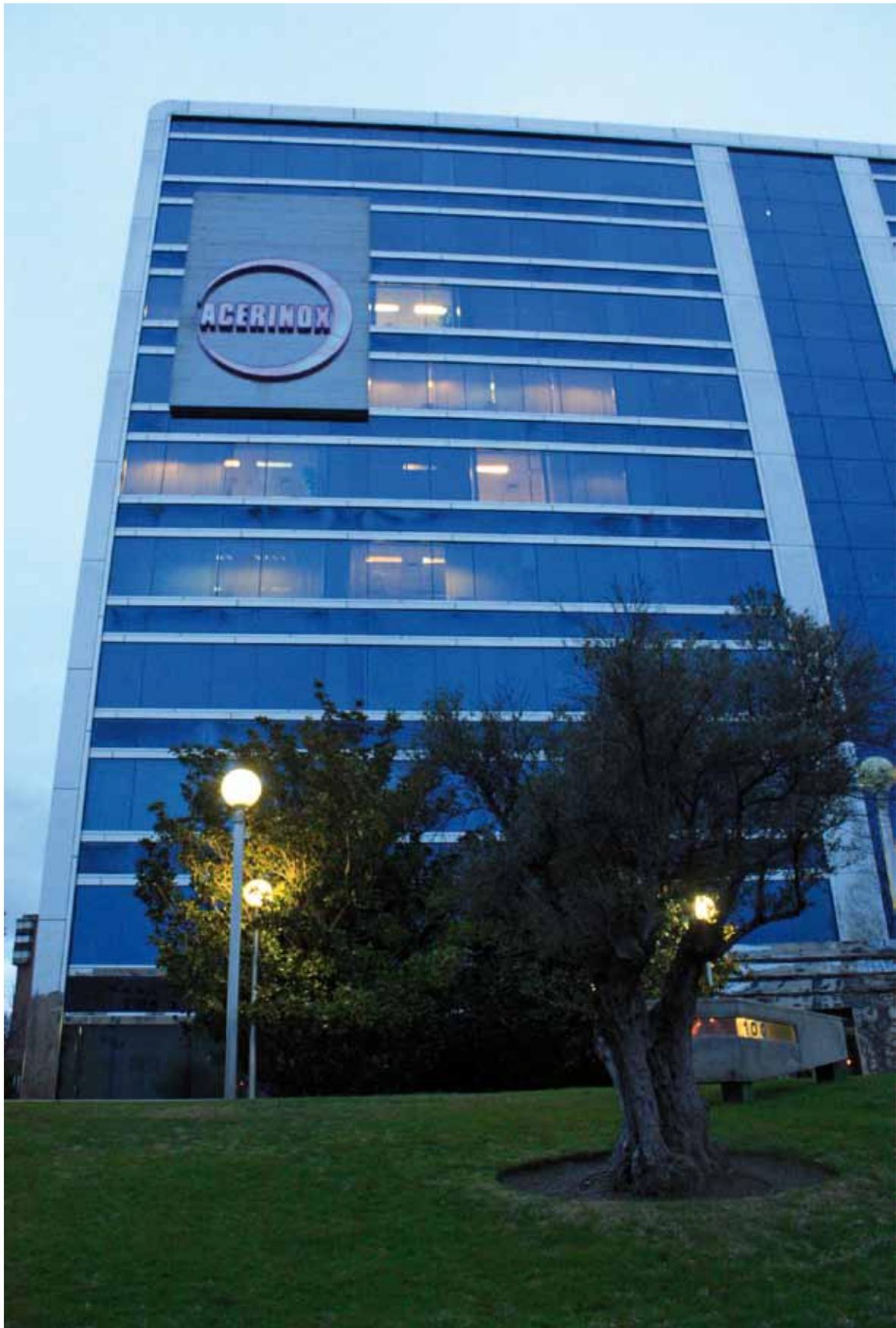
ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

### Comisión de Auditoría

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

**Secretario:**

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ





*Equipos de acero inoxidable para la fabricación de aceite de oliva.*

## 2.2 Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 3 de junio de 2015, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

Concurrieron a la Junta General entre presentes y representadas un total de 184.251.250 acciones o, si se prefiere, el 70,40% del capital social.

Ningún accionista hizo uso del foro electrónico, pero es de destacar un aumento del uso del voto electrónico.

Los acuerdos del Orden del Día fueron aprobados en su totalidad con las siguientes mayorías:

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	99,995	0,004
2. Aplicación del resultado	99,983	0,017
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,792	0,022
4. Aumento de capital social para realizar un dividendo flexible	99,798	0,201
5. Designación de auditores de cuentas	98,447	1,551
6.1. Reelección de Pedro Ballesteros Quintana como Consejero	82,884	17,115
6.2. Reelección de Yukio Nariyoshi como Consejero	85,108	14,850
6.3. Reelección de Manuel Conthe Gutiérrez	98,814	1,143
6.4. Ratificación y Nombramiento de George Donald Johnston como Consejero	98,797	1,161
7.1. Modificar el Artículo 6º de los Estatutos Sociales, Aumento y reducción de Capital	99,559	0,440
7.2. Modificar el Artículo 8º de los Estatutos Sociales, Derechos que confieren las acciones	99,559	0,440
7.3. Modificar el Artículo 12º de los Estatutos Sociales, Convocatoria	99,559	0,440
7.4. Modificar el Artículo 14º de los Estatutos Sociales, Asistencia a las Juntas y Representación	99,559	0,440
7.5. Modificar el Artículo 15º de los Estatutos Sociales, Constitución de la Mesa. Deliberaciones. Régimen de adopción de acuerdos	99,559	0,440
7.6. Modificar el Artículo 16º de los Estatutos Sociales, Competencia de la Junta General	81,036	18,963
7.7. Modificar el Artículo 20º de los Estatutos Sociales, Duración del cargo de Consejero	80,002	19,456

## 2. Capital Social, Gobierno Corporativo y Capital Humano

	Votos a favor %	Votos en contra %
<b>7.8</b> Modificar el Artículo 21° de los Estatutos Sociales, Convocatoria y “quorum” de las reuniones del Consejo. Adopción de acuerdos	99,559	0,440
<b>7.9</b> Modificar el Artículo 22° de los Estatutos Sociales, Consejo de Administración. Funciones Generales	99,559	0,440
<b>7.10</b> Modificar el Artículo 23° de los Estatutos Sociales, Comisiones del Consejo	99,559	0,440
<b>7.11</b> Modificar el Artículo 24° de los Estatutos Sociales, Cargos del Consejo	99,559	0,440
<b>7.12</b> Modificar el Artículo 25° de los Estatutos Sociales, Remuneración de los Consejeros.	99,559	0,440
<b>7.13</b> Renumeración de los artículos , 24°, 25°, 26°, 27°, 28° y 29°, de los Estatutos Sociales que pasan a ser los artículos 26°, 27°, 28°, 29°, 30° y 31° respectivamente	99,559	0,440
<b>8.1</b> Modificación del Artículo 3° del Reglamento de la Junta General, Clases de Juntas Generales y Competencias.	83,684	16,315
<b>8.2</b> Modificación del Artículo 4° del Reglamento de la Junta General, Convocatoria	99,995	0,003
<b>8.3</b> Modificación del Artículo 5° del Reglamento de la Junta General, Derecho de participación e información del accionista	99,995	0,003
<b>8.4</b> Modificación del Artículo 6° del Reglamento de la Junta General, Derecho de Asistencia	99,995	0,003
<b>8.5</b> Modificación del Artículo 7° del Reglamento de la Junta General, Representación, voto a distancia y ejercicio de voto por entidades intermediarias	99,995	0,003
<b>8.6</b> Modificación del Artículo 9° del Reglamento de la Junta General, Presidencia de la Junta General	99,995	0,003
<b>8.7</b> Modificación del Artículo 11° del Reglamento de la Junta General, Procedimiento	99,995	0,003
<b>9.</b> Aprobación del Informe Anual de Remuneración de los Consejeros de fecha 31 diciembre 2014	83,116	16,685
<b>10.</b> Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración, Secretario del Consejo y Secretario General	99,979	0,021
<b>11.</b> Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	99,995	0,004

## 2.3 Comité de Dirección y Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

### Comité de Dirección

El Comité de Dirección de Acerinox se compone de cinco personas: el Consejero Delegado, el Director General, el Director Financiero, el Director Comercial y el Secretario General.

Las retribuciones de estos cargos son propuestas al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Las cantidades percibidas durante el ejercicio 2015 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, han sido de 2.054 miles de euros.

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS  
Consejero Delegado

ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ  
Director General

DANIEL AZPITARTE ZEMP  
Director Comercial

MIGUEL FERRANDIS TORRES  
Director Financiero

LUIS GIMENO VALLEDOR  
Secretario General



*Alta Dirección.*

## 2. Capital Social, Gobierno Corporativo y Capital Humano

### Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

Acerinox Europa:  
ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:  
CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:  
LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:  
OSWALD WOLFE GÓMEZ

Roldán:  
JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:  
ÁNGEL BRUÑÉN CEA

### Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

#### 1. ESPAÑA

Inoxcenter:  
LUIS GUTIERREZ MÁS

Inoxidables de Euskadi:  
JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto:  
FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá:  
JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos:  
ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

#### 2. EUROPA

Acerinox Deutschland (Alemania):  
JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux (Bélgica):  
LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France (Francia):  
PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia (Italia):  
GIOVANNI DE CARLI

Acerol Comércio e Indústria de  
Aços Inoxidáveis (Portugal)  
FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska (Polonia):  
PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia (Suecia):  
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):  
IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):  
PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Russia (Rusia):  
ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):  
JAAN ROXAN ARROYO

### 3. AMÉRICA

Acerinox Argentina (Argentina):  
JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil (Brasil):  
JUAN ANTONIO RODRÍGUEZ

Acerinox Chile (Chile):  
IGNACIO MARTÍNEZ ALLUE

Acerinox Colombia Colombia):  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Corporación Acerinox Perú (Perú):  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):  
GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless México (México):  
BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada (Canadá):  
ROGER MANSFIELD

### 4. ASIA

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

Acerinox India (India):  
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):  
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China) :  
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):  
EFRAT AGUNG

Acerinox SEA (Vietnam):  
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox SEA (Tailandia):  
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):  
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):  
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):  
MARY XU

Acerinox Pacific (Taiwán):  
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos):  
FERNANDO GÓMEZ AIELLO

### 5. OCEANÍA

Acerinox Australasia (Australia):  
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

### 2.4 Principales normas que gobiernan el Grupo

Las principales normas que gobiernan Acerinox y su Grupo de sociedades son:

- Los Estatutos Sociales, que fueron modificados en la Junta General de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2015, para su adaptación a la Ley de Sociedades de Capital.
- Reglamento del Consejo de Administración, que incluye las comisiones del Consejo de Administración, que fue modificado para su adaptación a la Ley de Sociedades de Capital en Consejo de Administración, e informado a la Junta General de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2015.
- Reglamento de la Junta General aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2015.
- Instrucción de funcionamiento del Comité de Alta Dirección.
- Instrucción de funcionamiento del Servicio de Auditoría Interna.
- Código de Conducta y Buenas Prácticas y sus normas complementarias.
- Reglamento Interno de Conducta en Materias Relacionadas con el Mercado de Valores.
- Resto de normas inferiores de obligado cumplimiento.

Los estatutos y reglamentos de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración pueden obtenerse en [www.acerinox.com](http://www.acerinox.com).



*Barandilla de acero inoxidable en piscina junto al mar.*

## 3 Capital Humano

La plantilla de Acerinox al cierre de 2015 estaba formada por 6.506 personas, sin incluir los jubilados parciales. De ellos, 3.134 (48,2%) ejercen sus funciones en el continente europeo lo que implica que, por primera vez desde la creación de la compañía en 1.970, más de la mitad de los empleados del Grupo trabajan fuera de Europa.

En concreto, Acerinox cuenta con 1.406 empleados en América (21,6%), 1.345 en África (20,7%) y 621 en Asia (9,5%). Es en este último continente donde, en la fábrica de Bahru Stainless, se produjo el mayor crecimiento, pasando de 447 trabajadores en 2014 a 521 el año pasado. El número de empleados se mantuvo estable con pequeñas variaciones a la baja.

La misma estabilidad se observa en el caso de las sociedades comerciales, tanto nacionales como extranjeras, que suman una plantilla de 628 personas. El 55,8% de los trabajadores desempeña sus funciones fuera de España.

	2015
Acerinox, S.A.	57
Acerinox Europa	2.073
NAS	1.370
Columbus	1.345
Bahru Stainless	521
Roldán e Inoxfil	512
Sociedades comerciales nacionales	235
Sociedades comerciales extranjeras	393
<b>Total</b>	<b>6.506</b>

## 4 Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Como puede comprobarse a través de la página web de Acerinox ([www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)) la Compañía cumplía en su práctica totalidad las recomendaciones del anterior Código Unificado de Buen Gobierno en vigor hasta 2015.

La Compañía ha hecho grandes esfuerzos por cumplir con las recomendaciones del nuevo Código de Gobierno Corporativo de 2015 incluso desde antes de su entrada en vigor.

Durante 2015 y primeros meses de 2016 se han producido mejoras en el Gobierno Corporativo. Las fundamentales son las siguientes:

- Reducción de 1.000 a 300 del número de acciones necesarias para asistir a la Junta General.
- Previsión de difusión de la Junta General en tiempo real.
- Aumento del número de consejeros independientes.
- Previsión de la asistencia telemática a las reuniones del Consejo de Administración y sus Comisiones.
- Objetivo de elevar a un 30% para 2020 el número de consejeros pertenecientes al género menos representado.

Los detalles sobre el cumplimiento de las recomendaciones del nuevo Código de Buen Gobierno pueden hallarse en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, dentro de la página web de Acerinox ([www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)).

## 1 Posición Mundial

---

Acerinox es el más global de todos los fabricantes de acero inoxidable, siendo el único grupo que tiene fábricas en cuatro continentes y una red comercial presente en 37 países de cinco continentes.

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

En el ejercicio 2015, sigue siendo el continente americano el lugar donde Acerinox tiene la mayor proporción de sus ventas -fundamentalmente en EEUU- seguido por Europa. Las ventas del Grupo en Asia, con gran potencial, siguen creciendo y ya superan con claridad a las de África.

Por mercados, los diez primeros mercados del Grupo son los mismos que en el año anterior, siendo EEUU el principal, seguido de España, Alemania, Sudáfrica, Italia, Canadá, Reino Unido, Malasia, India y Francia.

La diversificación geográfica ha permitido al Grupo aprovecharse mejor de las oportunidades que se han ido presentando en cada momento, tanto como cuando hace unos años, eran los países emergentes los que crecían poderosamente, como en estos momentos en que son los países desarrollados los que más apoyan el crecimiento.

La decisión de estar presente en todos los mercados sigue siendo una constante en la estrategia del Grupo, creciendo su presencia con la apertura de nuevas sociedades comerciales en países que por su desarrollo alcanzan un consumo de acero inoxidable relevante. En la actualidad, y como hemos dicho, el Grupo vende ya en más de 80 países diferentes.



*Barra corrugada de acero inoxidable en la construcción del puente Hong Kong - Zhuhai - Macao.*

## 2 Planes de Excelencia

### Plan de Excelencia IV 2015 - 2016

Teniendo en cuenta los buenos resultados obtenidos gracias al Plan de Excelencia III 2013-2014, en el Consejo de Administración celebrado el 16 de diciembre de 2014 se presentó y aprobó el nuevo Plan de Excelencia IV 2015 - 2016.

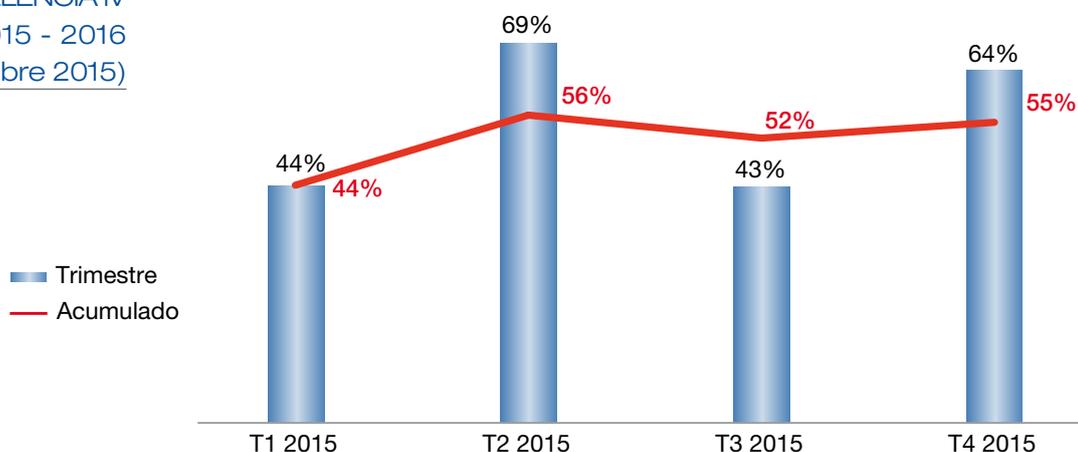
Este cuarto plan profundiza en los capítulos incluidos en los planes anteriores e incorpora otros nuevos; así suma un total de 23 capítulos: 13 corresponden a las fábricas y 10 a las áreas Comercial y Financiera.

Como otra novedad, Bahru Stainless está ya integrada en este Plan; hay que tener en cuenta que en los dos años anteriores (durante la fase de arranque) ya había puesto en práctica su propio plan de manera autónoma.

El alcance de este nuevo Plan se sitúa en 67 millones de euros de ahorros recurrentes anuales en caso de lograrse el 100 % de los objetivos.

Durante este primer año, se consiguieron unos ahorros recurrentes de 37,1 millones de euros, derivados del cumplimiento de un 55% de los objetivos previstos para este Plan bianual.

PLAN DE  
EXCELENCIA IV  
2015 - 2016  
(a Diciembre 2015)



Los Planes de Excelencia forman parte de la cultura del Grupo. Este encuentra en los ejercicios de *benchmarking* interno una de sus herramientas de mejora y medición más poderosas. La comparación entre áreas de negocio similares constituye una referencia fiable para saber qué es posible conseguir y hasta dónde es posible llegar.

Tras varios años y varios planes se ha creado en el Grupo una cultura de progreso, emulación y autoexigencia que ha derivado en mejoras técnicas, de procesos y económicas en todas las áreas beneficiadas. Tan arraigada está esta forma de hacer que los últimos planes responden tanto a un impulso de la dirección como a la formulación de diversas iniciativas de las propias unidades de negocio que proponen constantes objetivos y nuevos retos que conseguir.

## 3 I+D+i

---

Acerinox compite con éxito en todo el mundo gracias, entre otras razones, a la excelencia del producto que entrega al cliente final y a la eficiencia que ha logrado desarrollar en cada etapa del proceso productivo y de distribución. Ambas condiciones son sólo posibles gracias a un constante esfuerzo por mejorar y ofrecer siempre las más alta gama de productos.

El Grupo logró durante 2015, un año más, nuevos avances en las calidades de sus aceros inoxidables, demostrando que continúa a la vanguardia de la tecnología y que puede ofrecer materiales más duraderos, más resistentes a la corrosión y con mejores prestaciones mecánicas.

Todas estas propiedades son el resultado de los constantes estudios que se realizan en las fábricas que el Grupo posee en cuatro continentes. En cada una de ellas hay un laboratorio de investigación donde se estudian nuevas tecnologías de fabricación, se busca optimizar los procesos de producción y las propiedades de los aceros y se investigan nuevas aplicaciones.

Acerinox busca potenciar la investigación y el desarrollo del acero inoxidable también fuera de sus plantas. Para ello, y aprovechando las múltiples relaciones establecidas durante años con diferentes instituciones de enseñanza, fomenta la investigación entre jóvenes alumnos universitarios. Acerinox Europa cuenta con una 'Cátedra de Acerinox' en la Universidad de Cádiz, y con convenios de enseñanza y formación universitaria con las Universidades de Málaga y Sevilla.

En Sudáfrica, Columbus mantiene una estrecha colaboración con la Universidad de Pretoria y NAS, por su parte, colabora con la Escuela de Ingeniería de Louisville (Estados Unidos).

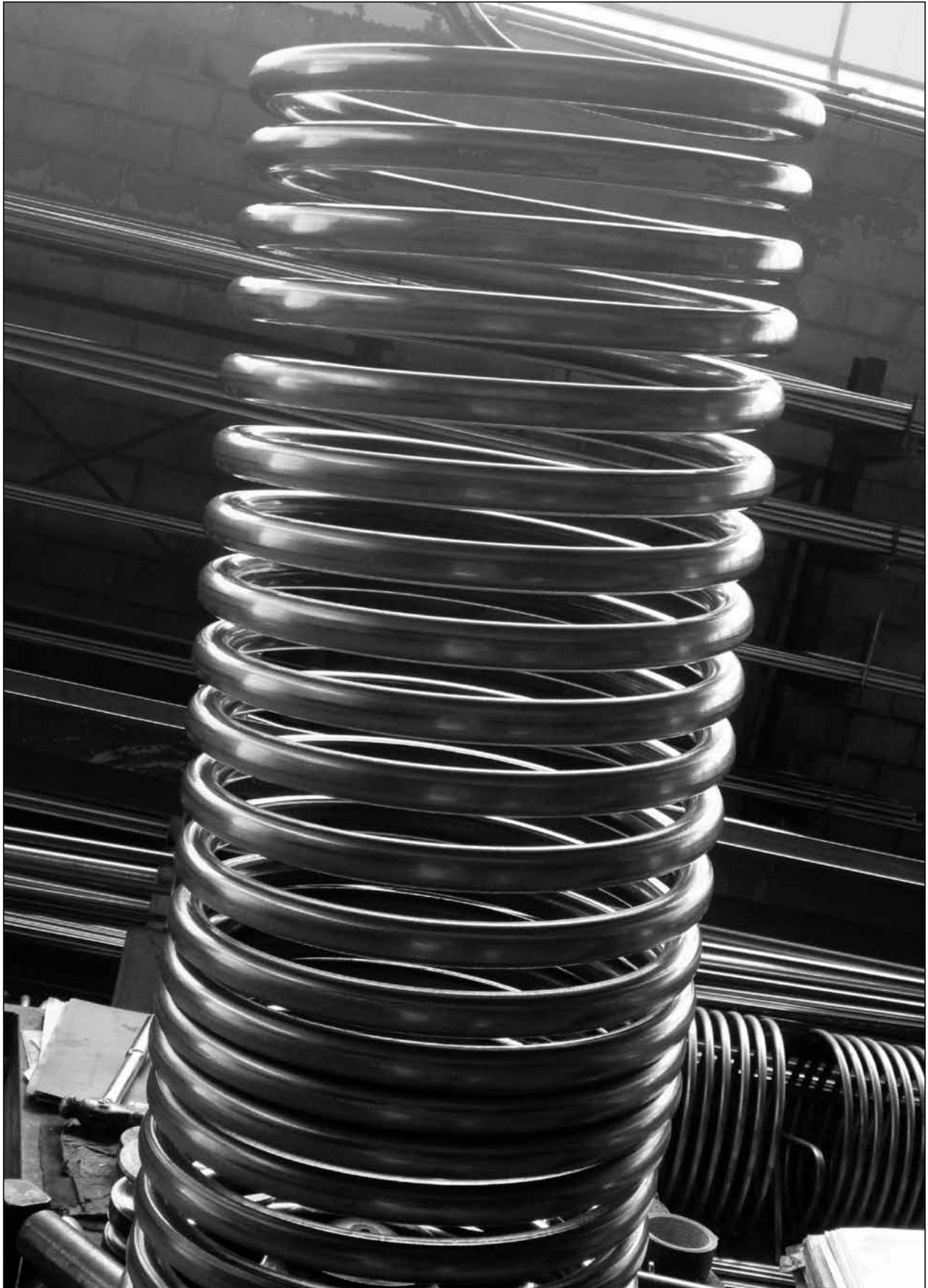
Además, Acerinox mantiene convenios de cooperación educativa y prácticas formativas con seis universidades madrileñas (Universidad Pontificia de Comillas; Universidad Complutense; Universidad Rey Juan Carlos; Universidad de Alcalá; Universidad Carlos III y Universidad Politécnica de Madrid).

La Asociación Española para la Investigación y Desarrollo del Acero Inoxidable (Cedinox), impulsada por Acerinox, impartió cursos en varias universidades españolas, entre las que destacan la Universidad de Deusto, la Universidad Pontificia de Comillas, la Universidad Carlos III y las universidades de Zaragoza, León, Sevilla, Cartagena o Mondragón.

Muchos de los mejores expertos del mundo en la producción de acero inoxidable son empleados del Grupo. Consciente del potencial que atesora el conocimiento de quienes lo forman, la compañía incentiva cada año el estudio de nuevas mejoras del proceso de producción con los Galardones 'Rafael Naranjo' de Calidad del Proceso, Seguridad y Medio Ambiente. Acerinox premia con ello las mejores ideas de sus empleados en la búsqueda de ahorros de costes y de la excelencia en los procesos de producción, gestión de la seguridad e impacto ambiental.

La Comisión Técnica de Evaluación de Proyectos de la edición de 2015 valoró los 20 proyectos que se presentaron a los Premios, que contaron con una dotación económica de 45.000 euros.

El primer premio del galardón de Calidad en Progreso recayó en José María Bianchi Pérez por su proyecto "Ahorro energético del tren de laminación en caliente estando en proceso". El segundo premio fue para Francisco García Montero por su trabajo "Instalación de sistema de freno auxiliar a la brida 0 para los procesos de recocido final en AP2". En tercer lugar, el jurado escogió el trabajo de Fernando González Bayo por su proyecto 'Sistema de retención de aceite para línea de producción ZM5'.



*Serpentín para depósito de agua caliente sanitaria.*

### 3. La Estrategia Global

El premio en el apartado de Seguridad, recayó en José María Gómez Muñoz y Conrado Ángel Montoya Avilés por su proyecto “Cambio de cuchillas de la Línea de Chapas”.

En el campo del Medio Ambiente recayó también en Francisco García Montero por su proyecto “Eliminación de vertidos de ácido y nitratos originados por rebose del tanque nº1 de decapado de AP2”.

Los avances técnicos llevados a cabo por Acerinox permitieron a ésta participar en proyectos emblemáticos como el *One World Trade Center* de New York, con material suministrado desde NAS, o en la construcción del Museo del Louvre en Abu Dhabi, obra de Jean Nouvel, para la que desde Columbus se suministraron 300 Tm de acero dúplex. Otra de las grandes obras en las que la compañía participa es la construcción del nuevo Puente Champlain, que cruzará el río San Lorenzo en las inmediaciones de Toronto (Canadá), o la remodelación de las bodegas del histórico Château Margaux en Burdeos (Francia).

La inversión total en I+D+i creció durante el pasado año, pasando de los 16,1 millones de euros de 2014 a los 16,4 millones de euros de 2015. NAS y Acerinox Europa lideraron el crecimiento con ascensos de 2,2 y 0,7 millones de euros respectivamente. En el caso de Roldán e Inoxfil también se experimentó un aumento cercano a los 30.000 euros para materias relacionadas con investigación, desarrollo e innovación. Las áreas de investigación que han recibido estas inversiones son fundamentalmente la búsqueda de nuevos tipos de acero, el desarrollo de las propiedades de algunos ya existentes y la mejora de las técnicas de soldadura.

Los importes de las inversiones en I+D+i (2014 - 2015) son los siguientes:

(miles de euros)	2015	2014
Acerinox Europa	7.588	6.765
NAS	4.249	2.042
Columbus	4.243	6.914
Roldán e Inoxfil	407	380
<b>TOTAL</b>	<b>16.488</b>	<b>16.101</b>



*Tuberías en instalación minera.*

## 4 Inversiones en Inmovilizado

El Consejo de Administración celebrado en el mes de marzo autorizó la inversión por importe de 116 millones de euros para el desarrollo de una línea de recocido brillante de acabado BA, con el objetivo de aumentar la capacidad de producción y de ampliar la oferta de productos finales de su factoría de North American Stainless (NAS), en Kentucky.

Con esta nueva línea NAS fabricará acero con acabado brillante. El elevado consumo anual de este producto y el hecho de que en su mayoría deba ser importado a los Estados Unidos se encuentran en el origen de esta gran oportunidad de desarrollo del proyecto. La fecha de arranque prevista de estos equipos es la primera mitad de 2017.

Acerinox se convertirá de esta forma en el principal productor de dicho material en territorio estadounidense, reduciendo plazos de entrega, costes de transporte e importación y ofreciendo un mejor servicio a los clientes norteamericanos.

En el Consejo de Administración celebrado en el mes de diciembre se aprobó la adquisición de una línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío, además de obra civil y equipos auxiliares necesarios para la factoría del Campo de Gibraltar, por un importe agregado de 140 millones de euros.

Estas inversiones se encuentran enmarcadas dentro del Plan Estratégico 2016-2020, aprobado por el Consejo de Administración en el mes de octubre, que decidió potenciar la actividad de Acerinox en Europa y en Estados Unidos en espera de nuevas oportunidades en los mercados emergentes.

La nueva línea AP aportará importantes ahorros en mantenimiento, así como en energía y en consumibles. Acerinox mejorará sus equipos de producción, ofreciendo productos de mayor calidad y con un mayor valor añadido para nuestros clientes finales y permitiendo considerables reducciones en el volumen de emisiones durante el proceso de fabricación.

Los nuevos equipos comenzarán a funcionar a finales de 2017, según se ha establecido con los proveedores como plazo de puesta en marcha.

Esta nueva inversión de 140 millones de euros se suma a los más de 300 millones que la compañía ha destinado a su planta española en los últimos años para modernizar equipos y mantener como una de las más competitivas de Europa.

Los importes en el inmovilizado derivados de la ejecución progresiva de las inversiones aprobadas son los siguientes:

(en millones de euros)	2015	2014
Acerinox, S.A.	2	1
Acerinox Europa	30	16
NAS	32	10
Columbus	6	6
Bahru Stainless	23	39
Roldán e Inoxfil	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>94</b>	<b>72</b>

## 5 Gestión de Riesgos

---

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

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

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

Según las escalas de valoración establecidas para cada variable de impacto y probabilidad obtendremos finalmente la matriz de valoración de riesgos, representadas en el Mapa de Riesgos Globales de alto nivel de la Compañía que, de forma periódica, se actualiza y se supervisa por los órganos encargados de ello: Comité de Dirección, Comisión de Auditoría y Consejo de Administración.

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

La Gestión de Riesgos proporciona rigor para identificar los riesgos y seleccionar entre las posibles alternativas de respuesta, La complejidad y globalidad del sector en el que Acerinox desarrolla sus actividades, implica una gran variedad de riesgos de los que a continuación exponemos los más relevantes.

### Principales Riesgos de Acerinox

#### **Sobrecapacidad**

Exceso de capacidad instalada a nivel global con efecto de reducción de precios. La industria del acero inoxidable se ve afectada por la capacidad de producción global y las fluctuaciones en las importaciones y exportaciones. La capacidad de producción en el mundo, en particular China, ha aumentado sustancialmente y este país es ahora el mayor productor mundial de acero inoxidable por un amplio margen.

#### **Volatilidad de los precios de las Materias Primas**

Grandes variaciones en los precios de las principales materias primas. La producción de acero inoxidable requiere de cantidades considerables de materias primas (principalmente níquel, cromo, molibdeno, etc.). Especialmente el níquel que es un metal que cotiza en LME (Bolsa de Metales de Londres) y está sujeto a la volatilidad de los mercados financieros, trasladando ésta al consumo aparente del acero inoxidable.

### Crisis económicas y ciclos de la economía

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

### Competencia

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

### Riesgo financiero

Escasez de liquidez, restricción en el acceso a fuentes de financiación, encarecimiento de los costes de financiación, volatilidad de los tipos de cambio, volatilidad de los tipos de interés y riesgo de crédito.

### Riesgo regulatorio

El Grupo Acerinox, con importante presencia en el ámbito internacional lleva a cabo sus actividades en numerosos países, bajo múltiples marcos regulatorios y en diversos ámbitos del negocio del sector de los aceros inoxidables.



*Instalaciones para industria alimentaria.*

## 6 Plan Estratégico 2016 - 2020

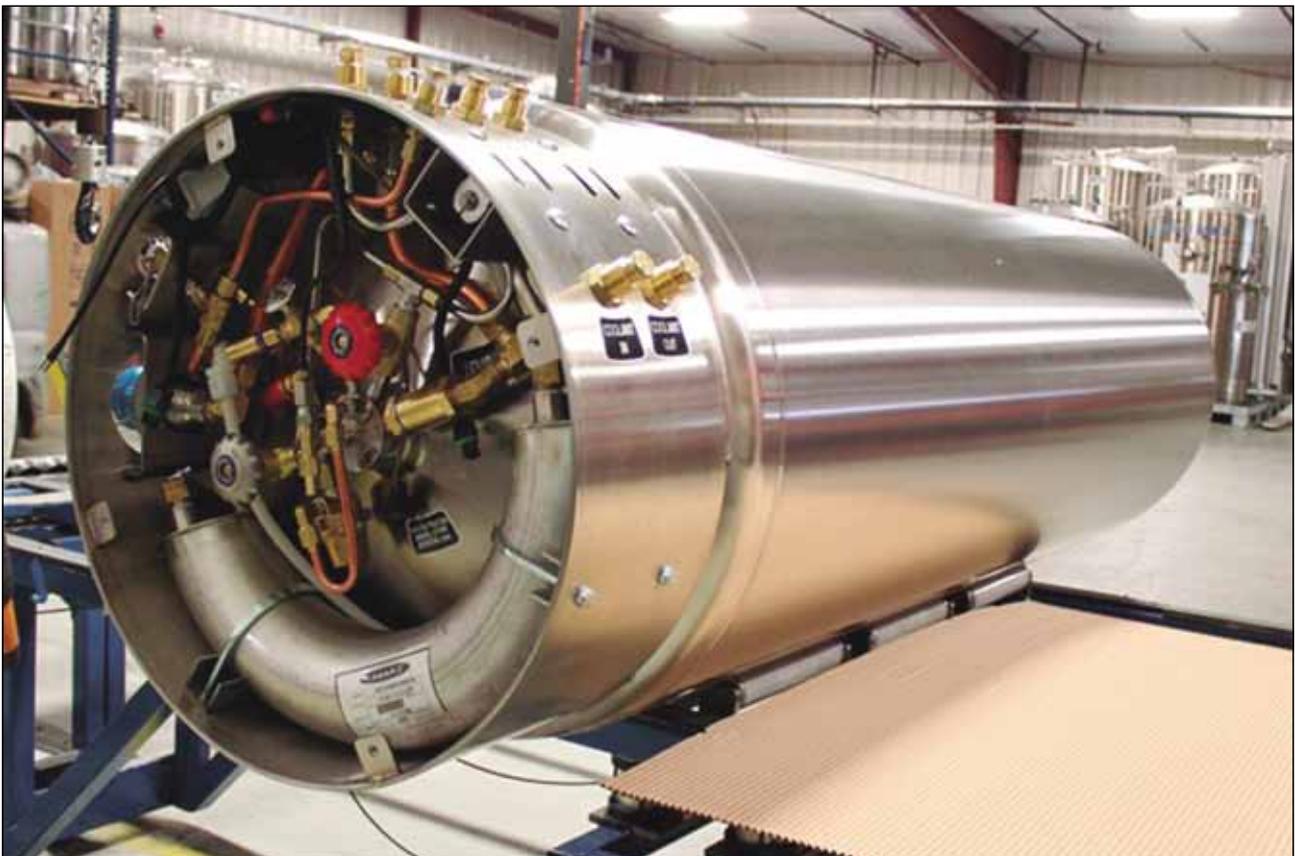
---

El Consejo de Administración celebrado el día 29 de octubre de 2015 aprobó un nuevo Plan Estratégico que desplegará sus efectos entre 2016 y 2020. Este Plan constituye una revisión del Plan Estratégico 2008 – 2020 para adaptarlo a las nuevas situaciones en el mercado y en la producción mundial de acero inoxidable derivadas del exceso de capacidad a nivel global.

El Plan 2016 – 2020 orienta las actuaciones del Grupo en las distintas áreas de actividad y en los distintos territorios. Las recientes inversiones en equipos que se mencionan en otros apartados de este Informe constituyen parte del nuevo Plan Estratégico.

Éste, a grandes rasgos, se fundamenta en unas ideas que han constituido tradicionalmente el ADN de Acerinox: la utilización óptima de las capacidades de sus plantas, la elección de inversiones de rápido retorno, la flexibilidad para adaptar la producción en función de las tendencias del mercado, una gestión muy cuidada del proceso productivo, la solidez financiera, la búsqueda de la excelencia operativa y la apuesta por un crecimiento esencialmente orgánico sin excluir las oportunidades que se pudieran presentar.

La ejecución de todos sus apartados debe reforzar la condición del Grupo como uno de los más eficientes productores de acero inoxidable a nivel mundial y líder en los principales mercados de referencia.



*Sistemas de propulsión para gas natural licuado.*

# 1 Evolución de las materias primas

Si algo ha caracterizado el pasado año ha sido el ser aquél en que se han desplomado todos los precios de las materias primas en todos los mercados mundiales. La desaceleración del crecimiento en China y en el resto de países emergentes, así como las incertidumbres sobre el crecimiento económico global, motivaron el desplome de los precios de las materias primas, y no sólo de los metales, sino también de los combustibles, a los niveles más bajos de la última década - en algunos casos incluso por debajo de los costes de producción - acarreando graves consecuencias para las compañías productoras y extractoras.

## 1.1 NÍQUEL

Según los analistas del sector, se esperaba que fuese a faltar níquel en China debido a la reducción en la producción de níquel pig iron (o arrabio de níquel), y que esta falta fuese el motor de la subida de los precios del mismo. No ha sido así, más bien al contrario.

Si bien se estima que la producción de arrabio de níquel en China disminuyó un 17% en 2015, el exceso de oferta a nivel mundial mantuvo el balance oferta / demanda de níquel con signo positivo durante todo el año, es decir, ha habido sobre oferta de níquel.

El stock de níquel de la Bolsa de Metales de Londres fue aumentando durante todo el año, alcanzando su record histórico en junio con 470.376 Tm. A final de año era de 441.294 Tm, lo que supone un incremento del 6,4% respecto a finales de 2014. Sumando los nuevos stocks de la Bolsa de Shanghai, así como los aquellos en poder de productores, distribuidores y consumidores, las existencias globales de níquel a finales de 2015 equivalían a un consumo mundial estimado de 7 meses.

PRECIO OFICIAL  
DE MATERIAS  
PRIMAS EN  
EL L.M.E.  
AÑO 2015



Datos diarios (USD/Tm, contado)

## 4. Materias Primas y Principales Mercados

Ante ésta situación, el precio del níquel tuvo una tendencia decreciente todo el año desde 14.880 USD/Tm a principios de enero hasta 8.665 USD/Tm a final de año. Hay que retroceder hasta febrero de 2003 para encontrar precios similares. Se estima que a estos niveles de precio, alrededor del 70% de los productores de níquel operan en pérdidas, incluyendo a muchos productores chinos de arrabio de níquel, lo que implica que la ventaja competitiva de este producto esté desapareciendo.

Todos los metales sufrieron un retroceso en sus precios durante 2015. Sin embargo ha sido el níquel con un 41,8% de disminución, el metal con un comportamiento peor, seguido del zinc, 26,7%, del cobre con un 25,5% y del aluminio con un 17,2%.

En la Bolsa de Metales de Londres, el níquel ha batido un nuevo récord de volumen de contratación con un aumento del 6,9%, mientras que el volumen global de todos los metales ha disminuido un 4,3%.

### PRECIO OFICIAL DEL NÍQUEL EN EL L.M.E. AÑOS 2014 - 2015



Precios medios contado / tres meses  
USD/Tm.

### 1.2 Ferrocromo

Los precios del primer trimestre bajaron 7 US¢/Lb situándose en 108 US¢/Lb. La buena demanda permitió mantenerlos estables durante los dos siguientes, sin embargo la caída de precios en China, y la menor demanda durante el cuarto trimestre forzaron una nueva corrección situando el precio en 104 US¢/Lb, siendo éste el nivel más bajo desde principios de 2010.

A pesar de su estabilidad, estos precios son insuficientes para muchos productores de ferrocromo, incluidos los chinos. Dos fabricantes sudafricanos cesaron su actividad ante la imposibilidad de mantener su producción con los precios vigentes.

### PRECIO MEDIO TRIMESTRAL DEL FERROCROMO



Fuente: Metal Bulletin

### 1.3 Molibdeno

El comportamiento de este metal en 2015 se caracterizó por un exceso de oferta constante durante todo el año, así como por una débil demanda global, mayoritariamente en el sector energético, que es una de las principales aplicaciones del molibdeno en la industria siderúrgica.

A principios de año, los precios estaban alrededor de 9 USD/Lb y pese a diversos anuncios de cierres de minas y recortes de producción que tuvieron lugar a lo largo del año, descendieron a niveles cercanos a 4 USD/Lb en octubre. Hay que retroceder hasta marzo de 2003 para encontrar niveles similares.

### PRECIO DEL MOLIBDENO



Fuente: Metals Daily

El anuncio en Noviembre de importantes nuevos recortes de producción por parte de alguno de los principales productores mundiales ayudó a que los precios recuperasen algo de terreno situándose a final de año ligeramente por encima de los 5 USD/Lb. Este nivel de precio no es sostenible para muchos productores y no se descartan nuevos recortes de producción.

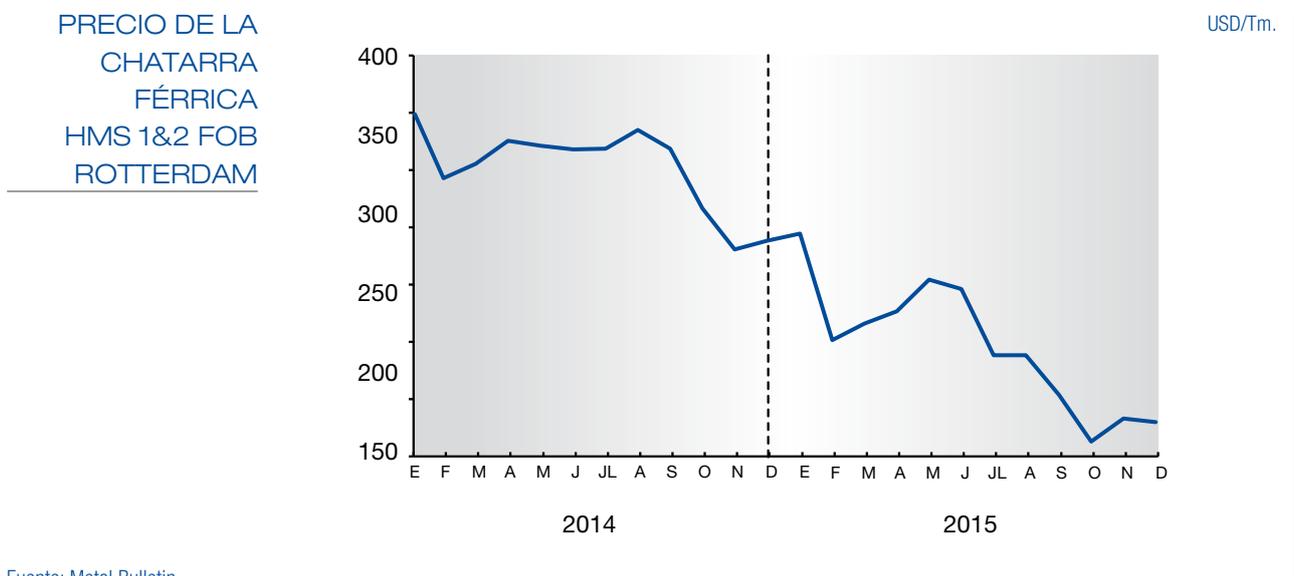
## 4. Materias Primas y Principales Mercados

### 1.4 Chatarra Férrica

La fuerte caída de los precios del mineral de hierro durante 2015, obligó a la chatarra a corregir los suyos de forma similar para poder seguir siendo una materia prima competitiva y alternativa.

En febrero tuvo lugar la primera bajada, de unos 70 USD/Tm. Tras una ligera recuperación hasta el mes de mayo, los precios sufrieron a partir de ahí una nueva caída, hasta alcanzar 160 USD/Tm en octubre, el nivel más bajo desde noviembre de 2003. A estas causas hay que añadir que a la chatarra le ha surgido un nuevo competidor como materia prima para la fabricación de acero. Los bajos precios de compra de la palanquilla de origen chino han impulsado a los productores turcos a adquirir ésta y fundirla de nuevo para la fabricación de acero, sustituyendo así a la chatarra. Turquía había sido hasta ahora el primer importador mundial de chatarra férrica.

Otros productores de acero común de otros mercados como el italiano o el español, han seguido la misma pauta importando también palanquilla china como materia prima al venderse por debajo de su coste de producción.



Chatarra de acero inoxidable.

## 2 Principales Mercados de Acero Inoxidable

Después de los incrementos en los consumos aparentes por la reposición de existencias que tuvo lugar durante 2014 en todos los mercados, 2015 se caracterizó por la disminución de existencias en la cadena de suministro. Esta necesidad de reducir los *stocks*, acompañada por la continua caída del valor del níquel y la fuerte competencia, ha hecho que 2015 fuera un año difícil para nuestro sector al situarse los precios en mínimos históricos. Sigue existiendo un problema de exceso de capacidad en China y ésta continúa invadiendo con sus productos los demás mercados.

### 2.1 Europa

Sin duda el hecho que marcó el comportamiento del mercado en Europa durante 2015 fue el proceso *antidumping* contra las importaciones de acero inoxidable laminado en frío tanto de China como de Taiwán. La Comisión Europea aprobó unas medidas provisionales, que con una pequeña modificación en el caso de importaciones desde Taiwán, se elevaron a definitivas en el mes de agosto. La Comisión Europea entendió que existía una práctica de *dumping* en los dos casos y que dichas prácticas favorecían ilícitamente las importaciones en perjuicio de la industria europea. Los aranceles impuestos fueron de un 25,3% en el caso de China y 6,8% en el caso de Taiwán. Esta resolución publicada en el DOCE el 27 de agosto supone un avance para la industria europea frente a las importaciones desleales.

Cuando se anunció el inicio del proceso en junio de 2014, algunos almacenistas en previsión de los posibles aranceles, adelantaron sus compras y esto hizo que comenzara 2015 con un nivel excesivo de inventarios en la cadena de suministro. Este hecho, unido a la constante bajada del precio del níquel durante todo el año - y por tanto de los extras de aleación - hizo que los almacenistas restringieran al máximo sus compras y que realizaran un ajuste de sus existencias. Ello repercutió en la entrada de pedidos en las fábricas europeas.



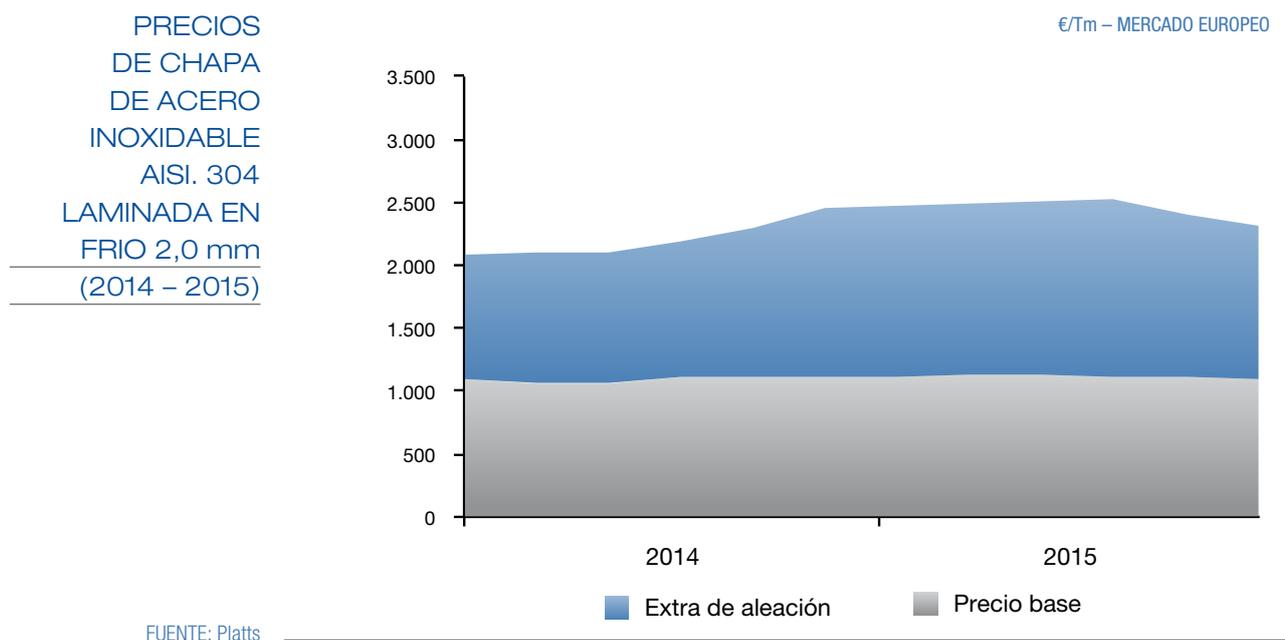
Factoría de Bahru Stainless.

## 4. Materias Primas y Principales Mercados

Una vez corregidos los stocks, en la segunda mitad del año se recuperó el consumo aparente, ya que los consumos finales en los principales sectores utilizadores tuvieron buen comportamiento, con fuertes crecimientos en el sector del automóvil (la matriculación de turismos en la Unión Europea creció un +9,3%), en el sector de la construcción e incluso en el de electrodomésticos, que creció por primera vez desde 2007. Al final el balance de los dos semestres da una reducción en el consumo aparente de producto plano en la Unión Europea del 1,7% para el conjunto del año, según estimaciones de Acerinox.

Esta reducción del consumo aparente, junto con el hecho de que los países importadores afectados por las medidas antidumping eran sustituidos parcialmente por otros terceros países – Corea e India fundamentalmente – y que el níquel continuaba con su lento pero continuo deterioro, impidió la recuperación de los precios y que los márgenes a final de año fueran muy ajustados.

Por países, el consumo aparente de producto plano creció ligeramente en los países del sur y este de la Unión Europea: España +4,8%, Portugal +1,4%, Italia +1,8%, UK +0,5%, Polonia +1,2%, Rep. Checa +3,2%, Eslovaquia +8,1% y Hungría +5,1%. Por el contrario, el crecimiento era negativo en las economías del norte europeo, como Alemania -3,9%, Austria -12,2%, Suecia -6%, Finlandia -11,7%, Dinamarca -20,2% o incluso Francia -8,1.

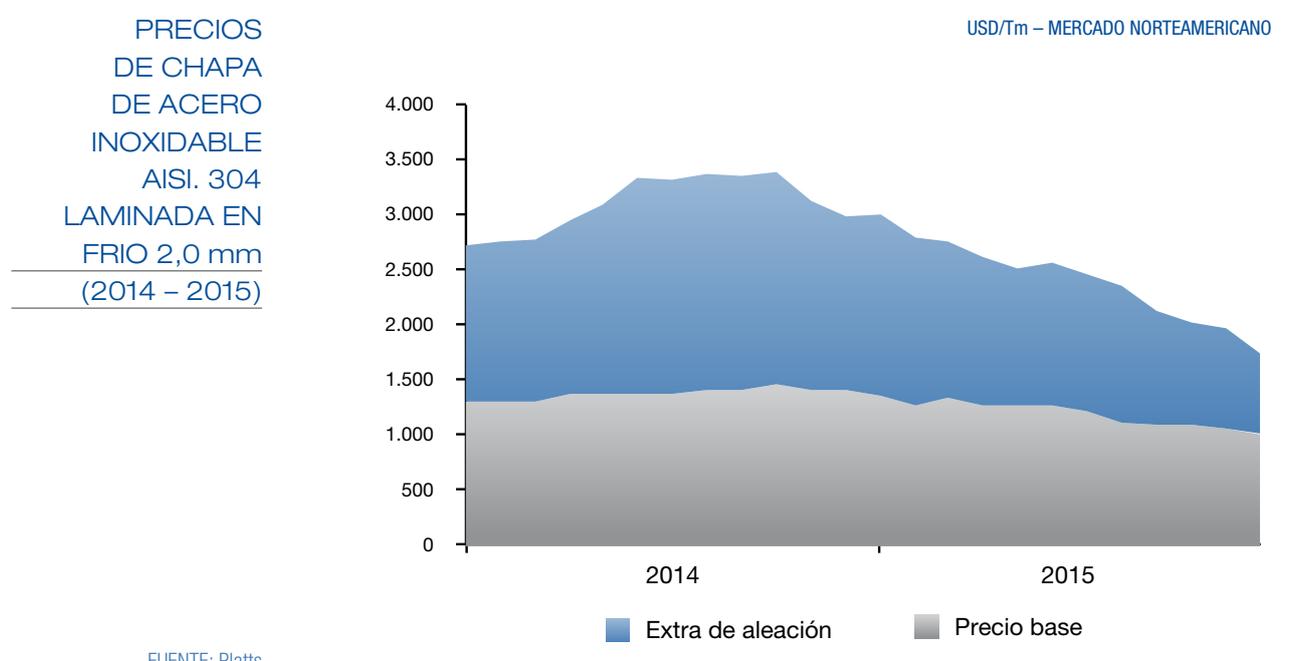


## 2.2 NAFTA

Ha sido éste el ámbito en el que las nuevas circunstancias del mercado se han notado más y la rentabilidad de los productores americanos se ha resentido mucho por ello. El alargamiento de los plazos de entrega por parte de los productores locales a finales de 2014, debido a la fuerte demanda y a los problemas de producción de algún fabricante local, provocó que los precios se mantuvieran altos durante el final de 2014 y principios de 2015. Esta situación generó un “efecto llamada” para las importaciones, cuyo fuerte incremento empezó a notarse durante este periodo. La consecuencia final fue que el ejercicio empezó con los inventarios muy altos.

Esta situación, unida a la continua bajada del níquel, y por tanto del extra de aleación y a la agresiva política comercial de los nuevos productores en el mercado americano, ocasionó una continua bajada de precios y un deterioro de las condiciones de mercado y ha hecho de 2015 un año realmente difícil, con una estimación de la reducción del consumo aparente y una dura reducción de márgenes de plano del 7% en Estados Unidos y 6,8% en Canadá. En México en cambio el consumo aparente aumentó un 7% favorecido por las exportaciones a Estados Unidos, según nuestras estimaciones.

Aun así, el consumo real ha sido bueno en los sectores de bienes de consumo y gracias a ello se han absorbido excedentes a lo largo de la cadena de suministro y se han ajustado inventarios, por lo que las perspectivas son optimistas para el 2016. Según nuestros datos, las ventas de automóviles han crecido un +5,8%, y se han producido crecimientos de un +10,5% en el sector de la construcción y del +8,1% en electrodomésticos.



### 2.3 Sudáfrica

Este país se ha visto afectado por los cambios en las políticas financieras de los países desarrollados y por sus propios problemas de crecimiento, entre ellos dificultades en el suministro de la energía eléctrica, cuellos de botella en las redes de transporte y descenso en los precios de materias primas que se producen u obtienen en el país. Estos problemas explican en buena medida que el mercado local de acero inoxidable haya disminuido los últimos años, aunque haya crecido un 1,9% durante 2015.

La política de la Reserva Federal Americana en materia de tipos de interés provocó grandes flujos de divisas, afectando a los tipos de cambio de las de los países emergentes, entre ellas Sudáfrica. El Rand sudafricano en concreto se devaluó un 35% contra el dólar americano a lo largo del año y ello hizo a la industria sudafricana más competitiva en sus exportaciones, lo que compensó en parte la caída del mercado local.

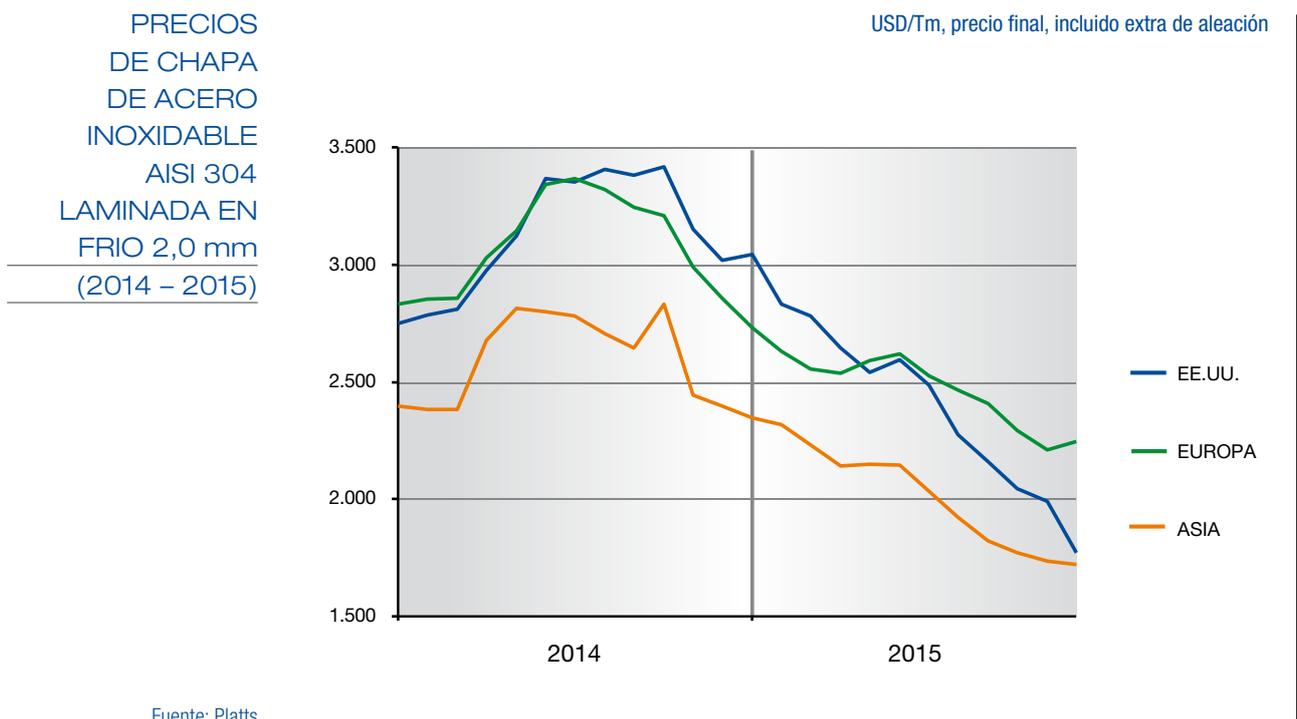
## 4. Materias Primas y Principales Mercados

### 2.4 Asia

Las incertidumbres sobre la economía china durante 2015 han hecho que bajen a nivel mundial todos los precios de las materias primas. En este área geográfica, el exceso de capacidad instalada, sobre todo en China ha hecho que los precios del inoxidable se hayan mantenido durante todo el año en niveles sin precedentes. Esto llevó a muchas empresas del sector a generar grandes pérdidas que según CISA (*China Iron & Steel Association*) podrían elevarse a más de 8.000 millones de euros en el conjunto de la industria siderúrgica china. Esperemos que se cumplan los planes del gobierno y se lleven a efecto los recortes de capacidades y el cierre de las plantas ineficientes y contaminantes. Si ello es así, los excesos de capacidad podrían ser absorbidos en un tiempo razonable.

Por su parte India ha sido el país asiático cuyo consumo aparente ha experimentado mayores crecimientos sustituyendo en parte a China como motor del crecimiento del acero inoxidable.

En la zona ASEAN, algunos países presentan tasas de crecimiento de consumo aparente muy interesantes y consideramos que esa zona es la que mayor crecimiento va a experimentar en años próximos. Sin embargo, el hecho de que sea un destino natural de los excesos de capacidad de los productores chinos castiga duramente los precios que se hallan por debajo de los del mercado europeo o norteamericano, como se aprecia en el siguiente gráfico.



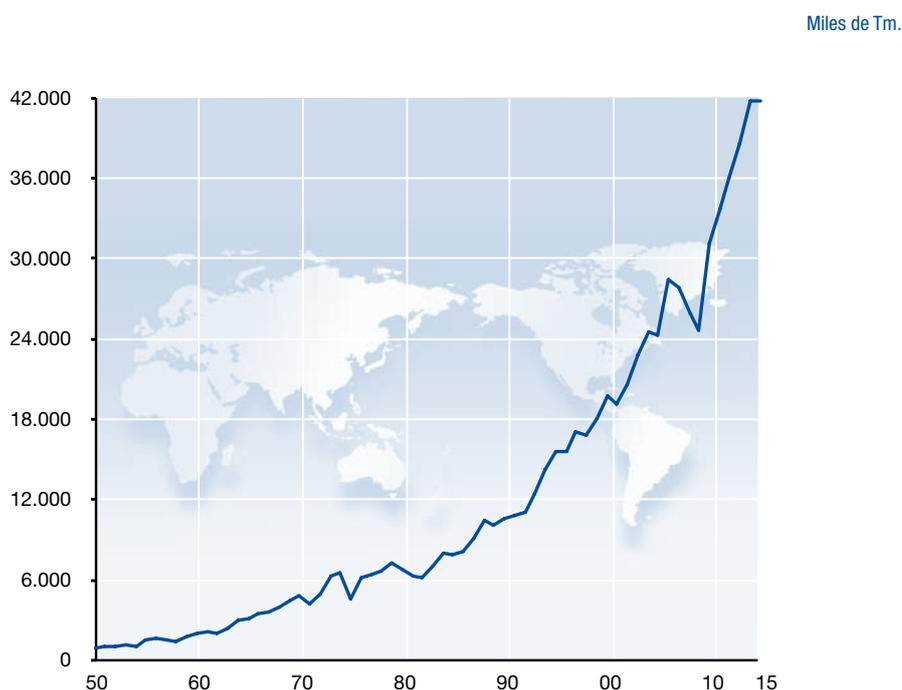
### 3 Producción Mundial de Acero inoxidable

Tras años de fuertes crecimientos, se han consolidado las producciones y se han regularizado los excesos de inventarios, lo que permitirá nuevos crecimientos en los años venideros volviéndose a tasas de crecimiento próximas al 6%. La producción mundial de acero inoxidable en 2015 fue de 41,5 millones de toneladas, una cifra muy similar a los 41,7 millones de toneladas de 2014. Después del fuerte crecimiento desde el año 2009 (CAGR 2009 – 2015 = 9.2%) este relativo estancamiento en la producción puede ser la base para nuevos crecimientos futuros, como ya ocurrió antes en otros periodos.

#### PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE

Producción mundial de  
Acero Inoxidable  
en el año 2015:  
**41,5 millones Tm**

Tasa de crecimiento anual  
compuesto CAGR  
1950 – 2015:  
**+5,9%**



Fuente: ISSF

Al hacer un análisis por regiones geograficas, destaca que la produccion en China despues de años creciendo a un ritmo de dos digitos, en 2015 ha experimentado un claro estancamiento, Asia sin China crece aproximadamente un 1,4% y en Estados Unidos se mantiene con un ligero crecimiento debido a que ha dejado de importar bobina negra de procedencia europea al producirse en el propio país.

Todas las otras regiones crecen levemente, lo que demuestra que el ajuste entre capacidad y consumo ya se ha efectuado en el resto del mundo excepto, precisamente, en China. Por ello, el crecimiento del sector será más sólido en el futuro y vendrá más acompasado con los crecimientos de las economías desarrolladas.

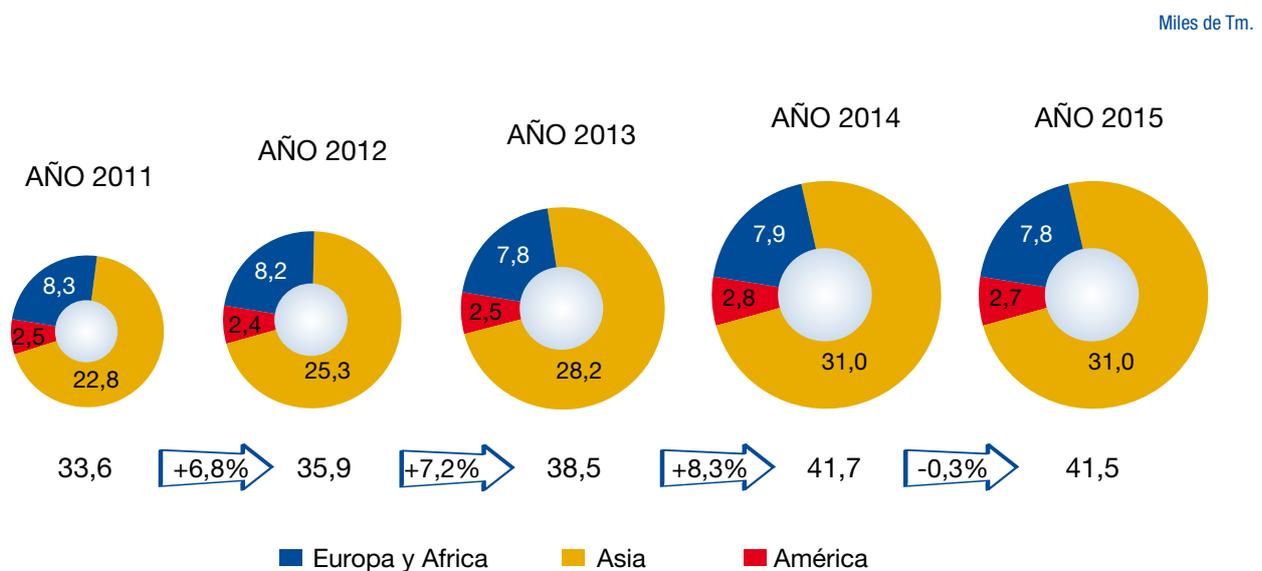
#### 4. Materias Primas y Principales Mercados

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2014	miles Tm	10.359	10.894	10.173	10.259	41.686
Año 2015		10.220	10.982	10.195	10.152	41.548

		2014	2015	Variación
Europa/África	miles Tm	7.847	7.777	-0,9%
América		2.813	2.747	-2,3%
Asia sin China		9.334	9.461	+1,4%
China		21.692	21.562	-0,6%
<b>TOTAL</b>		<b>41.686</b>	<b>41.548</b>	<b>0,3%</b>

La producción total de Asia incrementó todavía más su peso en el conjunto mundial, llegando al 74% del total.

#### EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)



*Instalación para producción de aire caliente.*

# 1 Producciones

La producción de acería del Grupo Acerinox en el año 2015 fue de 2,3 millones de Tm, igualando la de los años 2014 y 2004, y sólo superada por la de 2006, que fue el año de mayor producción de la historia del Grupo. La de Laminación en Caliente fue de 2,0 millones de Tm, similar a la del año precedente, mientras que la de Laminación en frío aumentó un 3,4% hasta los 1,6 millones de Tm, convirtiéndose en la mayor de las producciones históricas.

(Miles Tm)

	Año 2015					Año 2014	Variación 2015 / 2014
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic	
<b>Acería</b>	600,5	611,3	562,1	545,7	2.319,6	<b>2.324,8</b>	-0,2%
<b>Laminación en caliente</b>	524,3	536,1	497,5	480,8	2.038,7	<b>2.049,3</b>	-0,5%
<b>Laminación en frío</b>	395,1	430,4	393,2	390,4	1.609,0	<b>1.555,6</b>	3,4%
<b>Producto Largo (L.Caliente)</b>	57,0	60,7	50,7	47,6	215,9	<b>241,6</b>	-10,6%

Por fábricas, la producción de Acerinox Europa continuó aumentando frente a 2014, al igual que la de éste lo hizo frente al año anterior. Acería incrementó un 6,6%, Laminación en Caliente un 6% y Laminación en Frío un 10%.

North American Stainless batió todos sus records durante 2014 en todos sus talleres, pero fue difícil repetirlo en el pasado 2015 debido a las circunstancias ya mencionadas: las producciones disminuyeron un 9%, 9,8% y 7% en cada uno de los respectivos talleres.

Columbus aumentó considerablemente sus producciones en todos sus talleres reflejando la competitividad alcanzada. La producción de Acería se incrementó un 8,9%, Laminación en Caliente un 8,7% y el Taller de Laminación en Frío un 7,3%.

Por último, Bahru Stainless sigue mejorando sus producciones, que se incrementó un 34,7% respecto a 2014, alcanzando un nuevo récord.

## 2 Resultados

Los resultados obtenidos por el Grupo Acerinox en 2015 muestran la difícil situación vivida en el mercado de los aceros inoxidables en el año, con precios en continua bajada, como consecuencia de la fuerte competencia en todos los mercados, los altos inventarios y la corrección en el precio de las materias primas.

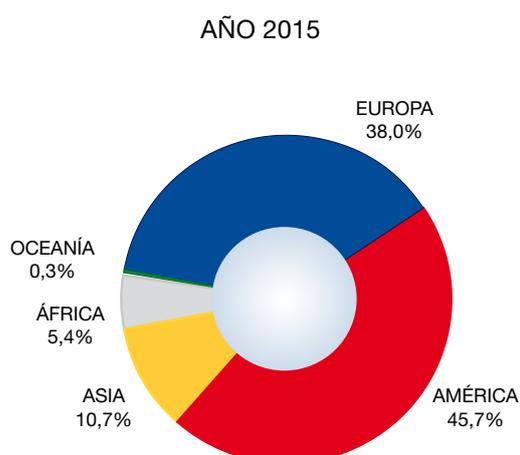
### CIFRAS MÁS IMPORTANTES DE ACERINOX

Miles de euros

	2015	2014	Variación
<b>Facturación</b>	4.221.426	4.380.289	-3,6%
<b>EBITDA</b>	286.225	454.180	-37,0%
<b>EBIT</b>	120.887	297.687	-59,4%
<b>Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)</b>	76.895	243.776	-68,5%
<b>Resultado neto (atribuible)</b>	42.891	136.329	-68,5%

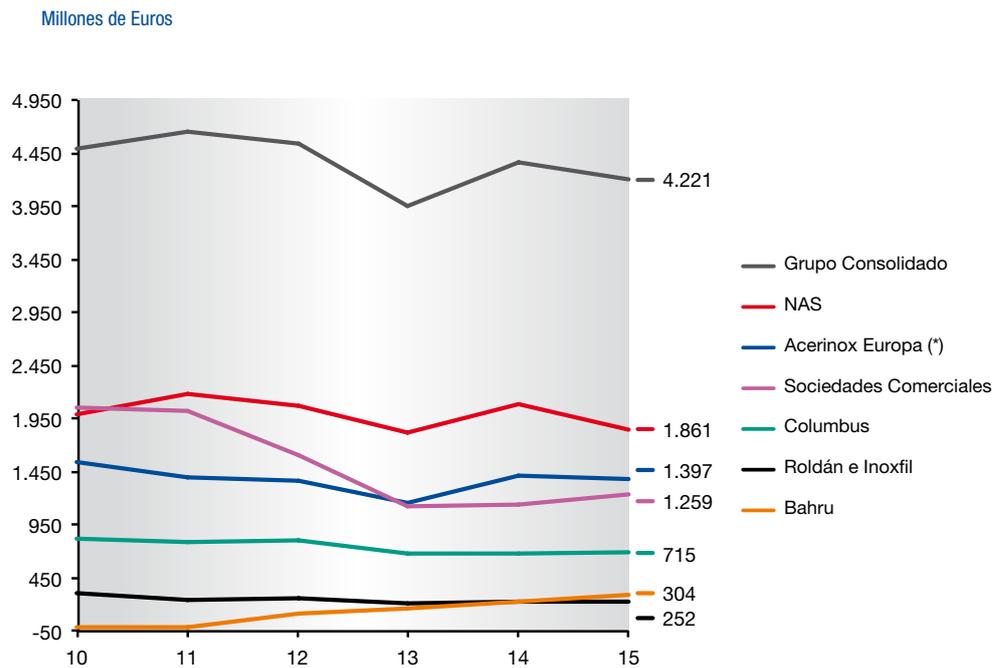
La facturación del Grupo Consolidado en el año 2015 ascendió a 4.221 millones de euros, un 3,6% inferior a la del ejercicio anterior. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) respecto al mismo periodo de 2014 descendió en Europa un 1,9%, un 19,9% en EEUU y un 21,5% en Asia.

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX AÑO 2015



## 5. El Año de Acerinox en Cifras

### EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX AÑO 2014

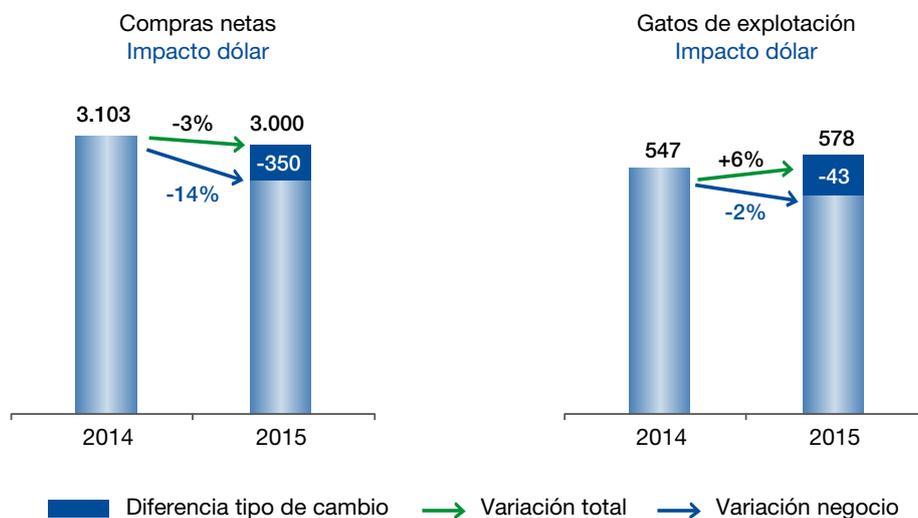


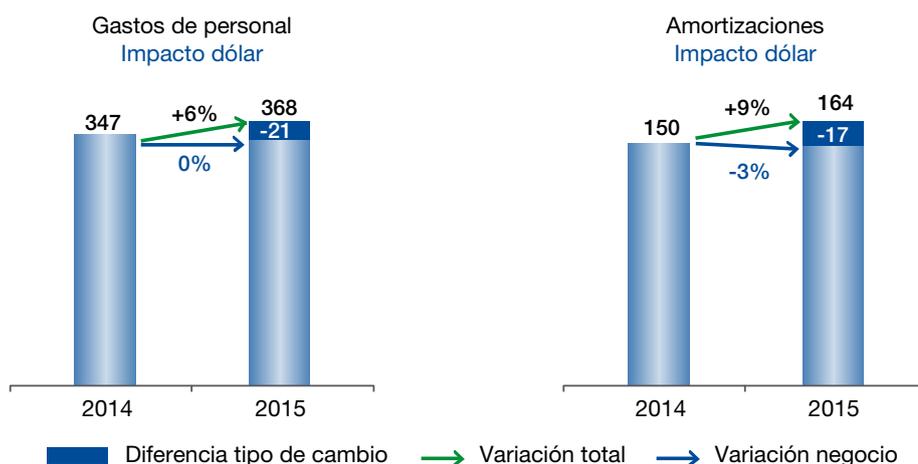
(\*) Cifras de Acerinox S.A. en 2010. Desde 2011 corresponde a Acerinox Europa

El deterioro de las condiciones de mercado afectó de forma negativa a los márgenes del Grupo. Esta corrección se vio paliada parcialmente por la apreciación del dólar en el ejercicio. La internacionalización del Grupo y el peso de sus fábricas referenciadas a dólar (NAS y Bahru Stainless) hicieron que este factor fuese importante.

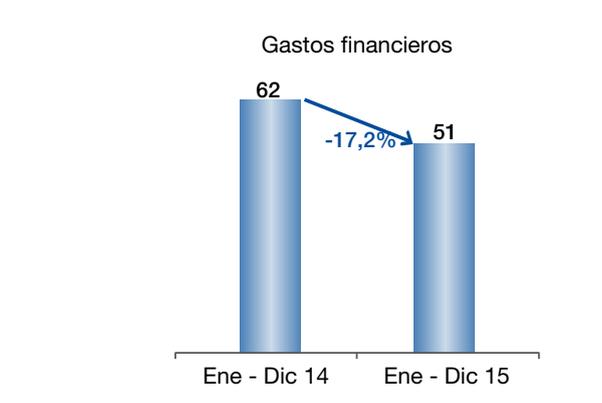
Afortunadamente, los niveles de competitividad alcanzados y adquiridos con los Planes de Excelencia y los planes de reducción de costes fijos, permitieron que las principales partidas de gastos de la cuenta de resultados se redujeran en 2015 en las respectivas monedas locales, si bien, debido a la apreciación del dólar se produce el efecto contrario en las cuentas consolidadas.

En los siguientes gráficos se muestra el efecto de la apreciación del dólar y la variación total en la cuenta de resultados:





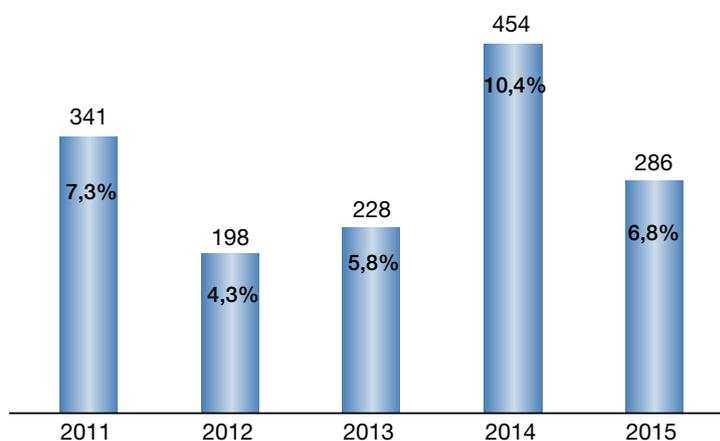
Los gastos financieros disminuyeron un 17%, 11 millones de euros.



El EBITDA generado en el ejercicio fue de 286 millones de euros, un 37,0% inferior al del ejercicio precedente, después de haber realizado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 14 millones de euros. El margen sobre ventas ascendió a 6,8%.

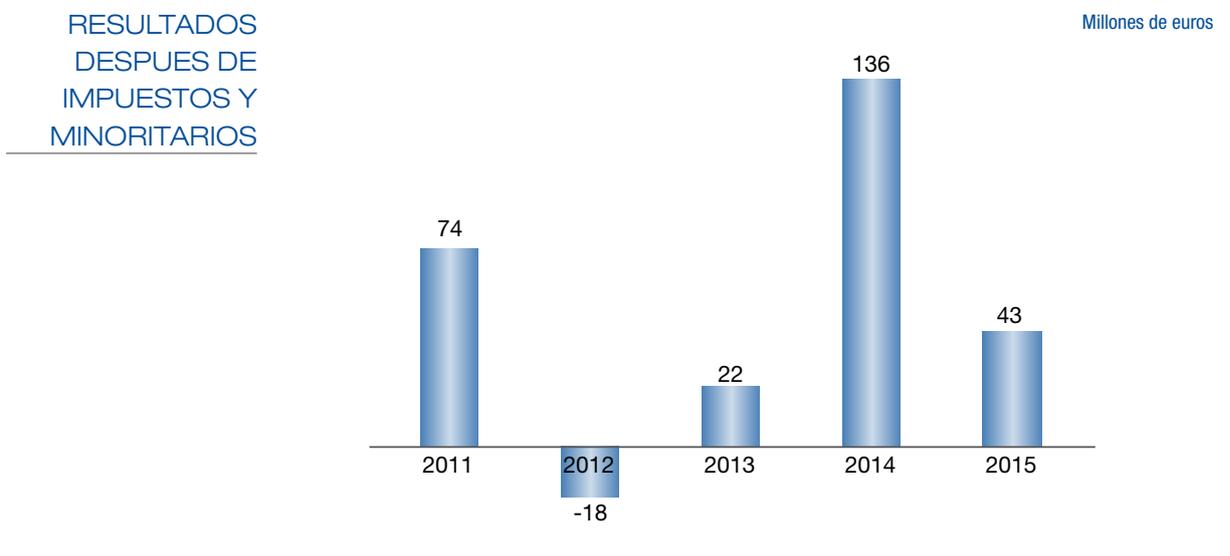
**EVOLUCION  
DEL EBITDA  
DEL GRUPO  
CONSOLIDADO**

Millones de euros (% sobre ventas)



## 5. El Año de Acerinox en Cifras

El resultado antes de impuestos, 77 millones de euros, fue un 68,5% inferior al obtenido el año anterior. El resultado después de impuestos y minoritarios, 43 millones de euros, fue un 68,5% inferior al del ejercicio 2014.



La deuda financiera neta del grupo a final del ejercicio ascendió a 711 millones de euros con un ratio sobre fondos propios de 35,1% y sobre EBITDA de 2,48 veces. Todos los covenants incluidos en los créditos de financiación y relativos a ratios del Grupo se cumplieron con holgura.



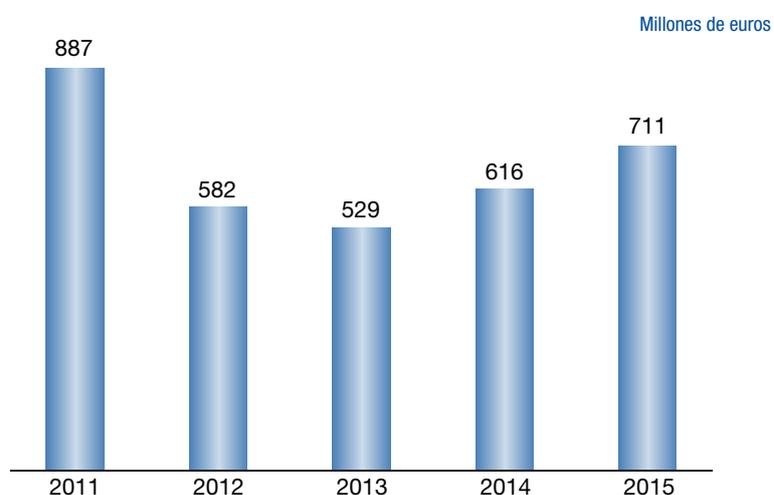
Camión quitanieves con remolque de acero inoxidable.

## BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

Millones de euros

ACTIVO	2015	2014	Variación
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.317,53</b>	<b>2.270,43</b>	<b>2,1%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.808,14</b>	<b>2.159,12</b>	<b>-16,3%</b>
Existencias	824,93	851,70	-3,1%
Deudores	478,85	475,19	0,8%
- Clientes	439,54	443,56	-0,9%
- Otros deudores	39,31	31,62	24,3%
Tesorería y otros	504,36	832,24	-39,4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.125,67</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-6,9%</b>
PASIVO	2015	2014	Variación
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.023,30</b>	<b>1.856,13</b>	<b>9,0%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>995,59</b>	<b>1.279,66</b>	<b>-22,2%</b>
Deudas con entidades de crédito	741,16	1.020,01	-27,3%
Otros pasivos no corrientes	254,43	259,66	-2,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.106,77</b>	<b>1.293,76</b>	<b>-14,5%</b>
Deudas con entidades de crédito	449,54	334,08	34,6%
Acreedores comerciales	566,28	841,07	-32,7%
Otros pasivos circulantes	90,96	118,61	-23,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>4.125,67</b>	<b>4.429,55</b>	<b>-6,9%</b>

Acerinox disponía a 31 de diciembre de líneas de crédito en vigor por importe de 1.788 millones de euros, de las cuales un 40% estaban disponibles.

EVOLUCIÓN  
DE LA DEUDA  
FINANCIERA  
NETA

## 5. El Año de Acerinox en Cifras

### Columbus: borrowing base facility

En el mes de abril, Columbus firmó un contrato de financiación sindicada (*secured borrowing base facility*) por importe de hasta 3.500 millones de Rands (275 millones de euros), por 3 años.

Este contrato permite a Columbus financiar sus necesidades de capital circulante actuales y las futuras que pudieran producirse ante incrementos del precio de las materias primas y de la actividad.

El contrato fue suscrito con 10 bancos internacionales liderados por Deutsche Bank, que ha actuado como banco agente y coordinador global junto con BBVA, Rand Merchand Bank y Bankinter; también han participado como bancos financiadores: Banco Santander, Nedbank, Banco Sabadell, HSBC, CaixaBank e Investec. La operación fue 1,3 veces sobresuscrita.

### Capital Circulante

El capital circulante de explotación aumentó en 244 millones de euros como consecuencia de la menor utilización de los instrumentos de financiación de capital circulante como *factoring* y *confirming*, dada la buena situación de liquidez del Grupo.

	2015	2014
Existencias	825	852
Clientes	440	444
Proveedores	566	841
Capital Circulante	698	454



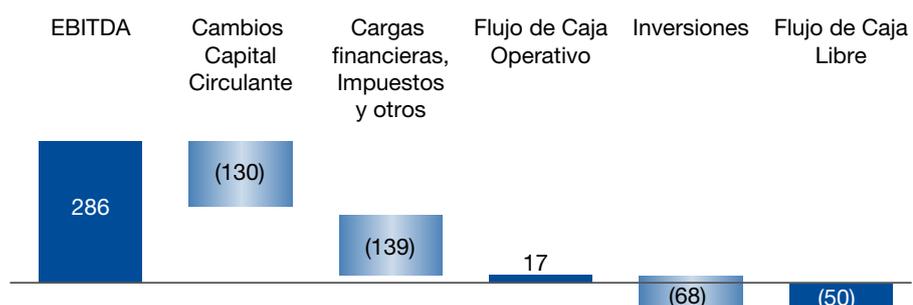
Hélices y toberas de buque fabricadas en acero inoxidable.

Si la utilización de estos instrumentos de financiación del capital circulante hubiera sido similar a la de diciembre 2015, el capital circulante se habría reducido en 273 millones de euros y el flujo de caja libre (flujo de efectivo total generado) hubiera sido positivo en 353 millones de euros, como se puede observar en el flujo de efectivo pro forma:

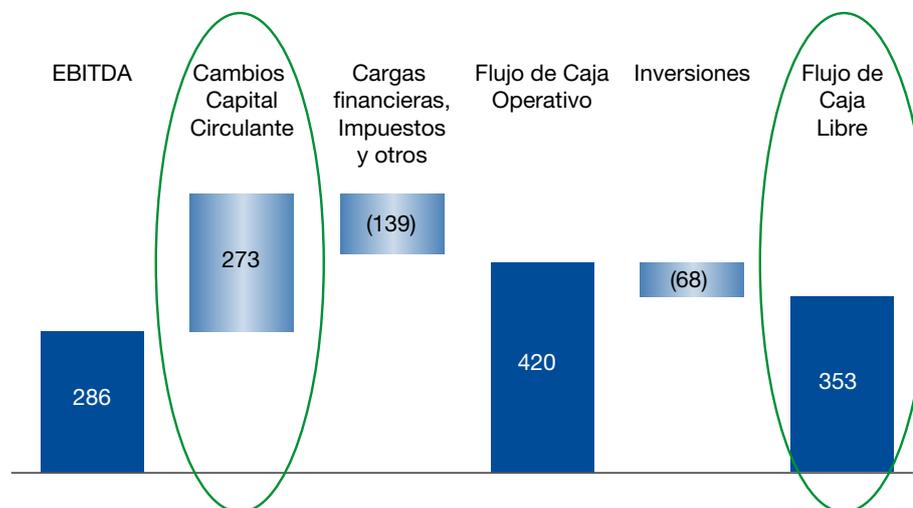
FLUJO DE  
EFECTIVO  
PRO FORMA  
AÑO 2015

Millones de euros

FLUJO DE CAJA



FLUJO DE CAJA  
PRO FORMA



El estado de flujos de efectivo muestra la importancia en nuestro sector del capital circulante. A pesar de la generación de caja como consecuencia de los resultados, el aumento de 130 millones en el capital circulante (menor utilización de instrumentos de financiación de circulante) determinó que el flujo de efectivo total generado por el Grupo fuera negativo en 50 millones de euros, tras haber efectuado pagos de inversión por importe de 68 millones de euros.

## 5. El Año de Acerinox en Cifras

### ESTADO ABREVIADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año 2015 (Millones de euros)

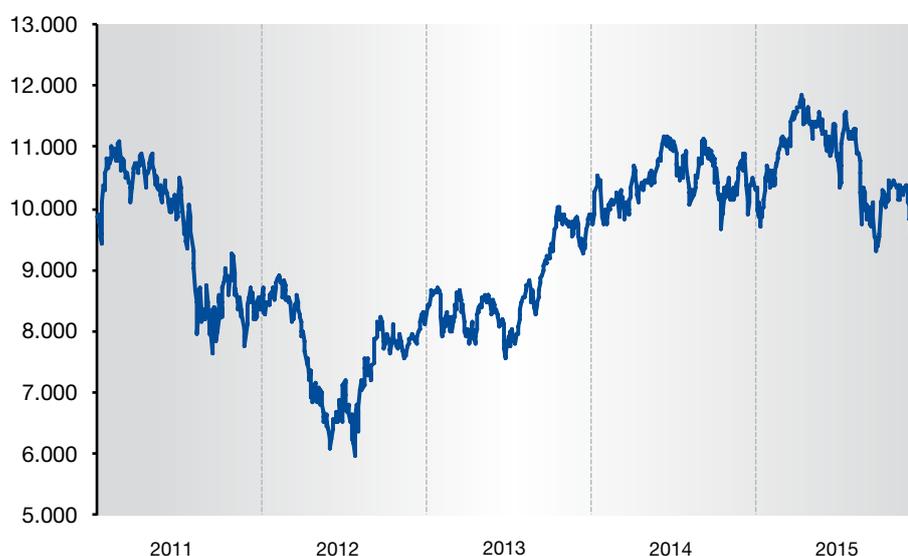
	ene-dic 2015	ene-dic 2014
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>76,9</b>	<b>243,8</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>210,2</b>	<b>227,7</b>
Amortización del inmovilizado	163,7	150,3
Variación de provisiones y correcciones valorativas	2,3	-2,6
Otros ajuste del resultado	44,1	80,0
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>-129,5</b>	<b>-261,4</b>
Variaciones de circulante de explotación	-244	-213,2
- Existencias	26,8	-122,1
- Clientes	4,0	-66,9
- Proveedores	-274,8	-24,1
Otros	114,5	-48,3
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-140,1</b>	<b>-160,2</b>
Impuesto sobre beneficios	-94,5	-103,4
Cargas financieras	-45,6	-56,8
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17,4</b>	<b>49,9</b>
<b>Pagos por inversiones en inmovilizado material</b>	<b>-67,5</b>	<b>-74,2</b>
Otros	-0,1	-3,1
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-67,6</b>	<b>-77,3</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO</b>	<b>-50,2</b>	<b>-27,4</b>
Adquisición acciones propias	-0,1	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-47,8	-56,1
<b>Variación en el endeudamiento</b>	<b>-177,7</b>	<b>151,2</b>
Variación en el endeudamiento bancario / emisión de obligaciones	-163,4	195,2
Diferencias de conversión y otros	-14,3	-44,0
<b>Aportación de socios externos</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Otros	0,3	0,0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-225,3</b>	<b>95,0</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-275,4</b>	<b>67,7</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	738,4	629,6
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	17,0	41,1
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>480,0</b>	<b>738,4</b>

## 3 Evolución del título y capitalización

### 3.1 EVOLUCIÓN DEL TÍTULO

El año fue complicado para la renta variable mundial, y para la española en particular. El IBEX 35 cerró con unas pérdidas del 7%, y se anotó el mayor descenso de los últimos cuatro años, aunque muy lejos de la caída del 13%, registrada en 2011 con el recrudecimiento de la crisis económica.

#### EVOLUCIÓN DEL IBEX 35



Datos diarios en EUR

Pero el IBEX 35 no fue el único mercado que descendió en 2015. El FTSE 100 británico, con la caída del 5%, se vio también muy presionado por las empresas mineras que cotizan en el índice y que sufrieron la caída del precio de las materias primas.

Wall Street saldó el año con ligeras pérdidas: 2% en el caso del Dow Jones y del 1% en el S&P 500.

La carrera alcista con la que empezó el año el IBEX 35 se vio entorpecida por la crisis de Grecia, las dudas sobre el crecimiento de China, las devaluaciones del yuan, las incertidumbres sobre su efecto en las economías emergentes y la corrección del precio del petróleo y las materias primas, entre otros motivos. A estos factores que afectaron a todas las bolsas mundiales hay que incluir, en el caso de la Bolsa española, la incertidumbre de la política nacional.

Acerinox se encontró entre los valores más afectados del índice selectivo español debido, fundamentalmente, a la caída de las materias primas a lo largo del año. En la Bolsa de Metales de Londres, el cobre se desplomó un 26%, el zinc cayó un 26%, el aluminio descendió un 18%, y al níquel lideró las caídas con una corrección del -42%. La poca presencia industrial en el IBEX 35 o la ausencia de otros valores ligados a las materias primas hicieron que esta situación perjudicara a Acerinox algo más que al resto de las compañías que componen este índice.

## 5. El Año de Acerinox en Cifras

Se observa en el siguiente gráfico el comienzo del año con Acerinox subiendo, hasta alcanzar el máximo del ejercicio (16,05 euro/acción) el 25 de marzo, impulsado por las medidas antidumping preliminares contra productos de inoxidable laminados en frío de origen China y Taiwán, que estaba estudiando la Unión Europea.

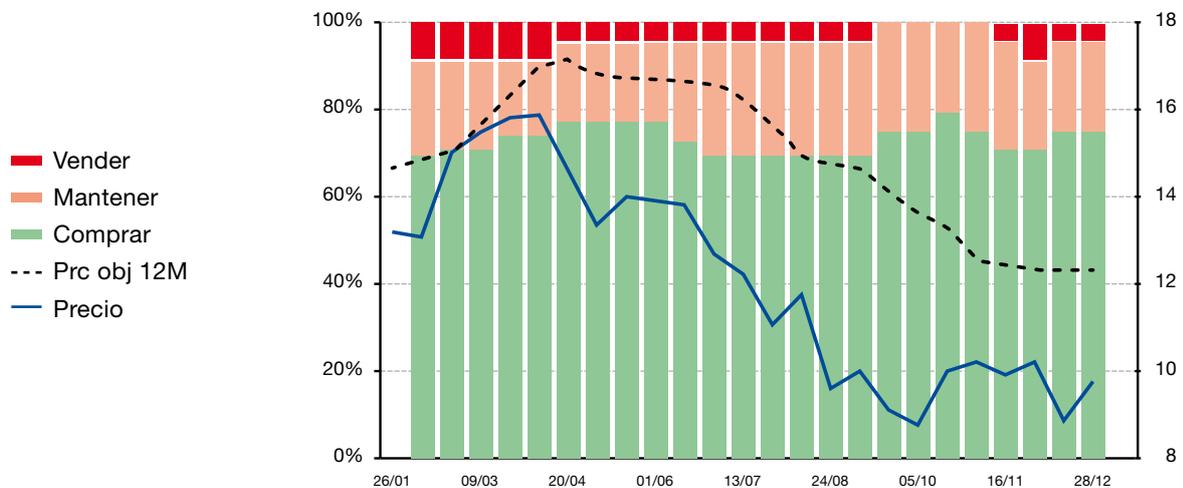
### EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX E IBEX 35



Datos porcentuales diarios, año 2015

Acerinox marcó el mínimo anual (7,835 euro/acción) el 28 de septiembre, tras tres meses de continua corrección por el pánico bursátil generado por la ralentización china y el castigo sufrido por todos los metales cotizados.

Sin embargo, Acerinox era, a finales de 2015, uno de los valores del IBEX 35 más recomendados por la comunidad de analistas.



Fuente: Bloomberg, 31-12-2015

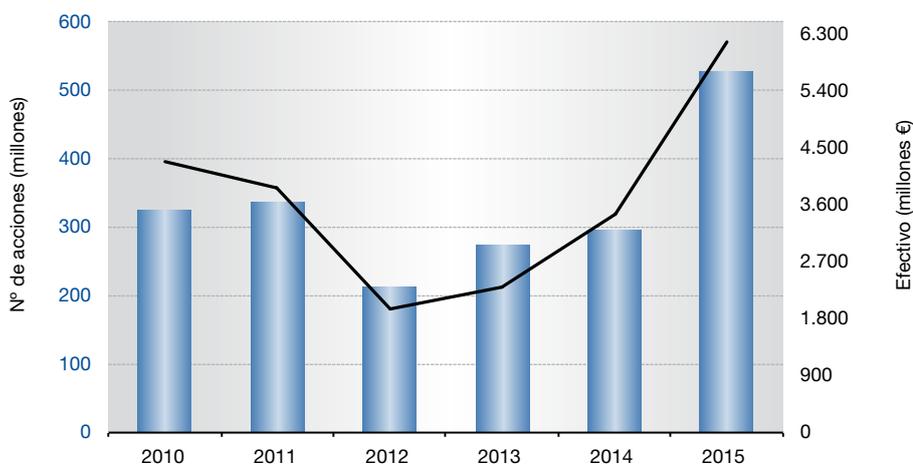
En promedio, el 73% de la recomendación era “Comprar” frente a un 4% que recomendaba “Vender”, a 31 de diciembre de 2015.

En el año 2015, las acciones de Acerinox se negociaron los 256 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 527.865.068, con una contratación media diaria de 2.061.973 títulos.

Con respecto al efectivo contratado, se alcanzó la cifra de 6.174 millones de euros en el total del año 2015, con una media diaria de 24,12 millones de euros, muy por encima de los años precedentes.

### CONTRATACION DE ACCIONES Y EFECTIVO

■ N° de acciones (millones)  
— Efectivo (millones €)



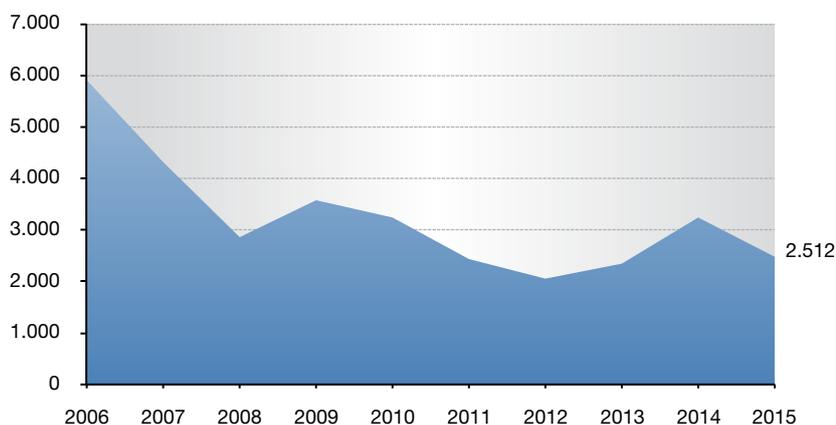
Es de destacar que en el mes de junio tuvo lugar la revisión de la composición del IBEX 35 por parte del Comité Técnico Asesor, decidiendo éste la reincorporación de Acerinox a este índice al que perteneció desde sus comienzos de forma casi ininterrumpida.

## 3.2 CAPITALIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2015, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 2.512 millones de euros (23% inferior a la de 2014)

### CAPITALIZACION BURSATIL DE ACERINOX, S.A. 2006-2015

Millones de euros



## 5. El Año de Acerinox en Cifras

### DIA DEL ANALISTA Y DEL INVERSOR

El 15 de octubre se celebró el Día del Inversor y el Analista en Nueva York.

Asistieron un total de 50 inversores, analistas y miembros de la banca. Además, otras 75 personas siguieron el evento por la retransmisión vía web.



*Día del analista y del inversor en Nueva York.*

Durante la jornada tuvieron lugar las siguientes presentaciones por parte del Equipo Directivo, con el objetivo de mostrar al inversor la importante presencia de Acerinox en el mercado americano:

- El acero inoxidable en nuestro mundo
- NAS, referencia en la industria
- Estrategia de NAS en el mercado americano
- 2015, la gran paradoja

El día 16 de octubre, se realizó una visita guiada por la fábrica de North American Stainless, con todos los asistentes que tuvieron la oportunidad de desplazarse.

Gracias a este tipo de eventos la comunidad financiera tiene la oportunidad de obtener una visión más cercana de la Compañía y mejor conocimiento tanto del proceso de producción, del mercado de los aceros inoxidables como de la estrategia y los valores de Acerinox.

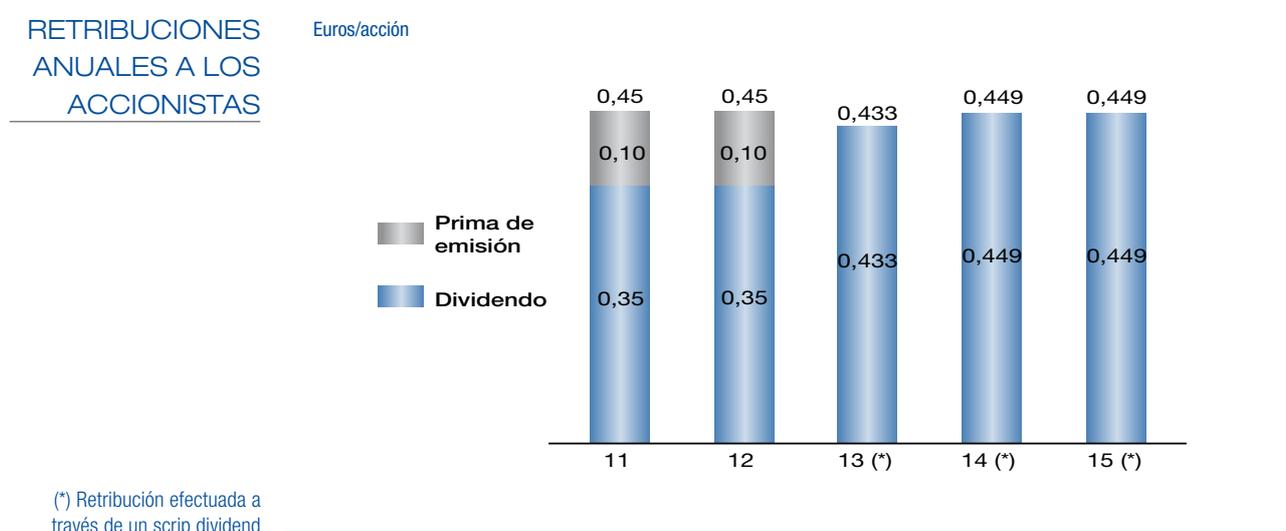
## 4 Retribución a los accionistas

La Junta General de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2015, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 117.765.963,00 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene ofreciendo a los accionistas desde el año 2007 a pesar de los difíciles años vividos.

Por tercer año consecutivo la Junta General decidió poner a disposición de los accionistas un dividendo flexible, dado que en los dos años anteriores, la mayoría de los accionistas que también representaban mayoría del capital social optaron por suscribir acciones nuevas. Igualmente en el año 2015, los accionistas que representaron el 59,30% del capital social optaron por suscribir acciones nuevas. La ecuación aplicable fue de 1 acción nueva por cada 31 en propiedad.

El día 20 de julio de 2015 quedaron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, a través del mercado continuo las 5.005.253 acciones nuevas procedentes del aumento de capital del “dividendo flexible” aprobado en la Junta General del día 3 de junio 2015.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 3,23%.



El dividendo flexible de los tres últimos años y el ejercicio de la opción por los accionistas, se resume en el cuadro siguiente:

	2013	2014	2015
Pago en metálico	43,3%	48,62%	40,71%
Pago en acciones	56,62%	51,36%	59,29%
Cifra del capital tras la ampliación €	64.286.544,25	65.425.535,00	66.676.848,26
Dividendo distribuido en metálico €	46.831.187,74	56.135.432,06	47.836.135,82

## 5 Periodo medio de pago a proveedores

En relación con la información a incorporar en el Informe Anual por aplicación del artículo 262.1 de la Ley de Sociedades de Capital y la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores de las empresas españolas que forman parte del Grupo Acerinox, y una vez descontados los pagos efectuados a empresas del Grupo mercantil, es el que se detalla a continuación:

	2015	2014
Periodo medio de pago a proveedores	79 días	88 días
Periodo de operaciones pagadas	82 días	90 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	45 días	79 días

Datos en miles de euros	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.607.137	1.448.509
Total pagos pendientes	176.420	294.468



Cubierta del metro de Granada en acero inoxidable y cristal.



Factoría de Acerinox Europa.





**Cuentas Anuales Consolidadas**





ACERINOX, S.A.  
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales del Grupo Consolidado  
31 de diciembre de 2015



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

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Acerinox, S.A.

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Acerinox, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

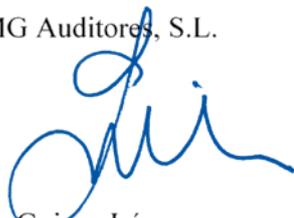
### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de Acerinox, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Borja Guinea López

29 de febrero de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/01187  
COPIA GRATUITA

.....  
Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España 100  
.....

# 1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014)

ACTIVO	Nota	2015	2014
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	11.181	9.311
Inmovilizado material	8	2.025.856	1.971.519
Activos financieros disponibles para la venta	9	10.667	8.401
Activos por impuestos diferidos	17	188.891	192.130
Otros activos financieros no corrientes		11.811	6.032
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.317.530</b>	<b>2.256.517</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	824.929	851.698
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	470.367	466.091
Otros activos financieros corrientes	9	15.497	84.576
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	17	17.394	18.390
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	479.955	738.368
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.808.142</b>	<b>2.159.123</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.125.672</b>	<b>4.415.640</b>

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

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	12	66.677	65.426
Prima de emisión	12	81.403	81.403
Reservas	12	1.525.178	1.431.935
Resultado del ejercicio	12	42.891	136.329
Diferencias de conversión	12	212.879	18.048
Acciones de la Sociedad dominante	12	-1	0
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>1.929.027</b>	<b>1.733.141</b>
Intereses minoritarios	12	94.277	112.552
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.023.304</b>	<b>1.845.693</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13	7.513	6.430
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9	123.931	124.050
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	617.230	895.958
Provisiones no corrientes	14	13.698	13.706
Pasivos por impuestos diferidos	17	227.167	213.285
Otros pasivos financieros no corrientes	9	6.054	22.758
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>995.593</b>	<b>1.276.187</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9	1.653	
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	447.887	334.079
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	641.726	915.596
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	17	1.092	35.997
Otros pasivos financieros corrientes	9	14.417	8.088
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.106.775</b>	<b>1.293.760</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.125.672</b>	<b>4.415.640</b>

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

## 2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Notas	2015	2014
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	15	4.221.426	4.380.289
Otros ingresos de explotación	15	13.017	17.285
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	15	18.888	15.993
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-19.783	38.203
Aprovisionamientos		-3.000.348	-3.102.614
Gastos de personal	15	-368.176	-347.164
Dotación para amortizaciones	7,8	-163.684	-150.345
Otros gastos de explotación	15	-580.452	-553.960
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>120.888</b>	<b>297.687</b>
Ingresos financieros	16	4.292	5.301
Gastos financieros	16	-51.175	-61.802
Diferencias de cambio	16	62.400	-63.988
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	16	-59.509	66.577
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación			1
<b>RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<b>76.896</b>	<b>243.776</b>
Impuesto sobre las ganancias	17	-45.589	-118.311
Otros impuestos	17	-4.989	-2.778
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>26.318</b>	<b>122.687</b>
Atribuible a:			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>-16.573</b>	<b>-13.642</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>42.891</b>	<b>136.329</b>
<i>Beneficio básico y diluido por acción (en euros)</i>	12.7	0,16	0,53

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

### 3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Notas	2015	2014
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>26.318</b>	<b>122.687</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.5	1.991	-745
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	15.323	26.236
III. Diferencias de conversión	12.4	193.394	236.779
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	14.1	188	-1.685
V. Efecto impositivo		-4.426	-7.902
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>206.470</b>	<b>252.683</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros			
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	-8.412	-22.770
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		2.161	6.905
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>-6.251</b>	<b>-15.865</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>		<b>226.537</b>	<b>359.505</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		244.523	362.992
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-17.986	-3.487

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

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

(Datos en miles de euros)

	Notas	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante										Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO	
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas valor razonable activos disponibles para la venta	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			TOTAL
<b>Patrimonio neto 31/12/2013</b>		64.287	81.403	1.512.909	5.242	-11.936	-6.675	398	-208.583	0	0	1.437.045	116.180	1.553.225
Ajuste corrección de errores	2.19			-10.435								-10.435		-10.435
<b>Patrimonio neto 31/12/2013 (Ajustado)</b>		64.287	81.403	1.502.474	5.242	-11.936	-6.675	398	-208.583	0	0	1.426.610	116.180	1.542.790
<b>Resultado del ejercicio 2014</b>				136.329								136.329	-13.642	122.687
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						-475					-475		-475
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					1.687						1.687	7	1.694
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							-1.180				-1.180		-1.180
Diferencias de conversión	12.4								226.631			226.631	10.148	236.779
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	1.687	-475	-1.180	226.631	0	0	226.663	10.155	236.818
<b>Resultado global total</b>		0	0	136.329	0	1.687	-475	-1.180	226.631	0	0	362.992	-3.487	359.505
Ampliación de capital	12.1	1.139		-1.199								-60		-60
Distribución de dividendos	12.2			-56.135								-56.135		-56.135
Transacciones con accionistas		1.139	0	-57.334	0	0	0	0	0	0	0	-56.195	0	-56.195
Adquisición de acciones propias	12.1										-1	-1		-1
Enajenación acciones propias	12.1										1	1		1
Adquisición participaciones minoritarias socios externos				-955								-955	-141	-1.096
Otros movimientos				689								689		689
<b>Patrimonio neto 31/12/2014</b>		65.426	81.403	1.581.203	5.242	-10.249	-7.150	-782	18.048	0	0	1.733.141	112.552	1.845.693
<b>Resultado del ejercicio 2015</b>				42.891								42.891	-16.573	26.318
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	9.2.5						1.494					1.494		1.494
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	9.2.6					5.204						5.204	-8	5.196
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	14.1							103				103	32	135
Diferencias de conversión	12.3								194.831			194.831	-1.437	193.394
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	5.204	1.494	103	194.831	0	0	201.632	-1.413	200.219
<b>Resultado global total</b>		0	0	42.891	0	5.204	1.494	103	194.831	0	0	244.523	-17.986	226.537
Ampliación de capital	12.1	1.251		-1.344								-93		-93
Distribución de dividendos	12.2			-47.836								-47.836		-47.836
Transacciones con accionistas		1.251	0	-49.180	0	0	0	0	0	0	0	-47.929	0	-47.929
Adquisición de acciones propias	12.1										-1	-1		-1
Enajenación acciones propias	12.1											0		0
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5.2			-1.241								-1.241	-289	-1.530
Otros movimientos				534								534		534
<b>Patrimonio neto 31/12/2015</b>		66.677	81.403	1.574.207	5.242	-5.045	-5.656	-679	212.879	0	-1	1.929.027	94.277	2.023.304

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

## 5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos en miles de euros)

	Notas	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado antes de impuestos		76.896	243.776
<b>Ajustes del resultado:</b>			
Amortizaciones del inmovilizado	7 y 8	163.684	150.345
Correcciones valorativas por deterioro		3.705	-4.555
Variación de provisiones		-1.373	1.909
Imputación de subvenciones	13	-2.772	493
Resultado por enajenación de inmovilizado	8	-185	-1.747
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		36.733	-37.974
Ingresos financieros	16	-4.292	-5.191
Gastos financieros	16	51.175	61.802
Otros ingresos y gastos		-36.520	62.664
<b>Variaciones en el capital circulante:</b>			
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar		155.849	-4.048
(Aumento) / disminución de existencias		48.753	-82.630
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar		-334.126	-174.740
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Pagos de intereses		-49.452	-62.018
Cobros de intereses		3.869	5.191
Pagos por impuesto sobre beneficios		-94.520	-103.392
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>17.424</b>	<b>49.885</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de inmovilizado material		-68.863	-77.894
Adquisición de inmovilizado intangible		-1.255	-996
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5	-1.022	-1.094
Adquisición de otros activos financieros		-345	-1.294
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material		1.338	3.720
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible		2	0
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros		2.139	171
Dividendos recibidos		423	111
Otros cobros / (pagos) por inversiones			
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-67.583</b>	<b>-77.276</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Emisión instrumentos de patrimonio propios	12	-93	-60
Adquisición de acciones propias	12	-1	-1
Enajenación acciones propias	12	0	1
Ingresos por recursos ajenos		157.452	801.600
Reembolso de pasivos con interés		-334.806	-650.363
Dividendos pagados	12	-47.836	-56.135
Distribución prima de emisión			
Aportación de socios externos			
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>-225.284</b>	<b>95.042</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>-275.443</b>	<b>67.651</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	11	738.368	629.602
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio		17.030	41.115
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>		<b>479.955</b>	<b>738.368</b>

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

# ÍNDICE NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
NOTA 1	INFORMACIÓN GENERAL	87
NOTA 2	POLÍTICAS CONTABLES	87
NOTA 3	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	99
NOTA 4	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	100
NOTA 5	PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	107
NOTA 6	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	111
NOTA 7	INMOVILIZADO INTANGIBLE	115
NOTA 8	INMOVILIZADO MATERIAL	119
NOTA 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	125
NOTA 10	EXISTENCIAS	133
NOTA 11	EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	133
NOTA 12	PATRIMONIO NETO	134
NOTA 13	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	139
NOTA 14	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	139
NOTA 15	INGRESOS Y GASTOS	141
NOTA 16	COSTES FINANCIEROS NETOS	142
NOTA 17	SITUACIÓN FISCAL	143
NOTA 18	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	151
NOTA 19	HONORARIOS DE AUDITORIA	153
NOTA 20	HECHOS POSTERIORES	153

# 6 NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

## NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal del Grupo es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial. Cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además, el Grupo cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos. En la nota 5 se incluye el perímetro de consolidación de Acerinox con todas las empresas que forman parte del Grupo y las actividades que realizan cada una de ellas. La actividad principal de la Sociedad dominante, es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

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

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., el día 29 de febrero de 2016.

## NOTA 2 POLÍTICAS CONTABLES

### 2.1 Declaración de conformidad

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

Las cuentas anuales correspondientes a 2015 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2014, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2015 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo.

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2015 son las que se detallan a continuación:

- CINIIF 21 Tasas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014, sin embargo, efectiva para ejercicios iniciados a partir del 17 de junio de 2014 en la UE. Esta norma no tiene impacto en estos estados financieros.

Las normas o interpretaciones, tanto adoptadas como pendientes de adoptar por la Unión Europea, que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que supondrán un mayor efecto en el Grupo, son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Pendiente de adopción por la Unión Europea. La norma reduce a dos, las categorías de instrumentos financieros: coste amortizado y valor razonable. También establece que los instrumentos de deuda solo se podrán valorar a coste amortizado cuando representen el principal y pago de intereses, de forma que el resto de deudas deberán ser contabilizadas a valor razonable. El Grupo deberá adaptar la clasificación de sus instrumentos financieros. Asimismo, las modificaciones en el valor de los activos financieros disponibles para la venta se registrarán con variación en cuentas de patrimonio neto, sin tener que pasar por la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aun cuando se produzca deterioro.

Por último, la norma propone cambios significativos referidos a acercar la contabilidad de coberturas a la gestión del riesgo, describir un enfoque basado en objetivos y eliminar inconsistencias y debilidades en el modelo actual. También se modifican algunos aspectos de valoración de instrumentos de patrimonio. El grupo está evaluando el efecto de esta norma, si bien no espera tenga un efecto significativo en el patrimonio del Grupo

- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Pendiente de adoptar por la UE. El grupo está evaluando el efecto de esta norma, que no se espera sea significativo.
- NIIF 16 Arrendamientos. El principal efecto de esta norma es la consideración del contrato de arrendamiento como un derecho de uso del bien determinado en el contrato, de forma que se deberá contabilizar como un activo, y la deuda de los pagos futuros como un pasivo. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. El grupo está evaluando el efecto de esta norma, que no se espera sea significativo. Pendiente de adoptar por la UE.

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

## 2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2015 y 2014, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 3 de junio de 2015. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2015, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

## 2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

## 2.4 Principios de consolidación

### a) Sociedades dependientes

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

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

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

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo.

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

#### **b) Intereses minoritarios**

Los intereses minoritarios se corresponden con las participaciones no dominantes. Representan la parte atribuida a socios minoritarios en los resultados y los activos netos del Grupo. La participación de los socios minoritarios en los activos netos del Grupo se presenta en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Asimismo, las participaciones no dominantes tanto en los resultados consolidados del ejercicio como en el resultado global total consolidado del ejercicio se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada y en el estado del resultado global consolidado.

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables.

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

#### **c) Combinaciones de negocios**

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

Al igual que en 2014, en el ejercicio 2015 no se han producido combinaciones de negocios.

#### **d) Empresas asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no tiene control, ni control conjunto.

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

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, dado que el Grupo no ha adquirido obligaciones legales o implícitas.

El Grupo no tiene participaciones en empresas asociadas significativas.

#### **e) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación**

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

## **2.5 Diferencias de conversión**

#### **i) Moneda funcional y de presentación**

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

#### **ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera**

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

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

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

Aquellos activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y valorados a valor razonable, se convertirán a la moneda funcional correspondiente aplicando el tipo de cambio de la fecha de la valoración. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias valoradas a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

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

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

### iii) Conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros de las entidades del Grupo denominados en moneda distinta a la de presentación, se convierten a euros de la siguiente manera: los activos y pasivos se valoran a tipo de cambio de cierre en la fecha de balance; los ingresos y gastos se valoran al tipo de cambio medio del periodo; las diferencias de cambio que surjan de tal valoración se reconocen como un componente separado dentro del patrimonio neto ("Diferencias de conversión").

El Grupo se acogió a la exención de primera aplicación de las NIIF contemplada en la NIIF 1 relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad a 1 de enero de 2004 se muestran en las reservas por ganancias acumuladas. Además el Grupo no aplicó retroactivamente la NIC 21 – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, al fondo de comercio surgido en las combinaciones de negocio ocurridas antes de la fecha de transición a las NIIF. Por tanto, el fondo de comercio es considerado un activo de la entidad adquirente y no de la adquirida, por lo que no experimentará fluctuaciones por variaciones en el tipo de cambio de la entidad adquirida.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos de las entidades dependientes extranjeras, se convierten a euros aplicando los mismos criterios que para la conversión de los Estados financieros.

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

## 2.6 Inmovilizado intangible

### a) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes).

Para las adquisiciones anteriores a la fecha de adopción de las NIIF, y debido a la aplicación de la exención permitida por la norma de primera aplicación, el fondo de comercio que se incluye está valorado a su coste histórico menos la amortización acumulada en base a la normativa contable española vigente a la fecha de adquisición. Éste pasó a ser el coste atribuido del fondo de comercio en la fecha de transición, ya que no procedía realizar ninguno de los ajustes establecidos en la norma (NIIF 1).

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

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

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

### b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

#### c) Programas informáticos

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

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

#### d) Derechos de emisión

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

Los derechos de emisión no se amortizan, sino que se dan de baja en el momento de su entrega.

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

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

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

En el caso de permutas de derechos de emisión, y dado que los derechos que dispone el Grupo son todos ellos adquiridos de forma gratuita, el tratamiento contable adoptado por el Grupo es el correspondiente a las permutas de carácter no comercial. El Grupo da de baja los derechos entregados por su valor en libros y el valor recibido se reconoce por su valor razonable en el momento de la entrega. El diferencial de ambas valoraciones, se reconoce contra la cuenta de “ingresos a distribuir en varios ejercicios”.

En la **nota 7**, relacionada con el inmovilizado intangible, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2015 y 2014, así como la operación de permuta efectuada en el ejercicio.

#### e) Amortización

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

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

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

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

## 2.7 Inmovilizado material

### a) Activos en propiedad

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su coste o coste atribuido menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, en su caso.

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

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

El coste del inmovilizado incluye aquellos costes relacionados con grandes reparaciones, los cuales se capitalizan y amortizan durante el periodo estimado hasta la siguiente gran reparación.

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

El Grupo clasifica los repuestos como existencias a menos que se espere su utilización durante más de un ejercicio, en cuyo caso se clasificarán como inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja por su valor neto contable. Los repuestos de inmovilizado aparecen clasificados dentro del epígrafe "instalaciones técnicas y maquinaria" en el desglose de inmovilizado de la **nota 8**.

### b) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

### c) Amortización

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

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

## 2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

En el caso del fondo de comercio, el cual no está sujeto a amortización, y de los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza al cierre de cada ejercicio, salvo que con anterioridad a esa fecha, se hubieran identificado indicios de una potencial pérdida de valor, en cuyo caso se procedería a efectuar el análisis del posible deterioro.

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

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

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

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

## 2.9 Instrumentos financieros

### 2.9.1 Clasificación

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

### 2.9.2 Activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. La baja de un activo financiero, 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.

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2015 y 2014.

#### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

#### b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias y se revierte, reconociéndose como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando las causas que motivaron su dotación han desaparecido.

En esta categoría se incluyen los clientes por operaciones comerciales, los cuales se registran por su valor nominal, que coincide con su valor razonable, ya que, por lo general, no devengan intereses. El importe de clientes está minorado por la provisión por créditos incobrables, para aquellos casos en que el Grupo considera que la cuenta a cobrar no va a ser atendida a su vencimiento. El Grupo hace análisis individualizados de clientes, si bien por lo general se consideran deteriorados, todos aquellos créditos vencidos durante más de 180 días, o aquellos en que existe insolvencia declarada del deudor.

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.

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

Son aquellos instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría, o no cumplen con los requisitos que determinarían su inclusión en las anteriores categorías. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, siempre que este sea medible con fiabilidad, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado del resultado global.

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.

En el caso de participaciones en el capital de sociedades incluidas en esta categoría y cuyo valor de mercado no pueda definirse de forma fiable, se valoran a coste de adquisición, tal y como permiten las NIIF-UE, minorado, en su caso, por las pérdidas por deterioro.

En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, las pérdidas o ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en el estado consolidado del resultado global, se reclasifican a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

### **2.9.3 Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.9.4 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

### 2.9.5 Determinación del valor razonable

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

NIVEL 1: incluye aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina mediante precios cotizados en mercados activos.

NIVEL 2: incluye aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina en base a otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado.

NIVEL 3: incluye aquellos instrumentos financieros cuya valoración se determina mediante variables no observables en el mercado.

### 2.10 Existencias

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

El valor neto de realización es el precio esperado de venta de esas mercancías, menos los costes de comercialización necesarios para llevar a cabo dicha venta.

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

El método de cálculo del coste de adquisición o producción viene determinado de la siguiente manera:

- Las materias primas y otros aprovisionamientos, se valoran por el método del coste medio ponderado.
- Los productos terminados y en curso, se valoran 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 la producción real, o en una capacidad operativa normal, cuando la producción real es menor.

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

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

Para los productos terminados el valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes de comercialización necesarios para llevar a cabo dicha venta. En el caso de los productos en curso, ese precio se minorará, además con los costes estimados para terminar su producción.

En lo que se refiere a las materias primas, el Grupo no reconoce correcciones valorativas en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas vayan a ser enajenados por un valor equivalente o superior a su coste de producción.

## 2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

## 2.12 Subvenciones

### 2.12.1 Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital son aquellas recibidas por el Grupo relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible. Se reconocen en el epígrafe “ingresos a distribuir en varios ejercicios” del balance de situación. Inicialmente, se registran por su importe original concedido, siempre que haya una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Posteriormente, se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados, a excepción de las relacionadas con la asignación de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, que se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

### 2.12.2 Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas que se reciben para a financiación de gastos específicos. Estas se reconocen como ingresos a medida que se incurre en dichos gastos.

## 2.13 Prestaciones a los empleados

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

### a) Planes de aportación definida

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

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

### b) Planes de prestación definida

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

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

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

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

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

El cálculo del valor actuarial de los compromisos es efectuado por un experto independiente. La valoración se realiza mediante el método conocido como "Projected Unit Credit" (Unidad de crédito proyectado), teniendo en cuenta tablas de mortalidad, así como estimaciones sobre el incremento futuro de los costes de asistencia médica.

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

#### c) Compensaciones basadas en acciones

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

### 2.14 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y teniendo en cuenta además el efecto financiero producido por el descuento, siempre que resulte significativo y se puedan determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

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

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

### 2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

El efecto sobre los activos y pasivos por impuesto diferido de un cambio en el tipo impositivo se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente al estado consolidado del resultado global.

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

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

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

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

Algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. El Grupo no ha reconocido ningún efecto impositivo por este concepto dado que no espera su distribución en un futuro previsible.

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y algunas de 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.U. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

### 2.17 Ingresos

#### a) Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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

#### b) Ingresos por arrendamientos

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

#### c) Ingresos por dividendos

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

### 2.18 Medio Ambiente

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

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como "otros gastos de explotación" en el ejercicio en el que se incurrían.

El Grupo no tiene reconocidas provisiones medioambientales.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 2.7**.

### 2.19 Cambios de estimación y cambios en las políticas contables y corrección de errores

El Grupo aplica la NIC-8 para registrar los cambios de estimación contable, así como los cambios en las políticas y la corrección de errores. En este sentido, el Grupo registra los cambios de estimación contables en el ejercicio que éstos tienen lugar. Los errores contables se corrigen en el ejercicio en que tuvieron lugar, re-expresando la información comparativa presentada en los estados financieros. Los cambios de políticas, por su parte, se reconocen de forma retroactiva, ajustando los saldos iniciales de las partidas de patrimonio netas afectadas, desde el ejercicio anterior presentado.

En este sentido, en el ejercicio 2015 el Grupo ha procedido a re-expresar las cifras comparativas del ejercicio 2014 para corregir la amortización acumulada de determinados elementos del inmovilizado material. Este importe se corresponde con un ajuste de homogeneización realizado en el proceso de conversión a normas internacionales de contabilidad y que no se revirtió en los ejercicios posteriores. En consecuencia, se han re-expresado los saldos de apertura a 1 de enero de 2014, resultando una minoración de los epígrafes inmovilizado material, impuesto diferido de pasivo y reservas por un importe de 14 millones de euros, 4 millones de euros y 10 millones de euros, respectivamente. Esta corrección representa un porcentaje no significativo del 0,5% del patrimonio y no tiene impacto en los resultados del ejercicio 2015 ni 2014, por lo que los beneficios por acción básicos y diluidos no se ven afectados.

## NOTA 3 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, pudieran diferir de los correspondientes resultados reales. Los cambios de estimación se reconocen en los Estados financieros del Grupo de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8 sobre Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

Las principales estimaciones efectuadas por el Grupo son las siguientes:

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

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **nota 2.8**.

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

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables en función de los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. En las **notas 7.2 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2015 y 2014.

### b) Vidas útiles de planta y equipos

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

No se han producido cambios de estimación de vidas útiles en este ejercicio ni en el precedente.

### c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración. En la **nota 9.2.1** se añade información acerca los instrumentos financieros valorados en base a estas hipótesis.

### d) Provisiones

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

### e) Valor neto de realización

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

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

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir sobre si los mismos serán o no recuperables en el futuro. El Grupo tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases impuestas por algunas legislaciones. En la **nota 17.2** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido cambios en los criterios utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

## NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

### 4.1 Riesgo de mercado

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

#### 4.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.9.4**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Por lo general, los instrumentos financieros designados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de operaciones comerciales no son tratados contablemente como instrumentos de cobertura. Sin embargo, aquellos destinados a cubrir el riesgo de tipo de cambio de operaciones financieras sí que cumplen las condiciones para ser tratados contablemente como instrumentos de cobertura.

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.

En la **nota 9.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Dado que la mayor parte de las transacciones comerciales en divisa distinta a la moneda funcional de la sociedad se encuentran cubiertas, cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vería compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado.

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

La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables y tomando como base el tipo de cambio al cierre del ejercicio 2015, es la siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Pérdidas y ganancias		Patrimonio	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
<b>31 de Diciembre 2015</b>				
USD	4.076	-3.335	182.533	-149.345
ZAR	1.537	-1.257	19.385	-15.860
<b>31 de Diciembre 2014</b>				
USD	16.442	-13.452	158.537	-129.712
ZAR	240	-197	21.340	-17.460

#### 4.1.2 Riesgo de tipos de interés

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

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

En este sentido, en los últimos años el Grupo ha contratado diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos a largo plazo. En la **nota 9.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que se introdujeron en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se incrementaron desde 2009 y hasta finales de 2013, momento a partir del cual hemos notado una notable mejoría en el caso del Grupo Acerinox. El Grupo ha minimizado la exposición a este riesgo mediante la sobreponderación en su balance de la financiación a largo plazo sobre la de corto plazo.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de los préstamos al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 5,03 millones de euros (3,65 millones de euros inferior en 2014), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de una disminución de 0,79 millones de euros (mientras que en el caso de 2014 se hubiera incrementado en 5,86 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros no se hubieran visto compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

#### 4.1.3 Riesgo de precios

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

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

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

##### 2. Riesgo por crisis regionales

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

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

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 11,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 26,4% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia

de la tasa de crecimiento mencionada. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. A pesar de la continuidad en el ritmo del crecimiento del consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil, en función de sus expectativas sobre la evolución de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y su consecuente estrategia de acumulación o realización de existencias.

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

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palía manteniendo niveles de existencias muy controlados.

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

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

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

Los factores anteriormente mencionados (red comercial propia, niveles de existencias controlados, extras de aleación, valoraciones a precio medio, reducción del ciclo de producción y política de aceptación de pedidos a corto plazo) permiten reducir la exposición al principal riesgo, que es la ciclicidad del consumo aparente como consecuencia de la volatilidad de las materias primas. Siendo, en cualquier caso, un factor externo al Grupo, no siempre la gestión eficaz de este riesgo consigue eliminar su impacto. En 2015, la ininterrumpida caída del precio del níquel, 42%, ha llevado a los almacenistas independientes a reducir existencias, lo que ha afectado a la entrada de pedidos de los fabricantes. Doce meses de bajada ininterrumpida del precio de esta materia prima han impactado en los márgenes de la industria a nivel mundial. De no haber sido por la estrategia de gestión de este riesgo en el Grupo, el daño hubiera sido muy superior, como ha ocurrido en otros fabricantes.

### 4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

Durante el ejercicio 2015 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 1.674 miles de euros (2.798 miles de euros en 2014).

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que se requiera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados de acuerdo con la compañía de seguros, y se les ofrece las condiciones generales de pago del Grupo en caso de cumplir las condiciones crediticias necesarias. En caso contrario se les factura al contado.

El Comité de Riesgos está formado por representantes del departamento comercial, financiero y legal. Se analizan los riesgos de las empresas que conforman el Grupo Acerinox, recibiendo información a su vez de Comités de Riesgos Delegados en Bahrú Stainless, Columbus, North American Stainless o Grupinox (aglutina la red comercializadora en España).

Entre otras tareas, el Comité de Riesgos revisa la situación de la deuda vencida, controla las ventas excedidas de riesgo, autoriza o solicita al Comité de Dirección, según el importe, la concesión de riesgos internos.

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

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

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

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. Por lo general, el Grupo consideran deteriorados, todos aquellos créditos vencidos durante más de 180 días, o aquellos en que existe insolvencia declarada del deudor. En la **nota 9.2.2** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2015 asciende a 439.537 miles de euros (443.565 miles de euros en 2014), y el importe neto de la cifra de negocios en 2015 asciende a 4.221.426 miles de euros (4.380.289 miles de euros en 2014). El 55% de las ventas netas consolidadas (50% en 2014) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 2% se ha facturado al contado (2% en 2014). El 2% de las ventas netas consolidadas (2% en 2014) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados o garantías. El 37% de las ventas netas consolidadas (45% en 2014) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un riesgo muy limitado por tener un periodo de cobro inferior a 30 días.

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

*((Datos en miles de euros))*

	2015	% Deuda	2014	% Deuda
No vencido	366.051	83%	345.102	78%
menos de 30 días	49.622	11%	73.555	17%
entre 30 y 60 días	8.950	2%	11.923	3%
entre 60 y 90 días	3.801	1%	2.055	0%
mas de 90 días	11.113	3%	10.930	2%
<b>TOTAL</b>	<b>439.537</b>	<b>100%</b>	<b>443.565</b>	<b>100%</b>

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 9.815 miles de euros (10.487 en 2014), que se corresponden en su totalidad con saldos de más de 90 días. En este ejercicio, el total de fallidos conocidos equivale al 0,01% de las ventas.

La mayor parte de la deuda vencida está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial (el 67% de la deuda vencida se trata de retrasos inferiores a 30 días). A 15 de febrero, más del 73% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (85% en 2014).

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

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

### 4.3 Riesgo de liquidez

Si bien durante los dos últimos ejercicios ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, el Grupo ha asegurado su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 80% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

El Grupo dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.788 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 420 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.191 millones de euros de las líneas de financiación y 100 millones de las líneas de factoring. En lo que respecta al año 2014, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.909 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 480 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.354 millones de euros y 251 millones de las líneas de factoring. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 480 millones de euros (738 millones de euros en 2014).

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

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

En Abril de 2015, Columbus Stainless Ltd firmó un contrato de financiación, un "Borrowing Base Facility", por un importe de hasta 3.500 millones de ZAR con 10 instituciones financieras. A través de esta operación, parte de los inventarios (tanto de materias primas como de producto en curso y productos acabados) así como parte de las cuentas a cobrar de clientes son utilizados como garantía de dicha financiación. El detalle de este préstamo se incluye en la **nota 9.2.4**.

En Julio de 2014 se firmó un contrato de Novación no extintiva al contrato de Factoring Sindicado suscrito entre Acerinox Europa S.A.U. y un conjunto de filiales comerciales de Acerinox S.A. por importe de 370 millones de euros. Con dicha novación se extendió el vencimiento de dicha operación y se modificaron las condiciones económicas. A través de dicho contrato varias filiales del Grupo descuentan sin recurso facturas de clientes finales en distintos países europeos. La operación está liderada por Banco Santander y en la misma participan las siguientes entidades: Santander de Factoring y Confirming S.A. E.F.C., Banca March S.A., CaixaBank S.A., Popular de Factoring S.A. E.F.C., Bankinter S.A., Banco Sabadell S.A. y Banco Marocaine Du Commerce Exterieur Internacional S.A.

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

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2015	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos de 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Deudas a largo plazo	741.161	-802.383	-6.511	-9.946	-261.876	-434.050	-90.000
Deudas a corto plazo	449.540	-457.682	-313.381	-144.301			
Proveedores y otras cuentas a pagar	620.244	-620.244	-620.244				
<b>DERIVADOS FINANCIEROS</b>							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	20.450	20.140	4.051	2.326	12.489	1.274	0
Seguros de cambio exportación	-12.385	252.441	252.441				
Seguros de cambio importación	-1.130	666.468	666.468				
<b>TOTAL</b>	<b>1.817.881</b>	<b>-941.260</b>	<b>-17.176</b>	<b>-151.921</b>	<b>-249.387</b>	<b>-432.776</b>	<b>-90.000</b>

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

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

No se incluyen las inversiones aprobadas que no estén registradas como inmovilizado en curso a la fecha de cierre del ejercicio.

#### 4.4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital tienen como finalidad:

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

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

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de “deuda financiera neta/EBITDA”, entendido como el período necesario para que los recursos generados por la Sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, “Gearing”, definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la Sociedad.

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

El ratio “deuda financiera neta/EBITDA” arroja un dato de 2,48 veces, que si bien es superior al del ejercicio 2014 (1,36 veces), el Grupo cumple con holgura todos los “covenants” incluidos en los créditos de financiación, tal y como se detalla en la **nota 9.2.4**.

En el ejercicio, después de las inversiones abonadas por 67,6 millones de euros (77,3 millones de euros en 2014), se ha generado una caja negativa por 50,2 millones de euros debido al incremento de capital circulante (129,5 millones de euros). La deuda financiera neta, 710,75 millones de euros, se incrementa en un 15,4% con respecto al pasado ejercicio (615,72 millones de euros). No obstante, dada la buena situación de liquidez del Grupo, se han utilizado en menor medida los instrumentos de financiación de circulante disponibles como “factoring” y “confirming”.

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, que asciende a 35,1% (33,2% en 2014), se mantiene por debajo de los valores medios de los últimos cinco años.

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación, tal y como se explica en la nota anterior, la filial sudafricana del Grupo, Columbus Ltd. Pty. ha firmado un contrato de financiación sindicada, "Borrowing Base Facility" por importe de hasta 3.500 millones de Rands (275 millones de euros) por un plazo de tres años. **(Nota 9.2.4)**

Se sigue mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico. El plan estratégico 2008-2020, recientemente revisado para el periodo 2016-2020, no está diseñado por criterios de oportunidad, sino por racionalidad industrial y eficiencia a largo plazo, lo que determina el mantenimiento del mismo, si la situación financiera del Grupo lo permite, pese a situaciones económicas adversas coyunturales.

La retribución total ofrecida a nuestros accionistas asciende a 0,45 euros por acción en el año 2015 (igual retribución que en el año 2014). Esto no obstante, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de junio de 2015 aprobó por tercer año consecutivo la fórmula de dividendo opción -también llamado dividendo flexible o "script dividend", en la que los accionistas de Acerinox pudieron decidir entre efectivo o acciones nuevas. Esta decisión mantiene la política tradicional de la Compañía de mantener la retribución a sus accionistas. El dividendo finalmente pagado ascendió a 47,84 millones de euros.

El lunes 20 de julio, empezaron a cotizar las 5.005.253 nuevas acciones de Acerinox, S.A., fruto de la opción por cobrar el dividendo en acciones por la que optaron los propietarios del 59,3% del capital social de la Compañía. El número de acciones de Acerinox, S.A. en la actualidad es de 266.707.393.

### 4.5 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 54,74% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de la correspondiente póliza global de construcción y montaje.

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

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

## NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### 5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 40 sociedades dependientes que consolidan por integración global. Adicionalmente existe una entidad asociada que consolida por el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo a 2015 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2015				
	PARTICIPACIÓN			SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
	PAIS	COSTE (En miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
		0	0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	5.262	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%	ACERINOX S.A	KPMG

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2015				
	PARTICIPACIÓN			SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
	PAIS	COSTE (En miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOAL, LDA.	Maia - Portugal	13.743	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOAL, LDA.	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.404	99,76%	ACERINOX S.A	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2015		
		PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

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

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

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2014				
	PAIS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
		0	0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	5.262	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	98	95,00%	ACERINOX S.A	
		5	5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	37.556	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.769	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	16.657	98,3%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	2014				
	PAIS	PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	AUDITORES
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	14.843	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	3.289	98,3%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.404	99,76%	ACERINOX S.A	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2014		
		PARTICIPACIÓN		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

La única variación en el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox, en este ejercicio ha sido la adquisición en el mes de enero, de la participación minoritaria restante del 1,67% en las sociedades comercializadoras españolas Inoxcenter, S.L.U y Metalinox Bilbao, S.A.U. Acerinox, S.A pasa a ostentar así el 100% de la participación en esas dos sociedades. El precio de adquisición de las acciones ha sido de 1.530 miles de euros, estando pendientes de desembolso 508 mil euros, a 31 de diciembre de 2015. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la participación minoritaria se ha imputado contra patrimonio neto (1.241 mil euros).

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

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

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

### Roldan, S.A.

En 2014 se adquirieron 559 acciones de Roldan pertenecientes a accionistas minoritarios. El porcentaje adquirido representó un 0,02% del capital social. El precio de adquisición de las acciones fue de 13 mil euros.

## 5.3 Ampliaciones y reducciones de capital

En este ejercicio la Sociedad matriz, Acerinox, S.A, ha condonado un préstamo que tenía otorgado a la Sociedad del Grupo, Acerinox Pacific Ltd, 100% participada por dicha Sociedad matriz. El importe del préstamo ascendía a 15,9 millones de euros. La condonación de dicho préstamo se ha hecho con la finalidad de restituir los fondos propios negativos de la Sociedad. Esta transacción no tiene impacto en los Estados Financieros consolidados.

La Sociedad del Grupo, Inoxplate Lda, en Portugal, 100% participada por la sociedad portuguesa del Grupo, Acerol Ltda, ha devuelto en este ejercicio a su matriz aportaciones suplementarias realizadas por ésta por importe de 1.100 miles de euros.

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

## 5.4 Correcciones valorativas por deterioro de participaciones

Tanto a 31 de diciembre de 2015, como al cierre de 2014 la Sociedad matriz ha realizado test de deterioro de las inversiones en empresas del Grupo para comprobar si exceden de su valor recuperable.

En este ejercicio, se ha deteriorado un importe equivalente al del préstamo condonado, mencionado en la nota anterior, lo que asciende a 15,9 millones de euros. En el ejercicio 2014, el resultado de los test de deterioro realizados determinaron que en el caso de Acerinox Pacific, Ltd, el valor recuperable era inferior al coste de las inversiones en la citada compañía y procedió a deteriorar 5,6 millones de euros.

No han sido necesarios nuevos deterioros de participaciones en este ejercicio. En la nota 5.1 se incluye un detalle del valor en libros de las participaciones en empresas del Grupo.

En el año 2014, y para las Sociedades Inoxcenter y Acerol, el valor recuperable obtenido justificó revertir el deterioro realizado en el ejercicio 2012 por importe de 7,3 millones de euros en el caso de Inoxcenter y 1,9 millones de euros en Acerol Portugal.

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

## NOTA 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

## 6.1 Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2015					Total
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
Ingresos ordinarios	3.832.314	582.930	14.377	3.032	-179.322	4.253.331
Ventas entre sectores del grupo	-167.667	-11.655	0	0	179.322	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.664.647</b>	<b>571.275</b>	<b>14.377</b>	<b>3.032</b>	<b>0</b>	<b>4.253.331</b>
Beneficio bruto de explotación	244.523	53.874	1.924	-15.749		284.572
Amortización	-146.878	-16.042	-182	-582		-163.684
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	0		0
Ingresos financieros	2.821	130	197	1.144		4.292
Gastos financieros	-18.625	-654	-343	-31.553		-51.175
Diferencias de cambio	1.949	53	3	886		2.891
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>83.790</b>	<b>37.361</b>	<b>1.599</b>	<b>-45.854</b>	<b>0</b>	<b>76.896</b>
Impuesto sobre las ganancias	-50.438	-12.033	-399	12.292		-50.578
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>33.352</b>	<b>25.328</b>	<b>1.200</b>	<b>-33.562</b>	<b>0</b>	<b>26.318</b>
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	-16.561	-12	0	0		-16.573
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>49.913</b>	<b>25.340</b>	<b>1.200</b>	<b>-33.562</b>	<b>0</b>	<b>42.891</b>
<b>Balance</b>						
Activos del segmento	3.546.367	359.138	20.688	199.479	0	4.125.672
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.546.367</b>	<b>359.138</b>	<b>20.688</b>	<b>199.479</b>	<b>0</b>	<b>4.125.672</b>
Pasivos del segmento	1.010.393	42.775	16.185	1.033.015		2.102.368
Pasivos no imputados						0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.010.393</b>	<b>42.775</b>	<b>16.185</b>	<b>1.033.015</b>	<b>0</b>	<b>2.102.368</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.873.853</b>	<b>136.499</b>	<b>4.750</b>	<b>10.754</b>		<b>2.025.856</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>90.228</b>	<b>2.653</b>	<b>15</b>	<b>1.115</b>		<b>94.011</b>

Los pasivos no asignados se corresponden fundamentalmente con la deuda financiera de la sociedad matriz.

Los datos relativos al ejercicio 2014 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2014					Total
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
Ingresos ordinarios	3.918.205	667.559	7.519	4.060	-183.776	4.413.567
Ventas entre sectores del grupo	-171.902	-11.874			183.776	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.746.303</b>	<b>655.685</b>	<b>7.519</b>	<b>4.060</b>	<b>0</b>	<b>4.413.567</b>
Beneficio bruto de explotación	376.337	86.396	3.181	-17.882		448.032
Amortización	-135.038	-14.590	-171	-546		-150.345
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación				1		1
Ingresos financieros	2.290	27	18	2.966		5.301
Gastos financieros	-22.480	-618	-342	-38.362		-61.802
Diferencias de cambio	3.194	-148	-1	-456		2.589
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>224.303</b>	<b>71.067</b>	<b>2.685</b>	<b>-54.279</b>	<b>0</b>	<b>243.776</b>
Impuesto sobre las ganancias	-99.613	-27.897	-2.056	8.477		-121.089
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>124.690</b>	<b>43.170</b>	<b>629</b>	<b>-45.802</b>	<b>0</b>	<b>122.687</b>
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	-13.633	-10	1	0		-13.642
<b>Resultado neto atribuible al Grupo</b>	<b>138.323</b>	<b>43.180</b>	<b>628</b>	<b>-45.802</b>	<b>0</b>	<b>136.329</b>
<b>Balance</b>						
Activos del segmento	3.523.274	347.853	20.274	524.239		4.415.640
Activos no imputados						0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.523.274</b>	<b>347.853</b>	<b>20.274</b>	<b>524.239</b>	<b>0</b>	<b>4.415.640</b>
Pasivos del segmento	1.313.040	44.319	16.047	1.200.019		2.573.425
Pasivos no imputados						0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>1.313.040</b>	<b>44.319</b>	<b>16.047</b>	<b>1.200.019</b>	<b>0</b>	<b>2.573.425</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>1.818.643</b>	<b>137.567</b>	<b>4.296</b>	<b>11.013</b>		<b>1.971.519</b>
<b>Inversiones en inmovilizado</b>	<b>70.385</b>	<b>2.306</b>	<b>9</b>	<b>962</b>		<b>73.662</b>

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

## 6.2 Segmentos geográficos

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

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos, correspondientes al ejercicio 2015:

(Datos en miles de euros)

	2015						
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	423.273	1.181.103	1.927.101	226.149	452.391	11.409	4.221.426
Activos del segmento por origen	994.154	378.355	1.449.763	401.576	901.571	253	4.125.672
Inmovilizaciones materiales en origen	237.830	72.980	841.308	130.947	742.779	12	2.025.856
Inversiones en inmovilizado en origen	32.345	318	32.060	6.497	22.792	0	94.011

Los datos relativos al ejercicio 2014 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2014						
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	395.328	1.151.440	2.225.060	221.305	360.086	27.070	4.380.289
Activos del segmento por origen	1.329.030	382.468	1.405.694	457.167	841.077	204	4.415.640
Inmovilizaciones materiales en origen	253.334	76.734	802.204	171.257	667.967	23	1.971.519
Inversiones en inmovilizado en origen	17.641	1.138	9.502	6.087	39.293	0	73.662

El Grupo vende en más de 80 países en los cinco continentes y en numerosos países. Los países en los que se realizan ventas que superan el 5% del total de las ventas consolidadas en 2015 o en 2014 son los siguientes: Estados Unidos 38,23% (42,36% en 2014), España 10,13% (8,91% en 2014), Alemania 7,28% (7,49% en 2014), Sudáfrica 4,99% (5,19% en 2014).

No existen transacciones, ni en 2015 ni en 2014, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado

## NOTA 7 INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de Enero de 2014	7.680	24.312	23.195	55.187	69.124
Adquisiciones	1.228	0	1.052	2.280	
Trasposos	0	0	82	82	
Bajas	-1.886	0	-310	-2.196	
Diferencias de conversión	0	0	217	217	
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	7.022	24.312	24.236	55.570	69.124
Adquisiciones	3.002	0	1.259	4.261	
Trasposos			57	57	
Bajas	-1.826	0	-1.184	-3.010	
Diferencias de conversión	0	0	-401	-401	
Saldo a 31 de Diciembre de 2015	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2014	2.835	24.310	21.397	48.542	0
Dotación	0	0	667	667	
Reversión de pérdidas por deterioro	-2.835	0	0	-2.835	
Bajas	0	0	-310	-310	
Diferencias de conversión	0	0	195	195	
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	0	24.310	21.949	46.259	0
Dotación			605	605	
Bajas			-1.184	-1.184	
Diferencias de conversión			-384	-384	
Saldo a 31 de Diciembre de 2015	0	24.310	20.986	45.296	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de Diciembre de 2013	7.680	24.312	23.195	55.187	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-2.835	-24.310	-21.397	-48.542	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013	4.845	2	1.798	6.645	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2014	7.022	24.312	24.236	55.570	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-21.949	-46.259	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2014	7.022	2	2.287	9.311	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2015	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-20.986	-45.296	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2015	8.198	2	2.981	11.181	69.124

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

El importe de los gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 16.488 miles de euros (16.101 miles de euros en 2014).

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible (ningún contrato firmado a 31 de diciembre de 2014).

## 7.1 Derechos de emisión

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

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
248.936	244.613	240.239	235.818	231.350	226.839	222.272	217.687

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

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
26.857	26.391	25.919	25.442	24.960	24.473	23.980	23.486

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
<b>Saldo a 31/12/13</b>	<b>795.490</b>	<b>7.680</b>
Asignación del ejercicio	278.583	1.228
Bajas	-198.862	-1.886
<b>Saldo a 31/12/14</b>	<b>875.211</b>	<b>7.022</b>
Asignación del ejercicio	266.158	1.860
Adquisición de derechos de emisión por permuta	153.284	1.142
Enajenación derechos de emisión	-249	-2
Bajas	-231.405	-1.824
<b>Saldo a 31/12/15</b>	<b>1.062.999</b>	<b>8.198</b>

La Sociedad del Grupo Acerinox Europa ha realizado una operación de permuta de derechos emisión por la cual Acerinox ha vendido 249 derechos de emisión por importe de 2 mil euros, y al mismo tiempo ha adquirido 153.284 derechos de reducción de emisiones (ERU's) por ese mismo importe. A continuación se intercambiaron esos 153.284 ERU's por el mismo número de derechos de emisión (EUA's), reconociendo los nuevos derechos, al valor razonable de los mismos en el momento de la permuta (1.142 miles de euros).

En el ejercicio 2015 se han consumido 254.345 derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, que serán entregados en 2016 (231.405 en 2014 entregados en 2015). El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

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

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos en el ejercicio anterior y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El valor razonable de los derechos de emisión a 31 de diciembre de 2015 asciende a 8.748 miles de euros (6.337 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). En el ejercicio 2014 el Grupo revirtió el saldo de la provisión existente a 31 de diciembre de 2013 por importe de 2.835 miles de euros. Dicha reversión no tuvo impacto en la cuenta de resultados tal y como se explica en la norma de valoración de las cuentas anuales del Grupo. La reversión aparece recogida en el epígrafe "otros ingresos de explotación" de la cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO<sub>2</sub> y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 1.937 miles de euros en 2015 (1.827 miles de euros en 2014). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

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

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

## 7.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

A 31 de diciembre de 2015, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

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

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

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

En el ejercicio 2015 Columbus Stainless, Ltd ha mejorado muy sustancialmente los resultados presupuestados en el ejercicio anterior, alcanzando un beneficio antes de impuestos de 358,77 millones de rands (68,48 millones de rands en 2014). La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, aun manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g), pues se han utilizado tasas de crecimiento estimadas para el país y la industria, a pesar de que el crecimiento medio de los últimos años haya sido muy superior (en torno al 6% tal y como se menciona más adelante).

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

	2015	2014
Margen EBIT presupuestado (*)	5,5%	4,9%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	11,7%	11,3%

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

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

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

La tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es del 11,7%. Para su cálculo se considera la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano), una prima de riesgo del mercado del 5% y una estructura de capital de empresas similares.

Con respecto al cálculo del valor terminal, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula como el valor del último año proyectado, 2020, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidable en 2015 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento cercana al 6% (periodo 1950-2015). El consumo aparente de aceros inoxidable en el mercado sudafricano en 2015 ha crecido un 1,9% con respecto a las cifras registradas en el pasado año 2014 (-4,6%). Esto no obstante, las ventas de Columbus en el mercado local fueron menores, pero resultaron más que compensadas por el incremento de las exportaciones, obteniendo un incremento total del 1,5% en la facturación del ejercicio 2015 comparado con el pasado 2014.

El ejercicio 2015 ha sido un año muy esperanzador para Columbus Stainless, Ltd ya que después de varios años sufriendo la crisis ha retornado de manera constante a los beneficios desde la segunda mitad del pasado año 2014. A estos resultados han contribuido, además de una inteligente gestión de la situación del país y la debilidad de su moneda (Rand), el aumento de ventas en mercados estratégicos para el Grupo, el suministro de semiproducto a Bahru Stainless, Sdn Bhd la fábrica malaya del Grupo, el aumento de su penetración en Medio Oriente y la participación en varios proyectos emblemáticos. Los presupuestos de la Sociedad incluyen estos elementos y un paulatino incremento de las ventas a Bahru Stainless, Sdn Bhd según la factoría malaya alcanza mayores niveles de utilización de su actual capacidad de producción instalada.

Otras hipótesis clave relevantes son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (14,2862) y el precio de las materias primas (11.000 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan con criterios muy conservadores y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2014 fueron 14,0353 para el tipo de cambio del Euro respecto al Rand y 16.500 USD/Tm el precio de las materias primas.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2015 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 66 millones de euros (172 millones en 2014). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 22,3% (más de un 39% en 2014) para empezar a generar deterioro del valor recuperable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 12,6% para empezar a generar deterioro del valor recuperable.

El margen EBIT tendría que reducirse en un 22,5% (27% en 2014), hasta un 4,2% (3,6% en 2014), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

## NOTA 8 INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2015 y 2014 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2014	661.119	2.781.626	116.996	498.918	4.058.659
Altas	888	18.572	1.743	50.179	71.382
Trasposos	45.313	347.159	-34.617	-357.937	-82
Bajas	-4.008	-11.498	-1.729	-4	-17.239
Diferencias de conversión	39.106	189.413	3.281	67.552	299.352
Saldo a 31 de diciembre de 2014	742.418	3.325.272	85.674	258.708	4.412.072
Altas	1.652	18.592	2.389	67.115	89.748
Deterioro de inmovilizado material	-16	-184	0	0	-200
Trasposos	379	11.153	1.377	-12.966	-57
Bajas	-418	-19.603	-1.977	0	-21.998
Diferencias de conversión	37.967	146.392	1.941	29.073	215.373
Saldo a 31 de Diciembre de 2015	781.982	3.481.622	89.404	341.930	4.694.938

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2014	266.310	1.823.168	90.284	0	2.179.762
Dotación	15.254	126.816	7.608		149.678
Trasposos	29	19.591	-19.620		0
Bajas	-2.689	-3.430	-2.948		-9.067
Diferencias de conversión	12.515	104.470	3.195		120.180
Saldo a 31 de diciembre de 2014	291.419	2.070.615	78.519	0	2.440.553
Dotación	16.746	141.236	5.097		163.079
Trasposos	-1.198	-1.334	2.532		0
Bajas	-237	-8.626	-1.887		-10.750
Diferencias de conversión	10.872	63.142	2.186		76.200
Saldo a 31 de Diciembre de 2015	317.602	2.265.033	86.447	0	2.669.082

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de Diciembre de 2013	661.119	2.781.626	116.996	498.918	4.058.659
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-266.310	-1.823.168	-90.284	0	-2.179.762
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2013	394.809	958.458	26.712	498.918	1.878.897
Coste 31 de Diciembre de 2014	742.418	3.325.272	85.674	258.708	4.412.072
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-291.419	-2.070.615	-78.519	0	-2.440.553
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2014	450.999	1.254.657	7.155	258.708	1.971.519
Coste 31 de Diciembre de 2015	781.982	3.481.622	89.404	341.930	4.694.938
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-317.602	-2.265.033	-86.447	0	-2.669.082
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2015	464.380	1.216.589	2.957	341.930	2.025.856

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

Tal y como se explica en la nota 2.1 el Grupo ha modificado los saldos de apertura de 2014 por la corrección de las amortizaciones efectuada con efectos retroactivos.

### Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Construcciones	64.890	52.190
Instalaciones técnicas y maquinaria	265.586	205.223
Otro inmovilizado	1.307	1.228
Anticipos	10.147	67
<b>TOTAL</b>	<b>341.930</b>	<b>258.708</b>

Del importe total, 302 millones de euros se corresponden con inmovilizado en curso de la inversión en la fábrica de Malasia (251 millones de euros en el ejercicio 2014), 25 millones se corresponden con las inversiones de North American Stainless para un nuevo laminador en frío y una línea de recocido brillante (BA) que se espera poner en marcha en primavera de 2017 y 14 millones corresponden a Acerinox Europa, donde también se ha aprobado una nueva inversión en una quinta línea de recocido y decapado y un séptimo laminador en frío que se esperan poner en marcha a finales de 2017.

En el ejercicio 2014 se reclasificaron de inmovilizado en curso a terminado las inversiones de la fase I de la sociedad del Grupo Bahru Stainless, Sdn Bhd tras haber finalizado su periodo de puesta en marcha. El importe reclasificado en esta Sociedad ascendió a 349 millones de euros. Esta reclasificación supuso un incremento de las amortizaciones desde ese ejercicio de 15 millones de euros.

### Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2015		2014	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	520.768	-162.232	482.175	-138.551
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.356.807	-1.256.454	2.198.073	-1.082.279
Otro inmovilizado	43.700	-42.334	41.027	-37.373
Inmovilizado en curso	327.771	0	255.112	0
<b>TOTAL</b>	<b>3.249.046</b>	<b>-1.461.020</b>	<b>2.976.387</b>	<b>-1.258.203</b>

### Cambios de estimación

En el ejercicio 2015 y 2014 no se han producido cambios de estimación de vidas útiles.

### Garantías

Ni a 31 de diciembre de 2015 ni 2014 existen activos comprometidos en el Grupo como garantía de deudas con entidades de crédito.

### Compromisos

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 154.781 miles de euros (71.095 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), de los cuales 62.622 miles de euros se corresponden con las nuevas inversiones de North American Stainless, 78.865 miles de euros con las de Acerinox Europa y 11.508 miles se corresponden con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia (62.530 miles de euros en 2014)

### Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende a 7.377 miles de euros en 2015 (6.577 miles de euros en 2014). La tasa de capitalización en el año 2015 ha sido del 3,85% (4,36% en 2014).

### Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2015 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 332 miles de euros (229 miles de euros en 2014).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2015 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 517 miles de euros (1.977 miles de euros en 2014).

### Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2015		2014	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	90.759	-51.025	80.711	-40.322
Neutralización de ácidos	41.789	-25.181	33.860	-17.286
Tratamiento de emisiones gaseosas	75.210	-62.434	55.544	-42.441
Sistema automático de adiciones	8.459	-5.585	8.082	-5.205
Otros elementos	121.346	-76.261	146.448	-91.311
<b>Total</b>	<b>337.563</b>	<b>-220.486</b>	<b>324.645</b>	<b>-196.565</b>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no ha recibido ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente.

Durante el presente ejercicio 2015, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 109.674 miles de euros (99.342 miles de euros en 2014).

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales.

### Elementos de inmovilizado no afectos a la explotación

El Grupo tiene como elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación varias naves industriales, las cuales se encuentran todas clasificadas como inversiones inmobiliarias. El detalle y las valoraciones de dichos inmuebles aparecen desglosados en el correspondiente apartado.

Una de las líneas de producción de la Sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd., dada su antigüedad y bajo rendimiento ha dejado de ser utilizada en el proceso productivo. El valor neto contable de la misma asciende a 200 mil euros, que el Grupo ha procedido a deteriorar.

### Otra información

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen litigios, embargos, ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

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

### Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica en esta categoría los edificios de su propiedad que se mantienen para la obtención de rentabilidad, bien mediante arrendamiento o bien a través de la revalorización y posterior venta de los mismos, y que no están ocupadas por el Grupo.

Actualmente el Grupo cuenta con varias naves industriales en España clasificadas en esta categoría por importe de 3.390 miles de euros propiedad de las sociedades, Acerinox Europa S.A.U, Inoxcenter S.L.U. En este ejercicio, también se ha reclasificado a esta categoría una nave industrial de la empresa del Grupo, Acerinox UK, por importe de 4.024 miles de euros. Ninguno de estos edificios se encuentra actualmente alquilado. Por otro lado, la sociedad matriz Acerinox, S.A. cuenta con algunas plantas de un edificio de su propiedad, cuyo valor neto contable asciende a 3.253 miles de euros, destinadas al arrendamiento. Los ingresos por este concepto han sido de 150 miles de euros en 2015 (152 miles de euros en 2014). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 53 miles de euros (48 miles de euros en 2014). Acerinox, S.A. tiene firmado un contrato de arrendamiento hasta el 31 de diciembre de 2016 con la entidad arrendataria, con una revisión anual del IPC.

El detalle de los movimientos de las inversiones inmobiliarias en 2015 y 2014 se detalla a continuación:

*Datos en miles de euros)*

COSTE	2015	2014
Saldo de apertura coste	12.610	7.346
Altas	0	0
Trasposos	4.427	5.264
Bajas	-323	0
Coste a 31 de diciembre	16.714	12.610

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	2015	2014
Saldo de apertura amortización acumulada	5.677	3.572
Dotación	166	167
Trasposos	403	1.938
Bajas	-193	0
Amortización acumulada a 31 de diciembre	6.053	5.677

VALOR NETO CONTABLE	2015	2014
Coste 31 de Diciembre	16.714	12.610
Amortización acumulada	-6.053	-5.677
Valor neto en libros a 31 de Diciembre	10.661	6.933

En 2014 se reclasificaron a esta categoría las naves industriales de la sociedad española del Grupo, Inoxcenter, S.L.U., y Acerinox Europa mencionadas en el párrafo anterior, dado que las mismas dejaron de estar afectas a la explotación y destinadas a su arrendamiento o venta. El valor neto contable de los inmuebles traspasados ascendió a 3.326 miles de euros.

En el año 2015 se han enajenado dos de las naves industriales clasificadas en esta categoría cuyo valor neto contable ascendía a 130 mil de euros. El importe de la venta ha sido de 545 mil de euros por lo que el Grupo ha reconocido una plusvalía por esta transacción por importe de 411 miles de euros, que aparece recogida en el epígrafe de “otros ingresos de explotación” de la cuenta de resultados.

El valor de mercado del total de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2015 asciende a 20.055 miles de euros (17.333 en 2014) y el valor neto contable a 10.661 miles de euros en 2015 y 6.933 miles de euros en 2014, por lo que no ha sido necesario dotar deterioros.

### 8.1 Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como establece la NIC 36, y tal y como se menciona en las Políticas contables de las cuentas consolidadas del Grupo Acerinox (**nota 2.8**), el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de deterioro de valor de los activos. Se deteriorará el valor de un activo cuando su importe en libros exceda a su importe recuperable. El Grupo considera, entre otros aspectos, que existe indicio de deterioro en aquellas compañías que se han producido pérdidas. En este ejercicio se han producido indicios de deterioro en la Sociedades Roldan, S.A. e Inoxfil S.A.

También se ha evaluado la recuperabilidad de los activos de Bahru Stainless, Sdn. Bhd. La puesta en marcha de los equipos de la Fase II continúa al ritmo previsto, y todavía no se han alcanzado los niveles de actividad esperados dada su actual capacidad instalada. La confluencia de esta situación con los bajos precios tanto de en su mercado local, Malasia, como en el resto de Asia han provocado pérdidas continuadas y generado la necesidad de hacer un análisis del posible deterioro.

El resultados de los análisis, tal y como se detalla a continuación, no ha determinado necesidad de hacer ninguna corrección valorativa de activos.

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 51% del total de los activos del Grupo. Si hacemos un desglose por compañía, encontramos que las fábricas concentran el 93% del total de las inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 7% restante el correspondiente al resto de las 34 filiales comerciales:

FILIALES	% Inmovilizado material
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	8,57%
ROLDAN, S.A.	0,99%
INOXFIL, S.A.	0,17%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	40,62%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	6,46%
BAHRU STAINLESS	36,20%
Resto de filiales	6,99%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Para la determinación del valor en uso de los activos de Bahru Stainless Sdn. Bhd., Roldan, S.A. e Inoxfil S.A., se han tenido en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener del activo y la tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC). Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado:

1. la estructura de financiación o apalancamiento se considera en base a hipótesis de participantes del mercado.
2. el coste de la deuda se obtiene tomando la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
3. la tasa libre de riesgo toma como referencia el bono a 10 años.
4. la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

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

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

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

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g). Se han utilizado tasas de crecimiento estimadas considerando el país y la industria donde se encuentra físicamente cada UGE además de los mercados donde exportan mayoritariamente su producción.

- c) Estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto mediante extrapolación de las proyecciones anteriores mediante la utilización de una tasa de crecimiento del 2,5% en el caso Bahru Stainless Sdn. Bhd y del 2% para Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A. Hay que tener en cuenta que la tasa histórica de crecimiento del mercado mundial de los aceros inoxidables se mantiene cercana al 6% (periodo 1950-2015).

No se han producido en el presente ejercicio correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado material, (a excepción de la mencionada en la nota de elementos de inmovilizado no afectos a la explotación), debido a que el valor de los negocios, calculado de acuerdo al método del descuento de flujos de caja libres excede del valor contable de los activos operativos del Grupo.

### **Bahru Stainless Sdn. Bhd**

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2015 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 175 millones de euros. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,81%, la tasa de crecimiento (g), 2,5% y el margen EBIT presupuestado, 3,4%.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 24,5% para empezar a generar deterioro del valor recuperable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 4,3% para empezar a generar deterioro del valor recuperable.

El margen EBIT tendría que reducirse en un 30,5%, hasta un 2,4%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

### **Roldán, S.A.**

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2015 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 147 millones de euros (107 millones de euros en 2014). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 7,12% (8,0% en 2014), la tasa de crecimiento (g), 2% (2% en 2014) y el margen EBIT presupuestado, 4,5% (4,1% en 2014).

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en más de 2,7 veces, además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor recuperable.

El margen EBIT tendría que reducirse también en un 72,4%, hasta un 1,2%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

### **Inoxfil, S.A.**

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2015 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 7 millones de euros (11 millones de euros en 2014). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 7,12% (8,0% en 2014), la tasa de crecimiento (g), 2% (2% en 2014) y el margen EBIT presupuestado, 2,7% (4,0% en 2014).

El análisis de sensibilidad realizado indica que se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 51,4% para empezar a generar deterioro del valor recuperable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 43,9% para empezar a generar deterioro del valor recuperable.

El margen EBIT tendría que reducirse también en un 38,9%, hasta un 1,6%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

## NOTA 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 Consideraciones generales

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

### 9.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

(Datos en miles de euros)

Categorías	Clases	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	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar					2.436	6.032						469.893	476.547
Inversiones mantenidas hasta vencimiento													
Activos disponibles para la venta													
- Valorados a valor razonable		10.382	8.391										
- Valorados a coste		285	10										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													
- Mantenidos para negociar												633	52.503
- Otros													
Derivados de cobertura					9.375							15.338	21.617
<b>TOTAL</b>		<b>10.667</b>	<b>8.401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.811</b>	<b>6.032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>485.864</b>	<b>550.667</b>

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

(Datos en miles de euros)

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar		617.230	895.958	123.931	124.050	2.062	2.582	447.887	334.079	1.653		641.726	915.596
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias													
- Mantenidos para negociar												14.072	7.655
- Otros													
Derivados de cobertura						3.992	20.176					345	433
<b>TOTAL</b>		<b>617.230</b>	<b>895.958</b>	<b>123.931</b>	<b>124.050</b>	<b>6.054</b>	<b>22.758</b>	<b>447.887</b>	<b>334.079</b>	<b>1.653</b>	<b>0</b>	<b>656.143</b>	<b>923.684</b>

### 9.2.1 Determinación del valor razonable

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

NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos

NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado

NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015			2014		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	10.382			8.391		
Derivados financieros (activos)		25.346			74.120	
<b>TOTAL</b>	<b>10.382</b>	<b>25.346</b>	<b>0</b>	<b>8.391</b>	<b>74.120</b>	<b>0</b>
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		18.409			28.264	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>18.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.264</b>	<b>0</b>

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

### 9.2.2 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Cientes	439.537	443.565
Deudas con el personal	369	394
Administraciones Públicas	23.356	20.051
Otros deudores	8.011	3.636
Ajustes por periodificación	8.909	9.292
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-9.815	-10.847
<b>TOTAL</b>	<b>470.367</b>	<b>466.091</b>

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

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Saldo inicial	10.847	10.219
Dotación	648	2.175
Aplicación	-1.150	-965
Reversión	-489	-705
Diferencias de conversión	-41	123
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>9.815</b>	<b>10.847</b>

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

Durante el ejercicio 2015 y 2014 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2015 ni en 2014.

A 31 de diciembre de 2015, ciertas sociedades del Grupo tienen cedidas sin recurso cuentas a cobrar por importe de 99.912 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo, lo que se corresponde con el 85%-90% del importe total de las facturas cedidas, dependiendo de las condiciones de la cobertura del seguro de crédito. (251.277 miles de euros en 2014). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios

### 9.2.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	568.929	844.631
Deudas con el personal	24.712	24.536
Proveedores de inmovilizado	21.174	7.824
Impuestos y Seguridad Social	21.482	24.680
Otros acreedores	708	2.932
Provisiones corrientes	4.721	10.993
<b>TOTAL</b>	<b>641.726</b>	<b>915.596</b>

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores de las empresas españolas que forman parte del Grupo Acerinox, y una vez descontados los pagos efectuados a empresas del Grupo mercantil, es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Período medio de pago a proveedores	79 días	88 días
Ratio de operaciones pagadas	82 días	90 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	45 días	79 días

	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.607.137	1.448.509
Total pagos pendientes	176.420	294.468

El presente cuadro incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero y excluye las empresas del Grupo.

### 9.2.4 Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

El detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 y 2014, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por el Grupo, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2015	2014	2015	2014
Obligaciones emitidas	123.931	124.050	1.653	
Deudas con entidades de crédito	617.230	895.958	447.887	334.079
<b>Total deuda financiera</b>	<b>741.161</b>	<b>1.020.008</b>	<b>449.540</b>	<b>334.079</b>

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	449.540	250.964	401.762	8.957	79.478	1.190.701
<b>Total deuda financiera</b>	<b>449.540</b>	<b>250.964</b>	<b>401.762</b>	<b>8.957</b>	<b>79.478</b>	<b>1.190.701</b>

Los datos relativos a 2014 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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

El desglose de la deuda por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2015	2014	2015	2014
EUR	609.006	790.816	206.684	137.367
USD	132.155	229.192	173.820	111.616
ZAR			69.022	77.468
MYR			14	7.628
<b>TOTAL</b>	<b>741.161</b>	<b>1.020.008</b>	<b>449.540</b>	<b>334.079</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2015	2014	2015	2014
Fijo	213.200	231.399	18.200	3.199
Variable	527.961	788.609	431.340	330.880
<b>TOTAL</b>	<b>741.161</b>	<b>1.020.008</b>	<b>449.540</b>	<b>334.079</b>

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

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 235.885 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 239.145 miles de euros.

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

El coste medio ponderado de los instrumentos de financiación en euros al cierre del ejercicio 2015 era de un 2,11% antes de coberturas, para un total al cierre de 814 millones de euros, mientras que dicho coste medio era de un 2,33% antes de coberturas para la financiación en dólares americanos y para un importe de 334 millones de dólares. En cuanto al ejercicio anterior de 2014, el coste de los préstamos en euros era de un 2,15% para un importe de 929 millones de euros, para la financiación en dólares americanos era de un 1,57% para un importe de 387 millones de dólares.

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

A 31 de diciembre de 2015 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 2.266 millones de euros (2.960 miles de euros en 2014).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.243 miles de euros (2.291 miles euros en 2014).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2015 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.788 millones de euros, de los cuales 1.191 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2015. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2014 ascendía a 1.909 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.354 millones de euros.

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

En Abril de 2015, Columbus Stainless Ltd firmó un contrato de financiación, un "Borrowing Base Facility", por un importe de hasta 3.500 millones de ZAR con 10 instituciones financieras. A través de esta operación, parte de los inventarios (tanto de materias primas como de producto en curso y productos acabados) como parte de las cuentas a cobrar de clientes son utilizados como garantía de dicha financiación. Asimismo, el importe de la financiación disponible a través de este contrato está en función principalmente de los niveles del activo circulante de Columbus en cada momento. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 1.170 millones de rands (69 millones de euros). Con este

contrato, Columbus asegura la financiación de su circulante por un periodo de 3 años. En esta operación Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch actuó como Co-ordinating Mandated Lead Arranger, mientras que Deutsche Bank AG, Johannesburg Branch, Bankinter, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y FirstRand Bank Limited actuaron como Mandated Lead Arrangers. El resto de los bancos participantes incluyeron a Banco Santander S.A., Banco de Sabadell S.A., London Branch, Nedbank Limited, CaixaBank, S.A., HSBC Bank Plc Johannesburg Branch e Investec Bank Limited.

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, el Grupo registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2014 un Folleto de Base de Valores de Renta Fija de Acerinox S.A. por un importe nominal máximo de 500 millones de euros. Desde entonces Acerinox S.A. ha realizado dos emisiones bajo dicho Folleto: una primera en julio de 2014 y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros y un plazo de 10 años, y una segunda en diciembre de 2014 y en la que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuó como entidad colocadora, por importe de 50 millones de euros, a un plazo de 4 años y a un interés variable de Euribor 3 meses + 1,75%.

Adicionalmente y aprovechando la mayor liquidez de las entidades financieras y unas mejores condiciones económicas, Acerinox S.A. firmó en 2014 nuevos contratos de préstamos o renegociaciones de préstamos existentes por un importe total de 457 millones de euros, en catorce operaciones con bancos de relación, entre los que se encontraban Banco Santander, Banco Popular, Banco Sabadell, Caixabank, Kutxabank, Bankinter, Unicaja y Banca March.

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

En 2014 se amortizó completamente el préstamo de la sociedad Columbus Stainless con Standard Bank, por importe de 300 millones de rands, y también el préstamo suscrito con IFC (Grupo Banco Mundial) en 2009 por importe de 397 millones de rands.

Las refinanciaciones de deuda efectuadas por el Grupo durante 2014 consistieron fundamentalmente en la extensión de los plazos de vencimiento y la reducción de diferenciales. Debido a las variaciones que esto supone, el Grupo ha registrado los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que ha reconocido una cancelación y un alta simultánea de los nuevos préstamos. El importe de los gastos implícitos derivados de la valoración a coste amortizado de dichos préstamos, llevados a la cuenta de resultados durante el ejercicio 2014 ascienden a 505 miles de euros.

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

A cierre del ejercicio 2015 existen varios préstamos condicionados al cumplimiento de determinados ratios financieros. Estos préstamos incluyen el "Borrowing Base Facility" firmado por Columbus Stainless en 2015, el Sindicado firmado en Estados Unidos en 2012 por Acerinox S.A. y North American Stainless Inc., los préstamos tanto en Euros como en Dólares americanos del ICO (Instituto de Crédito Oficial) firmados en 2007 y 2008 por Acerinox S.A. así como las financiaciones con coberturas de Agencias de Crédito a la Exportación firmadas por Acerinox S.A. tanto con Banco Santander y OeKB (Oesterreichische Kontrollbank AG), como con Deutsche Bank y JBIC (Japan Bank for International Cooperation).

Entre los ratios financieros establecidos en los contratos de dichos préstamos, los más significativos hacen referencia a ratios de "deuda / capitalización" y ratio de cobertura de intereses de North American Stainless Inc., en el caso del Sindicado de Estados Unidos; mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios, en el caso de Columbus; y a ratios de "deuda financiera neta / Ebitda", "Ebitda / costes financieros" y "deuda financiera neta / Fondos propios", en el caso del resto de financiaciones mencionadas anteriormente.

Acerinox S.A., North American Stainless Inc. y Columbus Stainless Ltd han cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2014) con todos los ratios exigidos como prestatarios de dichas financiaciones.

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

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 10.667 miles de euros, de los cuales 10.382 miles de euros se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2015 era de 1.289 JPY por acción (1.162 JPY por acción al cierre de 2014). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% (0,96% en 2013). Por otra parte, dado que Nisshin Steel posee una participación en Acerinox del 15,34% se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en la nueva sociedad constituida en Malasia, Bahr Stainless, Sdn. Bhd y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2015 ni en 2014 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de la revalorización asciende a 1.991 miles de euros en 2015 (745 miles de euros de pérdida en 2014). La variación acumulada de valor con respecto al coste, es un exceso de 2.941 miles de euros, antes de efecto fiscal (950 mil euros en 2014).

Adicionalmente, en este ejercicio la Sociedad del Grupo Acerinox Europa ha adquirido una participación minoritaria del 7,36%, en la sociedad Fortia Energía, S.L., cuyo objeto social es la adquisición de energía eléctrica por cuenta de sus socios, por un importe de 275 mil euros. Esta participación permite a las fábricas españolas del Grupo acceder a precios más competitivos en las tarifas eléctricas.

### 9.2.6 Instrumentos financieros derivados

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

Como se detalla en la **nota 4**, y en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

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

*(Datos en miles de euros)*

	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	24.713	4.337	21.617	20.609
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	633	14.072	52.503	7.655
<b>TOTAL</b>	<b>25.346</b>	<b>18.409</b>	<b>74.120</b>	<b>28.264</b>

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

*(Datos en miles de euros)*

	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	657	14.170	54.559	7.683
Permutas de tipos de interés	37	4.239	52	8.534
Cross currency swaps	24.652		19.509	12.047
<b>TOTAL</b>	<b>25.346</b>	<b>18.409</b>	<b>74.120</b>	<b>28.264</b>

### Riesgo de tipo de cambio

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

Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2015, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado, ha sido negativo y asciende a -59.509 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (66.577 miles de euros en el año 2014). Esta variación se ha visto muy influenciada por la apreciación del dólar en este ejercicio.

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2015 cubren fundamentalmente saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos) tanto por operaciones comerciales como por operaciones de financiación entre empresas del Grupo. A 31 de diciembre de 2015, existen seguros de cambio por importe de -13.513 miles de euros (46.876 miles de euros en 2014), de los cuales 657 miles de euros están registrados en el activo y 14.170 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo -74 miles de euros cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. En este ejercicio, se han detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio -161 mil euros (145 miles de euros en 2014).

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

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 252 millones de euros por ventas de divisa y 666 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2014 se encontraban utilizados 317 millones de euros de ventas y 505 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	144.778	715.950	223.352	895.881
EUR	47.882	8.327	34.456	2.688
GBP	16.508		19.011	53
SEK	30.450		200.994	
PLZ	1.459		3.013	
AUD	4.775		19.679	
NZD	594		3.070	
NOK			7.763	
MYR	251.011		173.650	
JPY		4.187		

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

#### Riesgo de tipo de interés

Con el objeto de cubrir una parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, el Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2015 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés y cross currency swaps, para aquellos casos en los que la divisa del préstamo es distinta a la moneda funcional de la compañía:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	5 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	3,33 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	154,24 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	96 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a tipo fijo en USD	63 millones de USD	29,64 millones USD	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	48,98 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	40,31 millones EUR	2020

Durante 2015 no se ha contratado ninguna cobertura de tipo de interés adicional.

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,05% (2,70% en 2014), mientras que el tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés es del 3,39% (3,43% en 2013). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2014 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	15 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2015
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	10 millones EUR	2016
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	6,67 millones EUR	2016
De tipo variable en USD a fijo en EUR	385,6 millones de USD	231,36 millones de USD	2017
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	160 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a tipo fijo en USD	63 millones de USD	44,47 millones USD	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	65,31 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	49,26 millones EUR	2020

Entre las anteriores coberturas destaca por su importe el “cross-currency swap” cerrado en enero de 2012 por importe de 385,6 millones de USD para cubrir el préstamo sindicado a Acerinox, S.A. A través de esta operación se intercambi6 el tipo de referencia m6s el spread inicial de dicho pr6stamo por un tipo fijo de 2,56% en euros.

Durante 2014 se contrataron diversas financiaciones con un tipo de inter6s fijo durante la vida de la financiaci6n por un importe total de 225 millones de euros.

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de inter6s, como de los cross currency swaps, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situaci6n y asciende a 20.450 miles de euros (-1.020 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), que aparecen registrados en las siguientes partidas:

	2015		2014	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros	15.314	9.375	19.561	
Otros pasivos financieros	247	3.992	405	20.176
<b>Importe neto</b>	<b>15.067</b>	<b>5.383</b>	<b>19.156</b>	<b>-20.176</b>

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2015 y 2014 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las p6rdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoraci6n a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de 15.323 miles de euros (26.235 miles de euros en 2014).

Durante el ejercicio 2015 se ha detr6ido del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 8.251 miles de euros (22.624 miles de euros traspasados del estado consolidado del resultado global y llevados a resultados en 2014).

El Grupo ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 2.9.5**. Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los pr6stamos asociados a cada instrumento. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2014 ni en 2015.

### 9.2.7 Otra Informaci6n

A 31 de diciembre de 2015 existen cuentas a cobrar como garant6a de la financiaci6n obtenida en Columbus, mencionada en la **nota 9.2.4**, el importe de activos circulantes (existencias y cuentas a cobrar) utilizado como garant6a del importe dispuesto a esa fecha asciende a 69 millones de euros.

No existen garant6as recibidas sobre activos de financieros o no financieros.

A 31 de diciembre de 2014:

- no exist6an activos financieros pignorados como garant6a de pasivos o pasivos contingentes
- no exist6an garant6as recibidas sobre activos financieros o no financieros.

V6ase asimismo detalles de avales en **nota 14.3**.

## NOTA 10 EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Materias primas y otros aprovisionamientos	229.937	246.119
Productos en curso	185.405	179.540
Productos terminados	390.565	408.560
Subproductos, residuos y materias recuperables	18.774	16.588
Anticipos	248	891
<b>TOTAL</b>	<b>824.929</b>	<b>851.698</b>

El coste de los bienes vendidos asciende a 3.894 millones de euros en 2015 (3.870 millones de euros en 2014).

En el ejercicio 2015, el Grupo, con el fin de valorar sus existencias a valor neto de realización en aquellos casos, en que éste era inferior al coste, ha registrado un ajuste por importe de 14.248 miles de euros. En 2014 se registró un ajuste por importe de 9.402 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad del Grupo Columbus Stainless, tiene existencias en garantía de la financiación obtenida en virtud del contrato de financiación "Borrowing base facility" mencionado en la nota 9.2.4. El importe del crédito dispuesto garantizado con capital circulante de la Sociedad asciende a 69.022 miles de euros.

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

### Compromisos

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 129.143 miles de euros (106.380 miles de euros en 2014). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

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

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

## NOTA 11 EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Caja y bancos	213.388	233.779
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	266.567	504.589
<b>TOTAL</b>	<b>479.955</b>	<b>738.368</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue 0,51% para el Dólar americano y 0,30% para el Euro (0,35% para el Dólar, 2,60% para el Ringgit malayo, 5,30% para el Rand sudafricano y 1,08% para el Euro en 2014). Al cierre del ejercicio el 72% de las colocaciones corresponden a la North American Stainless, y el 27% a Acerinox, S.A (80% en 2014 correspondieron a la matriz). El plazo medio de las colocaciones está entre 45 días y una semana y se encuentran depositados en bancos de reconocida solvencia financiera. En 2014 las sociedades colocaron la mayoría de sus excedentes de tesorería en depósitos a un plazo medio entre 45 días y una semana.

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

## NOTA 12 PATRIMONIO NETO

## 12.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2015 y 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 31 de diciembre de 2013	257.147	257.147	0	64.287	81.403
Ampliación de capital	4.555	4.555		1.139	
Adquisición acciones propias			-1		
Enajenación de acciones propias			1		
Al 31 de diciembre de 2014	261.702	261.702	0	65.426	81.403
Ampliación de capital	5.005	5.005		1.251	
Adquisición acciones propias			-1		
Enajenación de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2015	266.707	266.707	-1	66.677	81.403

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

El capital social a 31 de diciembre de 2015 está compuesto por tanto por 266.707.393 acciones ordinarias (261.702.140 en 2014) de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

A 31 de diciembre de 2015 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Alba Participaciones, S.A. (19,62% en 2015 y 23,09% en 2014) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. (15,34% en 2015 y 15,39% en 2014).

La Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Con posterioridad a la Junta General, el mismo día 3 de junio, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o "scrip dividend".

El día 13 de julio fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 5.005.253 acciones derivadas del dividendo flexible (4.555.963 acciones en 2014 también derivadas del dividendo flexible). Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 20 de julio 2015.

La Sociedad Matriz adquirió el 15 de junio 100 acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible.

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2015 y 2014.

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

## 12.2 Distribución de dividendos

Según los acuerdos de la Junta y el Consejo de fecha 3 de junio de 2015, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox desde el día 16 al 25 de junio 2015 a las 23:59 horas, se les asignaba un derecho por cada una de las acciones que fueran titulares en la ampliación de capital. Los derechos se negociaron en Bolsa desde el día 17 de junio hasta el día 1 de julio 2015, con estos derechos los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,449 euros por derecho entre los días 17 de junio y 25 de junio ambos inclusive.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado desde el día 17 de junio hasta el día 1 de julio 2015 ambos inclusive.

- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada treinta y un (31) derechos que les fueron asignados el día 16 de junio 2015.

Con fecha 27 de junio de 2015 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 106.539.278 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,449 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 47.836.135,82 euros el día 6 de julio 2015.
- 5.005.253 son las nuevas acciones que se han emitido como consecuencia del aumento de capital.

En lo que respecta a 2014, la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2014, aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Con posterioridad a la misma, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o "scrip dividend".

Según los acuerdos de la Junta y el Consejo mencionados, se estableció que, a quienes fueran accionistas de Acerinox el día 23 de junio 2014 podían elegir entre las siguientes opciones:

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

Con fecha 9 de julio 2014:

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

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

## 12.3 Reservas

### a) Reservas por ganancias acumuladas

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

En la **nota 12.5** se incluye un desglose de las reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos, salvo por las reservas no distribuibles obligatorias de acuerdo a sus legislaciones. A 31 de diciembre de 2015, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.640 miles de euros (20.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

La reserva legal, que se incluye dentro de las reservas por ganancias acumuladas del estado de cambios en patrimonio neto, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 18,69% del capital social (19,05% en 2014), ascendiendo a 12.465 miles de euros en 2015 y 2014.

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

### b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

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

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

### c) Reserva de cobertura

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

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

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

## 12.4 Diferencias de conversión

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

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS GRUPO	2015	2014
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.370	963
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-3.470	-3.364
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	62	64
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	-200	-73
ACERINOX CHILE S.A	14	218
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	-59	-6
ACERINOX INDIA PVT LTD	-20	-52
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	592	329
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	-114	-44
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	45	25
ACERINOX NORWAY A.S	-161	-124
ACERINOX PACIFIC LTD.	-4.816	-3.474
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	-1.467	-1.515
ACERINOX RUSSIA LLC.	-84	-56
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-2.249	-2.828
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-1.985	-2.205
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	198	145
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	3.028	2.509
ACERINOX U.K., LTD.	-1.641	-3.223
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	45.419	30.853
COLUMBUS STAINLESS INC.	-150.412	-123.105
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-1	-20
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	7.714	2.829
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	5.843	3.002
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	4	3
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	315.318	117.246
<b>SUBTOTAL</b>	<b>212.928</b>	<b>18.097</b>
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-49	-49
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-49</b>	<b>-49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>212.879</b>	<b>18.048</b>

## 12.5 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015				2014			
	Reservas	Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	580.678	-19.385			647.481	-30.635		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	2.495	-394			2.223	264		
ACERINOX ARGENTINA S.A.	5.810	579			5.330	455		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	228	-223			-4	232		
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	104	152			132	222		
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	34	31			176	8		
ACERINOX CHILE, S.A.	-3.166	-281			-3.239	73		
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	187	-1			120	66		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-18.424	1.650			-20.271	1.840		
ACERINOX EUROPA S.A.U	-79.828	5.791			-92.904	13.077		
ACERINOX FRANCE S.A.S	-10.034	372			-10.489	462		
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-13.016	454			-13.691	675		
ACERINOX INDIA PVT LTD	115	59			353	46		
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	-17.866	-24			-17.820	-46		
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	106	412			279	62		
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	223	-36			0	223		
ACERINOX NORWAY A.S	905	-142			710	195		
ACERINOX PACIFIC LTD.	-18.529	-2.972			-15.966	-2.563		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	154	238			140	14		
ACERINOX RUSSIA LLC.	61	117			-52	114		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-3.263	673			-4.236	973		
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-20.303	-1.449			-19.170	-1.133		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	137	1.119			-139	419		
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	-318	-185			38	-356		
ACERINOX U.K., LTD.	839	790			480	359		
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOAL, LDA.	-2.759	173			-3.408	649		
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-68.537	-41.897	-20.927	52.316	-39.353	-29.166	-14.345	66.065
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	57.021	13.928	4.368	41.871	54.926	1.992	683	46.093
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-40	-49			-27	-12		
INOX RE, S.A.	24.458	1.434			23.063	1.395		
INOXCENTER CANARIAS S.A.U	1.208	180			2.104	62	1	41
INOXCENTER, S.L.U	-24.781	3.913			-24.558	12	0	-133
INOXFIL S.A.	-841	-227	-1	12	685	-760	-2	13
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	519	1.059			123	396		
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOAL, LDA.	1.204	65			876	328		
METALINOX BILBAO S.A.U	14.507	1.397			17.125	1.929	33	382
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	10.563	2.480			6.325	4.217		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	3.178	-642			1.462	1.681		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-8.015	8.013			-10.577	10.575		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	1.090.305	70.850			927.297	162.892		
ROLDAN S.A.	20.123	-5.131	-13	78	27.091	-4.907	-12	91
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.525.442</b>	<b>42.891</b>	<b>-16.573</b>	<b>94.277</b>	<b>1.442.635</b>	<b>136.329</b>	<b>-13.642</b>	<b>112.552</b>
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>								
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-264	0			-265	0		
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.525.178</b>	<b>42.891</b>	<b>-16.573</b>	<b>94.277</b>	<b>1.442.370</b>	<b>136.329</b>	<b>-13.642</b>	<b>112.552</b>

Las dos sociedades que cuentan con participaciones de minoritarios son Columbus Stainless, Ltd, con un porcentaje de participación del 24% en manos del Grupo sudafricano IDC (Industrial Development Corporation), y Bahru Stainless Sdn. Bhd, cuyo principal socio minoritario es la sociedad Nisshin Steel Holding. Co, Ltd. con una participación del 30% además de Metal One Corporation, que ostenta un 3% de participación. El detalle de los activos de ambas sociedades del Grupo es el siguiente: el total de activos de Columbus asciende a 383 millones de euros (414 millones en 2014), de los cuales 133 millones son no corrientes (174 millones en 2014). En lo que respecta a la Sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd., su total de activos asciende a 890 millones de euros (826 millones de euros en 2014), de los cuales 734 millones son no corrientes (657 millones en 2014). Ninguna de las dos sociedades han repartido dividendos en 2014 ni en 2015.

### 12.6 Distribución de resultados y retribución al accionista

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2015 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

(Datos en miles de euros)	2015
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdida del ejercicio	-20.531
<b>Aplicación:</b>	
A resultados negativos de ejercicio anteriores	-20.531

En lo que se refiere a la retribución al accionista, el Consejo de Administración celebrado el pasado 15 de diciembre ha acordado efectuar un único pago en el mes de julio en la forma y en la cuantía que determine la Junta General de Accionistas.

La aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 3 de junio de 2015. Las pérdidas del ejercicio, por importe de 16.408 miles de euros, han sido aplicadas en este ejercicio contra resultados negativos de ejercicios anteriores.

### 12.7 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de euros)	2015	2014
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	42.891	136.329
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	263.964.789	259.168.276
<b>Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,53</b>

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

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

## NOTA 13 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

(Datos en miles de euros)	2015	2014
Saldo a 1 de enero	6.430	4.834
Ayudas concedidas	4.352	1.583
Aplicación a resultados	-3.269	13
Saldo a 31 de diciembre	7.513	6.430

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

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

## NOTA 14 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2015 y 2014 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Prestaciones a empleados	10.509	11.204
Otras provisiones	3.189	2.502
<b>TOTAL</b>	<b>13.698</b>	<b>13.706</b>

### 14.1 Prestaciones a empleados

#### 14.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 8.157 miles de euros (7.037 miles de euros en 2014).

#### 14.1.2 Planes de prestaciones definidas

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

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Planes de pensiones	2.497	2.136
Indemnizaciones por jubilación anticipada	344	290
Complementos	620	694
Obligaciones post-empleo	7.048	8.084
<b>TOTAL</b>	<b>10.509</b>	<b>11.204</b>

El importe registrado en la partida planes de pensiones, recoge las contribuciones efectuadas por la sociedad North American Stainless a planes de pensiones para determinados empleados. Estos pasivos se encuentran debidamente externalizados, y no existe ninguna obligación adicional por parte de la sociedad. La empresa tiene reconocido un activo por el mismo importe.

Las obligaciones post-empleo, se corresponden a la asistencia médica otorgada por alguna de las Sociedades del Grupo a ciertos miembros integrantes del plan, tras su jubilación. La sociedad efectúa valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas cada dos años, correspondiendo la última valoración a la efectuada en este ejercicio. Las asunciones utilizadas han sido: tipo de descuento 9% (8,8% de acuerdo con la valoración efectuada en 2013); inflación servicios médicos 7% (6,9% según la última valoración). A continuación se incluye una conciliación entre el saldo al inicio y al cierre del periodo:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Saldo a 1 de enero	8.084	7.184
Aportaciones pagadas	-214	-216
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	168	187
Coste por intereses	589	656
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global	-188	
Diferencias de conversión	-1.391	273
Saldo a 31 de diciembre	7.048	8.084

### 14.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2015 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2014	271	1.826	405	2.502
Dotación provisión		1.935	552	2.488
Aplicación	59	-1.824		-1.766
Desdotación	-35		-16	-51
Diferencias de conversión			16	16
Al 31 de diciembre de 2015	294	1.937	957	3.189

#### CO2

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

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2015 por importe de 1.824 miles de euros (1.886 miles de euros en 2014) (véase **nota 7.1**).

#### Litigios

En el apartado litigios se recogen pleitos por importes no significativos con la Autoridad portuaria de Algeciras y la compañía eléctrica de Francia.

#### Otras provisiones

Otras provisiones recoge por un lado la valoración efectuada por la empresa Inoxcenter, S.L.U de las obligaciones probables derivadas del expediente de regulación de empleo efectuado en el ejercicio 2013 de acuerdo con el RDL 5/2013, que ascienden a 386 mil euros. En este ejercicio no se han producido variaciones en la provisión.

Además en este año se han provisionado 545 mil euros por las deducciones medioambientales aplicadas en el impuesto de sociedades de los años 2012 a 2014 de acuerdo con las convalidaciones solicitadas, que han sido denegadas por la Junta de Andalucía. La Sociedad ha presentado las correspondientes alegaciones.

### 14.3 Avaluos y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 31 millones de euros (25 millones de euros en 2014). Dentro de este importe se incluye el aval presentado ante la Administración tributaria italiana como consecuencia de las actas derivadas de la inspección, que aparecen explicadas en la **nota 17.4**. La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

## NOTA 15 INGRESOS Y GASTOS

### 15.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Venta de bienes	4.211.615	4.377.025
Prestación de servicios	9.811	3.264
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	18.888	15.993
Ingresos por arrendamientos operativos	217	208
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	517	1.977
Reversión deterioro del inmovilizado intangible	0	2.835
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	302	486
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.967	-499
Otros ingresos	9.014	12.278
<b>TOTAL</b>	<b>4.253.331</b>	<b>4.413.567</b>

### 15.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Sueldos y salarios	281.304	261.103
Seguros sociales	67.216	62.777
Contribuciones a planes de prestación a empleados	8.157	7.037
Indemnizaciones	645	5.996
Variación provisión prestación empleados	932	785
Otros gastos de personal	9.922	9.466
<b>TOTAL</b>	<b>368.176</b>	<b>347.164</b>

El número medio de empleados de 2015 y 2014, desglosado por categorías, es como sigue:

	2015	2014
Titulados universitarios	789	790
Administrativos	900	964
Operarios	5.080	4.999
<b>TOTAL</b>	<b>6.769</b>	<b>6.753</b>

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

		2015	2014
Consejeros	Hombres	14	14
	Mujeres	1	1
Alta Dirección	Hombres	4	4
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	572	572
	Mujeres	216	206
Administrativos	Hombres	495	554
	Mujeres	396	378
Operarios	Hombres	4.908	4.867
	Mujeres	150	119
<b>TOTAL</b>		<b>6.756</b>	<b>6.715</b>

## Cuentas Anuales Consolidadas

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2015 es de 52 (48 hombres y 4 mujeres), (54 en 2014, de los cuales 50 hombres y 4 mujeres).

Todas las empresas españolas cumplen, como criterio general, con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

### 15.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Alquileres	9.324	8.069
Gastos comerciales	162.356	159.129
Suministros	222.266	200.964
Mantenimiento	53.830	52.876
Servicios exteriores	72.807	66.506
Seguros	14.584	17.001
Otros gastos de explotación	29.162	30.991
Tributos y otros impuestos	15.376	18.096
Pérdidas por venta de inmovilizado	332	229
Deterioro del inmovilizado	200	
Otros gastos	215	99
<b>TOTAL</b>	<b>580.452</b>	<b>553.960</b>

“Otros gastos de explotación” incluye 3.745 miles de euros correspondientes a gastos por servicios bancarios, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (3.075 miles de euros en 2014).

## NOTA 16 COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	3.869	5.190
Ingresos por dividendos	423	111
Beneficios por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas		
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	888	67.427
Resultados por diferencias de cambio	62.400	
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>67.580</b>	<b>72.728</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-51.175	-61.802
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-60.397	-849
Resultados por diferencias de cambio		-63.989
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-111.572</b>	<b>-126.640</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-43.992</b>	<b>-53.912</b>

## NOTA 17 SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el perímetro de consolidación fiscal en España está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

### 17.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

*(Datos en miles de euros)*

	2015	2014
Impuesto corriente	51.474	100.503
Impuesto diferido	-5.885	17.808
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>45.589</b>	<b>118.311</b>

En el ejercicio 2015, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 13,8 millones de euros (11,2 millones en 2014). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 826 mil euros, (1.123 miles de euros en 2014), que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo.

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

*(Datos en miles de euros)*

	2015		2014	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>42.891</b>		<b>136.329</b>
Socios externos		-16.573		-13.642
Impuesto sobre las ganancias		45.589		118.311
Otros impuestos		4.989		2.778
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>76.896</b>		<b>243.776</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	28,00%	21.531	30,00%	73.133
<b>Efectos en cuota:</b>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		7.081		10.827
Gastos no deducibles		7.279		5.553
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-12.190		-14.613
Ingresos no sometidos a tributación		-359		-514
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		484		1.411
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		1.008		22.793
Creditos fiscales no reconocidos		18.865		11.193
Otros		1.890		8.528
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>		<b>45.589</b>		<b>118.311</b>

Los importes recogidos tanto en 2015 como en 2014 en el epígrafe "ajustes de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos" recoge, sobre todo, el impacto de la reforma fiscal relativa al impuesto de sociedades en España aprobada en la Ley 27/2014 de 27 de noviembre. El detalle de las modificaciones establecidas por la reforma y el impacto en el Grupo se recoge en el apartado 17.3.

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado en el ejercicio 2015 asciende al 66% (50% en 2014). Esto es debido al efecto conjunto de, por un lado, la mayor contribución al beneficio del Grupo de la Sociedad North American Stainless, cuya tasa impositiva es del 35%, minorado, por otro lado, por pérdidas en otras sociedades por importe de 77 millones de euros cuyos créditos fiscales no han sido activados. Además en este ejercicio se han deteriorado créditos fiscales por importe de 2,8 millones de euros, bien por haber llegado a su vencimiento sin que sea posible su recuperación, bien por no haber evidencia de su futura recuperabilidad en un plazo razonable, por lo que no procede su activación contable. En el año 2014 la tasa se vio sobre todo afectada por la reforma fiscal en España, que aparece explicada en la nota 17.3. De no haber sido por ese efecto, la tasa hubiera sido un 9% inferior en 2014.

## 17.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2015		2014	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	192.130	213.285	218.248	196.748
Gastos / Ingresos del periodo	-9.103	-14.988	-34.114	-16.306
Impuestos llevados directamente a fondos propios	-1.715	550	-1.772	-777
Variaciones en el tipo de cambio	260	20.791	24	24.403
Trasposos	7.521	7.521	9.346	9.346
Otras variaciones	-202	8	398	-129
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>188.891</b>	<b>227.167</b>	<b>192.130</b>	<b>213.285</b>

El saldo de apertura de los pasivos por impuesto diferido correspondientes al año 2014 han sido modificados tal y como se explica en la **nota 2.1**

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Fondo de comercio			-7.731	-7.515	-7.731	-7.515
Inmovilizado material	5.880	6.640	-254.055	-253.520	-248.175	-246.880
Activos financieros	1.574	1.574	-16.886	-21.593	-15.312	-20.019
Existencias	-525	1.352	45	-713	-480	639
Otros activos	14	31	-166	-236	-152	-205
Provisiones	6.262	7.009	-11.673	-11.556	-5.411	-4.547
Plan de prestaciones a empleados	3.671	3.739	936	780	4.607	4.519
Pasivos financieros	1.732	3.490	12	-40	1.744	3.450
Otros pasivos			11	-16	11	-16
Gastos financieros no deducibles	29.922	24.969			29.922	24.969
Otras deducciones fiscales	29.856	30.236			29.856	30.236
Pérdidas fiscales no utilizadas	172.845	194.214			172.845	194.214
<b>Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos</b>	<b>251.231</b>	<b>273.254</b>	<b>-289.507</b>	<b>-294.409</b>	<b>-38.276</b>	<b>-21.155</b>
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-62.340	-81.124	62.340	81.124		
<b>Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos</b>	<b>188.891</b>	<b>192.130</b>	<b>-227.167</b>	<b>-213.285</b>	<b>-38.276</b>	<b>-21.155</b>

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

La mayor parte de los impuestos diferidos tienen un plazo de reversión superior a un año.

El Grupo tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos por importe de 5,4 millones de euros, derivados de los deterioros contables de filiales no deducibles fiscalmente.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

	2015	2014
De 1 a 5 años	549	1.464
De 6 a 10 años	262	0
De 11 a 15 años	5.670	6.848
De 16 a 20 años	0	0
Sin fecha de prescripción	166.364	185.902
<b>TOTAL</b>	<b>172.845</b>	<b>194.214</b>

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 60.477 miles de euros (27.954 en 2014), que se corresponden con pérdidas fiscales de determinadas sociedades que no han sido registrados por no cumplir los criterios de reconocimiento. El plazo de recuperación de esos créditos de acuerdo con la legislación fiscal es ilimitado.

Con fecha 22 de junio, la Sociedad del Grupo Bahrú Stainless ha recibido confirmación del Ministerio de Economía de Malasia, de la acreditación de las ayudas fiscales por las inversiones efectuadas en el país durante los ejercicios 2009 a 2014. Las ayudas consisten en deducciones fiscales en el impuesto de sociedades, por importe equivalente a las inversiones efectuadas en determinados elementos de inmovilizado y que ascienden a 1.811 millones de ringgits malayos (385 millones de euros). La Sociedad ya ha presentado las declaraciones de impuestos rectificativas que acreditan el importe de las ayudas a obtener. El Grupo, al igual que con los créditos fiscales por pérdidas acumuladas, no ha reconocido un activo por impuesto diferido por este concepto al no poder estimar todavía el momento de su recuperabilidad.

La Sociedad del Grupo North American Stainless, también dispone de bonificaciones fiscales de similares características a las otorgadas en Bahrú Stainless, por inversiones en bienes que contribuyen al reciclaje. Estas bonificaciones se deducen en el cálculo del impuesto estatal de Kentucky y ascienden a 524 millones de euros. La Sociedad ha utilizado 3.941 miles de euros en 2014 y espera utilizar 2.078 miles de euros con la declaración del impuesto de sociedades de 2015. El Grupo tiene activados créditos fiscales por este concepto por importe de 14,6 millones de euros lo que se corresponde con los importes que espera recuperar en los próximos 5 años.

El Grupo hace previsiones individuales de resultados, de todas aquellas compañías en las que existen créditos fiscales pendientes de compensar, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en los plazos establecidos por las respectivas legislaciones y nunca en un periodo superior al establecido en el presupuesto. Además el Grupo tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas en algunas jurisdicciones. Por otro lado, el Grupo evalúa la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, los Administradores consideran que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable y nunca superior a los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país.

El Grupo ha efectuado un análisis de sensibilidad sobre las estimaciones realizadas, que justifican la recuperación de las bases imponibles negativas activadas, con el fin de determinar el posible riesgo de irrecuperabilidad de las mismas. El resultado de los análisis, efectuado para un 67% de los créditos fiscales activados, determina que incluso reduciendo los resultados estimados un 50%, el Grupo podría recuperar la totalidad de sus bases imponibles negativas en un plazo nunca superior a 10 años.

Las estimaciones de resultados realizadas por el Grupo reflejan las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables. En este sentido, hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio y los precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados. Estos presupuestos son aprobados por la Dirección del Grupo.

### 17.3 Modificaciones normativas

#### Reforma fiscal en España

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

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

- Reducción progresiva de los tipos impositivos, que pasan del 30% vigente hasta 2014, al 28% en 2015 y 25% a partir de 2016. Esta medida, si bien es positiva, porque implica una menor carga impositiva, tuvo un efecto muy negativo en la cuenta de resultados del Grupo en el ejercicio 2014, ya que implicó la reducción de los activos por impuestos diferidos. En el ejercicio 2015, aún ha tenido impacto negativo, debido a la utilización al tipo impositivo del 28%, pasivos por impuestos diferidos que quedaron en 2014 reconocidos al 25%, al no poderse estimar en aquel momento el importe a recuperar en este ejercicio. El impacto en los resultados de este ejercicio ha ascendido a 1 millón de euros adicionales de gasto por impuesto.

Tal y como se define en la política contable del Grupo respecto a la valoración de los impuestos anticipados y diferidos (**nota 2.16**), el Grupo procedió en 2014 a valorar los mismos de acuerdo con los nuevos tipos aprobados, teniendo en cuenta el momento en que se esperaba su recuperación, siempre que ésta fuera fácilmente estimable, salvo para los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales, que se actualizaron al tipo del 25%. El impacto en resultados fue el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

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

- Limitación a la compensación de bases imponibles negativas, eliminándose el límite temporal. La ley establece un límite de compensación del 70% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización. Para 2015 se mantiene la limitación transitoria existente para las grandes empresas, del 25% y para 2016 el límite que se establece es del 60%. El Grupo evaluó el posible impacto de esta medida, sin embargo, a la vista de los presupuestos aprobados por la Dirección, no se detectó ni en el ejercicio 2014 ni tampoco para 2015 problema alguno de recuperación. El Grupo prevé recuperar la totalidad de las bases imponibles negativas pendientes en el Grupo de consolidación fiscal español en un plazo inferior a 7 años.
- Reserva de capitalización. Se establece una reducción de la base imponible del 10% del incremento de los fondos propios en el ejercicio, si el mismo se mantiene durante un periodo de 5 años y se dota una reserva específica e indisponible por el importe de la reducción. Esta reducción no podrá superar el 10% de la base imponible previa. Para el cálculo del incremento no se computan las aportaciones de socios o ampliaciones de capital. El Grupo de consolidación fiscal no se ha podido beneficiar de esta medida en este ejercicio dado que la base imponible generada es inferior a los dividendos que el Grupo espera repartir.
- Simplificación de las tablas de amortización fiscal. Se reduce el número de epígrafes a 30. No se han producido impactos significativos en el Grupo por esta medida.
- Modificaciones en la deducción por doble imposición internacional. Se establecen nuevas reglas para la exención por dividendos y rentas asimiladas. No tiene efectos en el Grupo.
- Modificaciones en la consideración de determinados gastos no deducibles.
- Fomento de la deducción por I+D+i y eliminación de otras deducciones previas existentes.

- Se elimina la limitación temporal a la deducibilidad del 30% de las amortizaciones, establecida para 2013 y 2014 y se incorpora una nueva deducción en cuota para los ejercicios 2015 y siguientes para paliar el efecto de la reducción de tipo de gravamen.
- Se establece una deducibilidad del 5% para el fondo de comercio e inmovilizado intangible de vida útil indefinida. En 2015 la deducibilidad del fondo de comercio se mantiene en el 1% al igual que en los últimos años.
- Se establecen modificaciones en la regulación de las transacciones con vinculadas, fundamentalmente relacionadas con las obligaciones de documentación.

#### Otras modificaciones normativas

En el ejercicio 2015 y en 2014, se han producido las siguientes modificaciones en los tipos impositivos en algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- U.K: se ha modificado de forma progresiva el tipo impositivo por impuesto de sociedades. El tipo aplicable a partir del 1 de abril de 2016 es del 20%, el 19% a partir de 2017 hasta llegar al 18% en 2020.
- Portugal: el tipo impositivo se reduce del 25% al 23% a partir de 2014 y el 21% a partir de 2015 pero se establecen incrementos del 3% cuando los beneficios exceden de 1,5 millones de euros. Al mismo tiempo se amplía el plazo para la recuperabilidad de las bases imponibles negativas de 6 a 12 años pero se establece un límite de compensación del 70% de los beneficios imponibles a partir de 2014. Las bases imponibles negativas que el Grupo tenía pendientes en Portugal tenían vencimiento 2015, los créditos fiscales activados que no se han podido recuperar, han procedido a deteriorarse, con un impacto en resultados de 194 mil euros.
- Chile: se establece un incremento progresivo de impuestos desde el 17% en 2013 hasta el 27% a partir de 2018. El tipo aplicable en 2015 ha sido del 22,5% y en 2016 será del 24%.

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

Ciertas modificaciones temporales introducidas por los RD 12/2012 y 20/2012, se ampliaron para los ejercicios 2014 y 2015, como son: la deducibilidad del fondo comercio, que limita al 1% del importe del mismo; la ampliación del límite de cuota aplicable a las deducciones de I+D; y la limitación a la compensación de bases imponibles negativas, que en el caso del Grupo consolidado se limita al 25% de las bases imponibles positivas declaradas.

Las modificaciones respecto al cálculo de los pagos fraccionados, también se prorrogó para los ejercicios 2014 y 2015, incluyendo ciertas modificaciones como son el pago mínimo del 12% del resultado contable y la inclusión en la base imponible del 25% de los dividendos y rentas procedentes de participaciones que tienen derecho a la exención establecida en el artículo 21 del impuesto.

### 17.4 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2015, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 17.394 miles de euros (18.390 miles de euros en 2014), siendo 1.092 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (35.997 miles de euros en 2014).

### 17.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, Acerinox, S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a posible comprobación tributaria por las autoridades fiscales los impuestos presentados que le son aplicables referentes a los siguientes años:

Tipo de impuesto	2015	2014
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2014	2008 a 2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012 a 2015	2011 a 2014
Derechos aduaneros	2012 y 2015	2013 y 2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012 a 2015	2011 a 2014

En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen sujetos a posible inspección tributaria los impuestos correspondientes a los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

En lo que respecta a las inspecciones fiscales abiertas al cierre de este ejercicio 2015 o cerradas en disconformidad, para las que existen reclamaciones abiertas, la situación es la que se detalla a continuación:

### Italia

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

- Con fecha 27 de diciembre de 2012 se recibió el acta de liquidación tributaria correspondiente al ejercicio 2007 de la que se desprendían fundamentalmente ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo, y derivándose una cuota tributaria de 8,4 millones de euros, más 1,3 millones de euros de intereses. El acta de liquidación excluye la imposición de sanciones. Los avances realizados en relación con el acta de 2007 han sido los siguientes: con fecha 23 de mayo de 2013, se presentó recurso ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de la deuda hasta la finalización del procedimiento. Dicha suspensión fue aceptada por las autoridades italianas mediante la presentación de garantía bancaria por importe de 3,8 millones de euros. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se presentaron ante las Autoridades españolas e italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Al ser la mayor parte de estas operaciones con las sociedades residentes en España, Acerinox, S.A. y Roldán, S.A., cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de beneficios entre empresas asociadas (90/436/CCC). Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española e italiana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado. Aunque el efecto financiero por el tiempo que transcurra hasta la finalización del procedimiento no queda específicamente cubierto por el Convenio, España, cuando reconoce un ajuste a favor del contribuyente, incluye el devengo de intereses o asegura de otra forma que el efecto financiero no suponga una carga para los contribuyentes. Tanto la Dirección general de tributos española, como las Autoridades italianas han confirmado la aceptación del inicio del procedimiento, el cual debería finalizar a los dos años aproximadamente de su aceptación aunque por lo general estos plazos suelen alargarse algo más.
- Con fecha 13 de diciembre de 2013 se recibió el acta correspondiente al ejercicio 2008, por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo. La cuota en este caso asciende a 7,3 millones de euros, más 1,2 millones de euros de intereses. Durante el ejercicio 2014 se presentaron las correspondientes alegaciones, así como la solicitud de la suspensión de la deuda. En el mes de febrero de 2015 se han presentado las garantías que avalan la suspensión por importe de 3,6 millones de euros.
- Con fecha 7 de noviembre de 2014 se recibió el acta correspondiente al ejercicio 2009 de la que se desprendían también ajustes por precios de transferencia. Dichos ajustes suponen un importe a pagar en Italia de 953 mil euros más intereses. No se han impuesto sanciones. El Grupo ha seguido el mismo procedimiento que con las anteriores actas. Por un lado ha solicitado la suspensión del pago, presentando las correspondientes garantías bancarias por importe de 453 mil euros y por otro lado ha presentado las correspondientes alegaciones ante la Comisión tributaria provincial de Milán.

El procedimiento para eliminar la doble imposición al que nos referíamos anteriormente comprende igualmente la doble imposición que el grupo sufre en relación con los ejercicios 2008 y 2009

La legislación italiana requiere la suspensión de los recursos internos, para poder aceptar el procedimiento internacional de arbitraje para eliminar la doble imposición. Es por ello, que tras la comunicación de la aceptación de inicio de los citados procedimientos, el Grupo ha procedido a suspender cautelarmente las reclamaciones internas referidas a las transacciones con países de la unión Europea. El inicio de procedimiento amistoso, permite a la empresa reducir las garantías bancarias presentadas, lo cual se va a proceder a solicitar en 2016.

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

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

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

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

Con fecha 23 de marzo de 2014, se notificó la sentencia favorable a la Sociedad, relativa a las actas por precios de transferencia referidas al año 2004. Esta sentencia también fue notificada a la Administración tributaria, la cual no presentó alegaciones por lo que el procedimiento se dio por finalizado con sentencia favorable para la Sociedad. Los ajustes derivados de dichas actas se correspondían, entre otros, con ajustes por precios de transferencia relacionados con las transacciones efectuadas entre Acerinox Italia y la Sociedad española del Grupo Roldan, S.A. El importe reconocido en ingresos en 2014 ascendió a 1 millón de euros que aparecieron recogidos en la partida de "otros ingresos de explotación". La Sociedad espera que les sean de aplicación, a las actuales actas de 2007, 2008 y 2009, los mismos criterios y alegaciones que ya han implicado sentencias favorables para la Sociedad.

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

Además de los ajustes por precios de transferencia de los años 2007, 2008 y 2009 el acta contenía ajustes menos significativos para los años 2006 a 2009 en los que consideraba no deducibles los intereses soportados por la Sociedad por un préstamo recibido de una empresa del Grupo residente en Suiza, imponiendo además la aplicación de retenciones, que de acuerdo con el Convenio Ítalo-Suizo la Sociedad no había aplicado. La Sociedad también interpuso las alegaciones correspondientes a estos conceptos. El Tribunal Provincial de Milán ha denegado la pretensión de la empresa en relación con los intereses del año 2006 y 2008, pero la empresa considera que existen argumentos sólidos para rechazar las conclusiones del Tribunal provincial, por lo que se propone presentar un recurso ante la Commisione Regionale dentro de los próximos 6 meses. El importe del ajuste es de 425 mil euros y el riesgo máximo por todos los años sería de 1,4 millones, ya incluidos en los importes relativos a cada uno de los años explicados en párrafos anteriores. La Sociedad considera remota la posibilidad de que se deriven esos importes a pagar.

## Alemania

En relación con las actuaciones inspectoras iniciadas en el ejercicio 2011 en la filial del Grupo Acerinox Deutschland GmbH de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010, con fecha 8 de julio de 2014 se recibieron las actas relativas al impuesto sobre sociedades, recargo solidario e IVA de los años 2007 a 2010. De las actas se desprenden fundamentalmente ajustes en la base imponible por precios de transferencia derivados de las transacciones de compra-venta entre la filial y las compañías manufactureras del Grupo. No se han impuesto sanciones. Con fecha 8 de agosto de 2014 la Sociedad presentó las correspondientes alegaciones.

Los importes a pagar en Alemania ascendieron a 384 mil euros derivados de las actas de IVA, 2.804 miles de euros por impuesto sobre sociedades más recargo solidario y 489 mil euros de intereses. Los citados importes fueron ingresados en 2014. Si los recursos presentados fueran finalmente favorables para la Sociedad, las autoridades alemanas tendrían que devolver esos importes incluyendo un 6% de intereses.

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

La empresa ha presentado la solicitud de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Alemania, habiendo recibido confirmación por parte de las Autoridades españolas de su aceptación. En el caso de Alemania, recientemente se ha recibido solicitud de información adicional para la aprobación del procedimiento, la cual será remitida en plazo, y no parece haber razón jurídica alguna para no aceptar el procedimiento.

### Malasia

Con fecha 24 y 28 de diciembre de 2014, se recibieron notificaciones de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad del grupo Bahr Stainless Sdn. Bhd. de los ejercicios 2010 y 2011. Posteriormente, con fecha 4 de marzo de 2015, se notificó ampliación del procedimiento inspector a los años 2012 y 2013. Hasta la fecha se ha presentado toda la información solicitada. Con fecha 25 de Noviembre se recibió notificación de aplazamiento de las actuaciones inspectoras hasta nuevo aviso.

Además con fecha 20 de enero de 2015 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. relacionada con precios de transferencia de los ejercicios 2010 a 2013. Se ha presentado toda la información solicitada y hasta la fecha no se ha recibido ningún informe de conclusiones, que permitan concluir ningún tipo de ajuste.

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

### España

Con fecha 15 de abril de 2015 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras relacionadas con derechos e IVA a la importación correspondientes al ejercicio 2013. Las actuaciones inspectoras finalizaron 27 de octubre de 2015 con la firma en disconformidad del acta de tarifa exterior por importe de 24 mil euros más intereses y de IVA a la importación por importe de 182 mil euros. Ambos importes ya han sido abonados. La liquidación deriva de la inclusión, por parte de la Agencia Tributaria, de los servicios de instalación y montaje de una maquinaria importada de Japón como mayor valor en aduana del elemento importado.

Con fecha 27 de mayo de 2014 se firmaron en conformidad las actas sin ajustes que ponían fin a las actuaciones de inspección de derechos e IVA a la importación de Acerinox, S.A. correspondientes al ejercicio 2012. También con fecha 8 de octubre finalizaron las actuaciones inspectoras de esos mismos impuestos correspondientes al año 2012 en Acerinox Europa S.AU con la firma en conformidad de las actas sin ajustes.

Con fecha 7 de enero de 2016 ha sido notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo estimando en su totalidad las alegaciones presentadas por la Sociedad Acerinox, S.A., frente a los acuerdos de liquidación derivados de la inspección de derechos, antidumping e IVA de los ejercicios 2009, 2010 y 2011. A la fecha de emisión de estas cuentas ya ha transcurrido el plazo para que la Administración Tributaria pueda presentar alegaciones, por lo que se anulan por completo las liquidaciones giradas por dichos conceptos, que ascendían a 925 mil euros por antidumping, 649 mil de IVA a la importación y 41 mil euros a devolver de tarifa exterior. Los importes correspondientes a antidumping y arancel fueron avalados. En los próximos días se deberían recibir los acuerdos de devolución. La Sociedad no había registrado ninguna provisión por estos conceptos.

### Sudáfrica

Con fecha 24 de junio de 2014 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras por precios de transferencia en la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd. relativa a los ejercicios 2010 a 2012. En este ejercicio se han recibido las actas que ponen fin a los procedimientos inspectores. De las citadas actas, se desprenden ajustes en base por precios de transferencia por importe de 32 millones de euros. Estos ajustes no suponen ningún importe a pagar en Sudáfrica dado que la Sociedad dispone de bases imponibles pendientes de aplicar superiores al importe de las actas. Dichas actas no imponen sanciones. La sociedad Columbus Stainless ha presentado las alegaciones correspondientes a 2010 antes los tribunales administrativos y está preparando las alegaciones correspondientes a los ejercicios 2011 y 2012. La Sociedad considera que los hechos sobre los que se basan los ajustes propuestos son erróneos, así como también la interpretación de la normativa aplicable, ya que no se ajustan ni a los principios ni a ninguno de los métodos aprobados por las Directrices de la OCDE. El método de precios de transferencia adoptado por Columbus, es homogéneo con el resto del Grupo y es uno de los métodos aprobados por la OCDE. Al tratarse de un ajuste por

precios de transferencia por las transacciones de venta de Sudáfrica a las distintas entidades del Grupo, fundamentalmente europeas, el Grupo se plantea además, si no hay rectificación en estas reclamaciones internas previas al acto definitivo de liquidación, solicitar la eliminación de la doble imposición amparada en el Convenio de doble imposición entre Sudáfrica y los distintos Estados donde las distribuidoras a las que les afectaría el ajuste estén presentes (básicamente distribuidoras europeas).

### Portugal

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

## NOTA 18 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 18.1 Identificación de partes vinculadas

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

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

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

### 18.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

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

#### a) Asociadas

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

#### b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 2.054 miles de euros. De estos, 1.055 miles de euros se corresponden con salarios, 102 miles de euros son dietas y 897 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2014, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.510 miles de euros, de los cuales 979 miles de euros se correspondían con salarios, 86 miles de euros fueron dietas y 445 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. La diferencia, en cuanto a salarios, corresponde a la sustitución de un miembro de la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2015, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.387 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 381 miles de euros son dietas y 650 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2014 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.036 miles de euros, de los cuales 1.360 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 384 miles de euros fueron dietas y 292 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2015 la cantidad de 1.555 miles de euros (1.422 miles de euros en 2014) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2015 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

### c) Accionistas Significativos

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

- Pólizas de crédito hasta un límite de 4 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 16 millones de euros y dispuestos 14,01 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos 15,99 millones de euros.

En el año 2014, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 4 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 16 millones de euros y dispuestos 3,99 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos 50,36 millones de euros.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

*(Datos en miles de euros)*

	2015	2014
Gastos por intereses	863	3.004
Gastos por comisiones	52	100
<b>TOTAL</b>	<b>915</b>	<b>3.104</b>

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

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 8.967 miles de euros (10.672 miles de euros en 2014).

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

*(Datos en miles de euros)*

	2015	2014
Dividendos	422	110
Gastos financieros	33	77
Ventas de bienes	1.232	786
Cientes y otras cuentas a cobrar	347	197
Prestaciones de servicios	731	645

## NOTA 19 HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

(Datos en miles de euros)

2015	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	335	464	799
Por servicios de asesoramiento fiscal		581	581
Por otros servicios	60	79	139
<b>TOTAL</b>	<b>395</b>	<b>1.124</b>	<b>1.519</b>

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

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2015 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 88 miles de euros (84 miles de euros por servicios de auditoría en 2014).

## NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

### Liquidación de la Sociedad Acerinox Norway AS

El Grupo tiene previsto liquidar la sociedad Acerinox Norway AS en el primer trimestre del ejercicio 2016. La Sociedad está 100% participada por Acerinox, S.A. Desde Noviembre de 2015 se están llevando a cabo todos los procedimientos legales necesarios para efectuar la liquidación. La Sociedad actuaba hasta la fecha como agente comisionista de la Sociedad Acerinox Scandinavia AB, con sede en Suecia, para las ventas efectuadas en Noruega. Acerinox Scandinavia ha absorbido al personal de la entidad que se va a proceder a liquidar. El capital social de Acerinox Norway AS asciende a 11 mil euros y las reservas acumuladas a 610 mil euros. El valor en libros de la participación en esa Sociedad asciende a 12 mil euros, por lo que Acerinox, S.A. procederá en este próximo ejercicio a reconocer la plusvalía.

### Venta de inversiones inmobiliarias

La Sociedad del Grupo Inoxcenter, S.L.U. ha enajenado en enero de 2016 una de sus naves industriales clasificadas como inversiones inmobiliarias. El valor contable de la nave asciende a 2 millones de euros y su precio de venta ha sido de 3.750 miles de euros. En diciembre de 2015 se ha recibido un anticipo de 100 mil euros, registrado en la cuenta de "otros pasivos financieros corrientes".

### Antidumping en Estados Unidos

La administración de Estados Unidos ha admitido a trámite una solicitud de medidas antidumping contra las importaciones de acero inoxidable de China.





**Sociedades Individuales del Grupo Acerinox**

### 1 Acerinox, S.A.

---

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y la principal tenedora de las acciones de las diferentes filiales. Las acciones de la compañía se hallan admitidas a cotización en las bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2015 se eleva a 66.676.848,25, representado por 266.707.393 acciones con un valor nominal de 0,25 euros cada una.

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

A 31 de diciembre trabajan en Acerinox, S.A. 57 personas, incluyendo el personal de alta dirección.

La Junta General de Accionistas, celebrada el día 3 de junio de 2015, aprobó el pago de un “dividendo flexible” hasta un importe máximo de 117.765.963,00 euros, equivalente a un importe aproximado de 0,45 euros por acción. Esta cantidad es la misma que la sociedad viene poniendo a disposición de los accionistas desde el año 2007.

Los detalles sobre esta operación se explican con más detenimiento en el apartado “Retribución a los Accionistas”.

Los accionistas que optaron por suscribir acciones con sus derechos de asignación gratuita vieron incrementado su número de acciones en un 3,23%.

En relación con la información a incorporar en el Informe Anual por aplicación del artículo 262.1 de la Ley de sociedades de Capital y la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores e información adicional requerida es la que se detalla a continuación:

	2015	2014
Periodo medio de pago a proveedores	47 días	45 días
Periodo de operaciones pagadas	42 días	42 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	122 días	96 días

Datos en miles de euros	Importe	Importe
Total pagos realizados	19.996	22.821
Total pagos pendientes	1.425	1.479



Factoría Acerinox Europa, línea BA.

# 2 Acerinox Europa

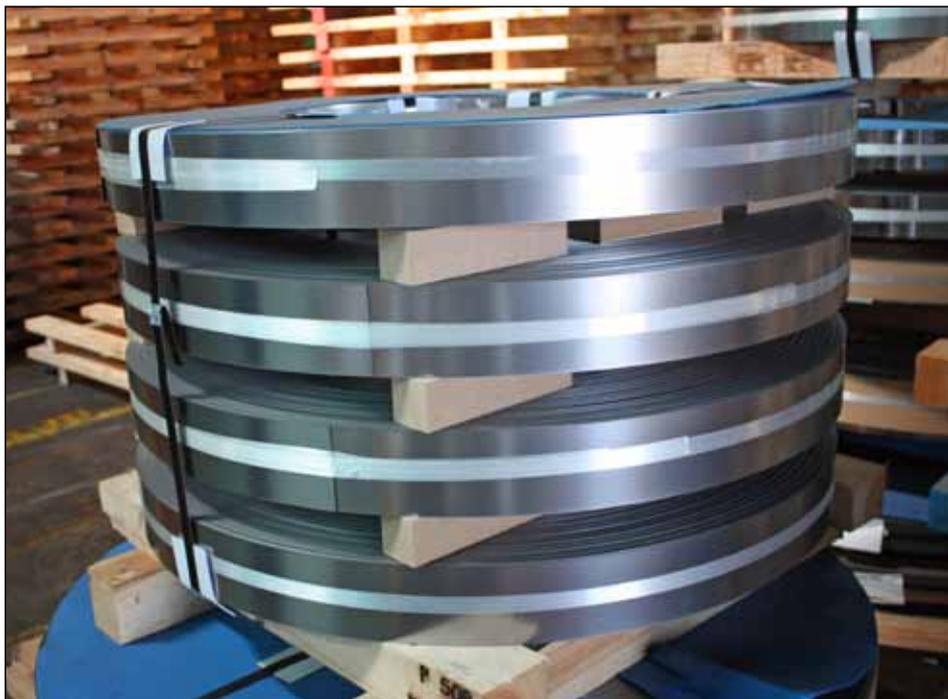
---

La filial propietaria de la fábrica del Campo de Gibraltar (España) tuvo su sede inicialmente en Madrid, junto a la matriz del Grupo. En 2014 su Consejo de Administración trasladó la sede mercantil y fiscal a Los Barrios, Cádiz, convirtiéndose automáticamente en una de las mayores industrias de la región andaluza y una de sus mayores exportadoras.

En octubre de 2015 el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. aprobó unas inversiones que suponen un hito muy importante en la historia de la factoría del Campo de Gibraltar: la adquisición de un nuevo tren laminador Sendzimir y una nueva línea de recocido y decapado. La inversión se completa con una línea de corte, los equipos auxiliares y la obra civil precisa para la nueva instalación por un importe total de 140 millones de euros.

Estas inversiones suponen una apuesta por el mercado europeo y el reconocimiento del carácter estratégico de esta fábrica y del papel que va a desempeñar en el futuro del Grupo. En esencia conllevarán una mejora de la utilización, de la calidad y una sensible reducción de costes y de impactos ambiental y energético.

El capital humano de Acerinox Europa consta de 2.073 trabajadores, sin computar los jubilados a tiempo parcial, divididos entre 60 en las oficinas centrales de Madrid, 40 en el Centro de Servicios de Gavá, 23 en el Centro de Servicios de Pinto, 10 en el Centro de Servicios de Betanzos y los 1.940 restantes desempeñan sus funciones en el Campo de Gibraltar. En septiembre la factoría aprobó su convenio colectivo, el segundo tras la creación de Acerinox Europa., del que son de destacar, de un lado su carácter cuatrienal que garantiza una gran estabilidad en las relaciones laborales y del otro la indexación de los salarios al resultado económico de la compañía y a la productividad. El convenio fue refrendado, además de por el Comité de Empresa, por la Asamblea de los Trabajadores.



*Flejes en Factoría de Acerinox Europa.*

### 3 North American Stainless (NAS)

---

La filial americana del Grupo ha mantenido en 2015 su liderazgo en el mercado americano y en la aportación positiva a la cuenta de resultados del Grupo durante el año.

NAS tuvo que adaptar su operativa a las circunstancias del mercado americano, con precios constantemente a la baja y con un aumento de las importaciones. Durante el ejercicio debió efectuar varios ajustes de precios que erosionaron sus márgenes, uniéndose a ello una bajada importante de los extras de aleación, y una creciente competencia interna. El conjunto de todos estos factores supuso una reducción de precio efectivo de unos 1.000 \$/Tm.

Durante el año se aprobaron nuevas inversiones por importe de 116 millones de euros. Las más destacadas son una línea BA (recocido brillante) y un nuevo laminador en frío del tipo Sendzimir, como explicamos en otros apartados de este informe.

NAS cuenta con 1.370 trabajadores, prácticamente los mismos que en el ejercicio anterior.



*Inicio de obras para la instalación de una línea de recocido brillante y un nuevo laminador en la factoría de NAS, (otoño 2015).*

## 4 Columbus Stainless

---

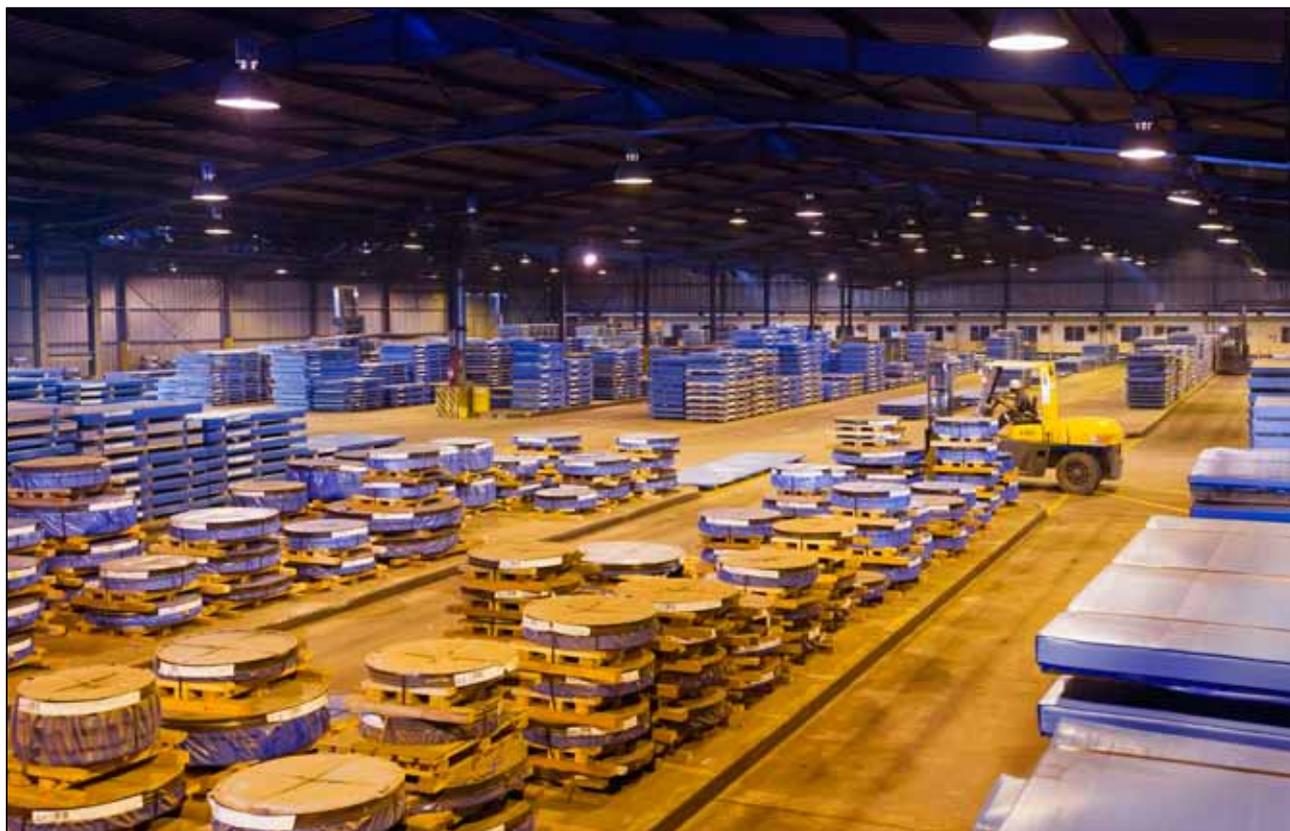
Columbus obtuvo un EBITDA de 694,17 millones de rands. Ha sido un año muy esperanzador para la factoría de Middelburg (Sudáfrica) ya que después de varios años sufriendo de forma especial los efectos de la crisis ha retornado de manera continuada a los beneficios, gracias a la competitividad obtenida por los Planes de Excelencia y las medidas adoptadas para ajustar sus costes fijos.

Debido al estancamiento del mercado sudafricano, Columbus ha debido exportar una mayor parte de su producción a los restantes mercados del Grupo, en los que se ha beneficiado de la devaluación de la moneda local, el rand sudafricano.

En el mes de abril Columbus y un *pool* bancario internacional, como se ha explicado en el apartado de “resultados”, suscribieron una póliza de financiación por importe de hasta 3.500 millones de rands.

En septiembre de 2015 Columbus y la representación sindical aprobaron un convenio colectivo de especial importancia al dotarle de carácter trianual y al condicionar buena parte de los incrementos salariales al resultado económico de la empresa, al igual que lo hizo la fábrica del Campo de Gibraltar. Este tipo de acuerdo constituye algo excepcional en Sudáfrica y Columbus ha sido puesto de ejemplo por ello por las autoridades locales.

Columbus cuenta con una plantilla de 1.345 trabajadores, 15 mas que el año pasado.



Fábrica de Columbus.

## 5 Bahru Stainless

El proceso de arranque y desarrollo en un mercado muy competitivo ha lastrado los resultados de esta empresa. Aun así, la contribución de esta empresa al Grupo fue positiva por su aportación a los EBITDAs de Acerinox Europa y Columbus, a través de la compra de bobina negra a éstas.

La puesta en marcha de los equipos de la Fase II continuó al ritmo previsto, lo que permitió ampliar la gama de productos tanto en dimensiones como en tipos de acero, para ofrecer a los clientes de la zona una gama superior de producto. Ésto favoreció incrementos tanto de producción como de facturación de cerca de un 30% sobre los del año anterior.

Se desarrollaron los procesos de homologación para los productos de Bahru en sectores de mayor valor añadido y altos estándares de calidad como son la automoción, la electrónica y los electrodomésticos. Al mismo tiempo se continuó con la expansión de la red comercial por toda la zona ASEAN y los países del entorno. Las cuotas de participación de Bahru continúan subiendo en el mercado malayo y en los mercados vecinos, con cuotas de mercado superiores al 40% en el caso de Malasia y del 10,5% en el conjunto de los países ASEAN.

Bahru Stainless es una referencia en Malasia para el desarrollo de la industria local, ayudando directa e indirectamente a localizar inversiones en la zona tanto a empresas españolas como a otras europeas en diferentes sectores de actividad.

El número de empleados a fin de año era de 521 personas, frente a las 447 del año precedente, en esta cifra se incluyen 9 personas desplazadas desde las diferentes empresas del Grupo. Los planes continuos de formación del personal están dando los frutos deseados y ya hay una base estable de empleados locales experimentados en todos los niveles.



*Fábrica de Bahru Stainless.*

## 6 Roldan e Inoxfil

---

Una y otra deben hacer frente a las dificultades del mercado europeo de productos largos y, en particular, a la invasión de productos procedentes de India y de Taiwán. Roldán presta un importante servicio a la fábrica del Campo de Gibraltar al adquirir palanquilla que optimiza la utilización de la acería de ésta.

La plantilla efectiva de Roldán a 31 de diciembre es de 403 personas, sin incluir los prejubilados, y la de Inoxfil de 109 personas.



*Alambros en fábrica de Roldán (Ponferrada).*

Las sociedades comerciales concluyeron durante 2015 el proceso de reestructuración de las actividades de administración, externalizando determinados servicios comunes. Los trabajos se desarrollaron con normalidad, se estandarizaron procesos y el resultado de todo ello ha sido la obtención de considerables ahorros en estas áreas. Durante el ejercicio el Grupo ha mejorado las cuotas de mercado en la mayor parte de los países, especialmente en los europeos.

## 1 Sociedades Comerciales Españolas

---

Fue 2015 un año satisfactorio para las sociedades comerciales españolas, especialmente para las sociedades comerciales de Grupinox, que han recuperado su eficiencia y rentabilidad y ha pasado a ser una fuente de beneficios al tiempo que han aumentado sus cuotas de mercado y devuelto a España la condición de segundo país más importante para el Grupo, después de Estados Unidos.

Las perspectivas para 2016 son buenas, al ser España uno de los países de Europa con más crecimiento en el consumo aparente de acero inoxidable, aunque los precios continúan en niveles bajos, como en el resto de los mercados.

## 2 Sociedades Comerciales Extranjeras

---

Las ventas consolidadas de estas sociedades fueron un 15,36% superior a las del año precedente. Continuando con la expansión en Asia, este año se ha abierto una nueva oficina en Corea del Sur. En el resto de las delegaciones asiáticas se reorganizó la estructura y continuó el reclutamiento del personal local que en el futuro debe sustituir a los desplazados. El Grupo cuenta ya con una cuota de mercado superior al 40% en Malasia (datos provisionales), y un 10,57% del conjunto de los países Asean.



*Oficinas en la fábrica de Bahru Stainless.*





**Responsabilidad y Sostenibilidad**

# 1 Política Fiscal del Grupo. Contribución al bienestar y a la riqueza de los territorios en los que Acerinox se asienta

Acerinox considera que el cumplimiento sincero y recto de la normativa constituye un requisito esencial de su actividad y contribuye al buen orden jurídico, político y social. Por ello, sin renunciar a una justa y legítima capacidad planificadora, considera que su deber es cumplir con las leyes mercantiles, medioambientales, fiscales y de seguridad social, sin buscar beneficios ni ventajas desleales o abusivas.

Las compañías mercantiles, como los individuos, deben colaborar de manera responsable a mantener el estado del bienestar y los sistemas de protección social de las sociedades en que están asentadas. Con todo, la mayor aportación de una empresa es su contribución a la riqueza de los individuos y las familias. De ahí que el Grupo Acerinox realice la siguiente declaración de los salarios satisfechos y de los impuestos pagados, devengados y recaudados por territorios:

## SALARIOS ABONADOS Y CONTRIBUCIONES A LOS DISTINTOS REGIMENES DE LA SEGURIDAD SOCIAL (en euros)

	Salarios	Seguridad Social
<b>España</b>	124.830.258	37.247.421
<b>Resto de Europa</b>	10.597.197	2.478.324
<b>Asia</b>	8.343.199	753.359
<b>África</b>	42.657.081	3.327.924
<b>América</b>	94.875.558	23.409.308
<b>TOTAL</b>	<b>281.303.292</b>	<b>67.216.337</b>

## IMPUESTOS PAGADOS o RECAUDADOS (\*) (en euros)

	Impuestos sobre sociedades	Otros Impuestos Indirectos	Impuestos sobre el valor añadido	Total	Impuestos personales recaudados por cuenta de las Haciendas
<b>España</b>	1.595.550	5.550.467	4.895.647	12.041.664	29.200.655
<b>Resto de Europa</b>	1.499.159	1.335.262	141.254.087	144.088.507	1.960.449
<b>Asia</b>	170.644	1.278.899	-7.782.554	-6.333.012	701.831
<b>África</b>	0	766.093	-28.558.150	-27.792.057	8.364.173
<b>América</b>	87.371.377	14.206.000	17.424.424	119.001.801	25.185.948
<b>TOTAL</b>	<b>90.636.729</b>	<b>23.136.720</b>	<b>127.233.453</b>	<b>241.006.903</b>	<b>65.413.055</b>

\* En los impuestos sobre sociedades los pagos corresponden a beneficios de 2014

Acerinox aclara, además, que en los siguientes territorios: Dubái, Singapur, Hong Kong y Suiza no se realiza ninguna actividad que no sea estrictamente comercial y que la facturación que en ellos se genera deriva exclusivamente de la comercialización de productos tangibles – acero inoxidable. Los volúmenes de facturación de las sociedades y oficinas situadas en esos territorios pueden consultarse en el apartado correspondiente del Informe Anual del Grupo.

La actividad desarrollada en Luxemburgo se relaciona exclusivamente con la gestión de seguros en beneficio del Grupo.

Las empresas del Grupo llevan a cabo su actividad de forma responsable y con integridad, contribuyendo al bienestar y al desarrollo de las comunidades en las que operan. Los principios básicos del Grupo son crear valor y distribuir la riqueza creada entre accionistas, clientes, empleados, proveedores, y entre la sociedad en su conjunto.

En esta línea cabe destacar las siguientes contribuciones al desarrollo de la sociedad, al margen de las actividades de tipo caritativo que se han realizado en el Grupo y que se exponen más adelante.

Las anteriores cuantías y su efecto multiplicador sobre la economía constituyen junto con la creación de puestos de trabajo estable y de carácter mayoritariamente indefinido el valor añadido que las sociedades del Grupo restituyen a la sociedad, siendo la mejor muestra de responsabilidad social de una corporación.



*Tubería de acero inoxidable en instalación minera.*

# 2 Indicadores Ambientales

---

Acerinox mantiene como estrategia prioritaria la mejora de los diferentes indicadores ambientales. Por ello puso en marcha de forma sistemática programas dirigidos a reducir el impacto ambiental y el uso eficiente de los recursos que emplea.

La protección del entorno ambiental en el que Acerinox opera y el cumplimiento de los compromisos medioambientales son objetivos fundamentales de la dirección de la Compañía y de sus trabajadores.

## Zero Emissions Target

La industria europea es líder en la reducción de emisiones. Aunque en la industria las emisiones son inevitablemente superiores a otros sectores de la actividad, la industria siderúrgica europea es el sector industrial que más ha reducido proporcionalmente sus emisiones.

Hace unos años la compañía concibió su política ambiental como ZET o *Zero Emissions Target*. Eso significa que el objetivo debe ser siempre la reducción de todas las emisiones dentro de lo posible, en términos absolutos y en términos relativos o específicos. El ZET es una lucha consigo mismo fruto de una decisión propia, no de un imperativo reglamentario.

## 2.1 ECO-EFICIENCIA

### Agua

La actividad desarrollada por Acerinox lleva asociada un notable consumo de agua. Por eso la lucha se desarrolla en un doble frente: en el de reducir el consumo y en el de devolver al medio el agua que se toma prestada como si no hubiera sido empleada en una acería. La compañía emplea mucho tiempo y esfuerzo para, en la medida de lo posible, reducir el consumo de agua y asegurar que la utilizada se somete a diversos tratamientos en balsas de decantación y a su posterior depuración. Estas prácticas permiten además, de la recuperación de su calidad para ser reutilizada, la recuperación de las sustancias empleadas en los distintos procesos.

El consumo varía mucho según las fábricas. En ello influyen, sobre todo, las diferencias de temperatura ambiente -y por tanto la evaporación- y las necesidades de refrigeración de los diferentes equipos y los productos fabricados.

Como los gráficos siguientes indican, en la planta de Columbus en Sudáfrica, el consumo es mucho más bajo que en el resto del Grupo. Ya que la cifra que aparece es solo la de toma de aguas de la red. La mayoría del agua empleada en Columbus es agua pluvial embalsada en los periodos húmedos. La baja pluviosidad en Mpumalanga obligó a la creación de embalses con el objetivo de no desperdiciar el agua torrencial recibida durante la estación más húmeda, y no abusar del agua que circula por una red con un abastecimiento complicado.

COLUMBUS  
CONSUMO  
DE AGUA  
ESPECÍFICO

m<sup>3</sup>/Tm de Acero Producidas

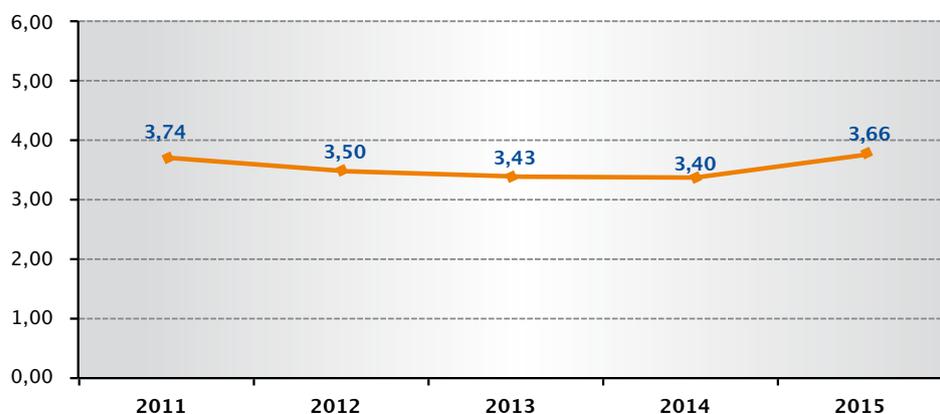


Las numerosas medidas encaminadas a fomentar un menor consumo de agua e incentivar la reutilización de la mayor cantidad hacen posible un bajo consumo de agua en la planta de **Acerinox Europa** en el Campo de Gibraltar (España). Este año incrementó ligeramente el consumo con respecto al anterior como consecuencia de una mayor producción y también ligeramente el consumo específico debido a temperaturas medias más altas.

Acerinox Europa es especialmente cuidadosa con la devolución de las aguas al mar para evitar los efectos de los cambios de temperatura, acidez y salinidad en una costa conocida por su riqueza piscícola. Por ello, el vertido se hace a través de un emisario submarino que permite llevar varias millas mar adentro las aguas previamente tratadas que se devuelven, favoreciendo su dilución.

ACERINOX  
EUROPA  
CONSUMO  
DE AGUA  
ESPECÍFICO

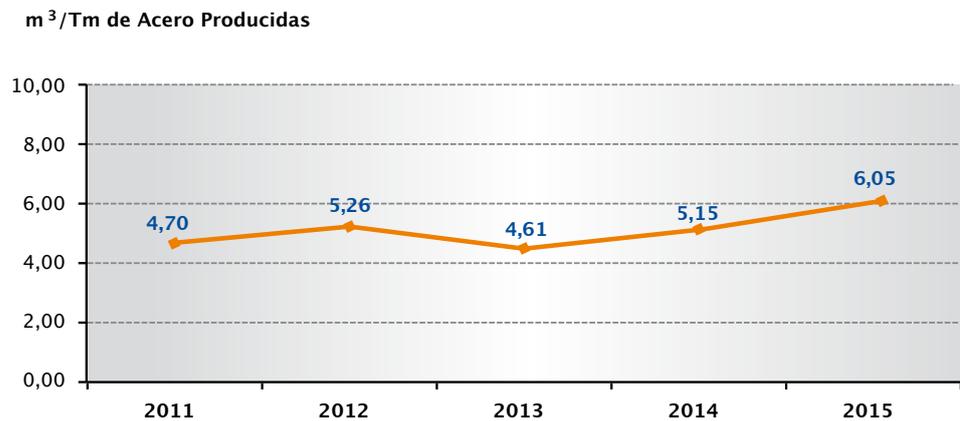
m<sup>3</sup>/Tm de Acero Producidas



## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

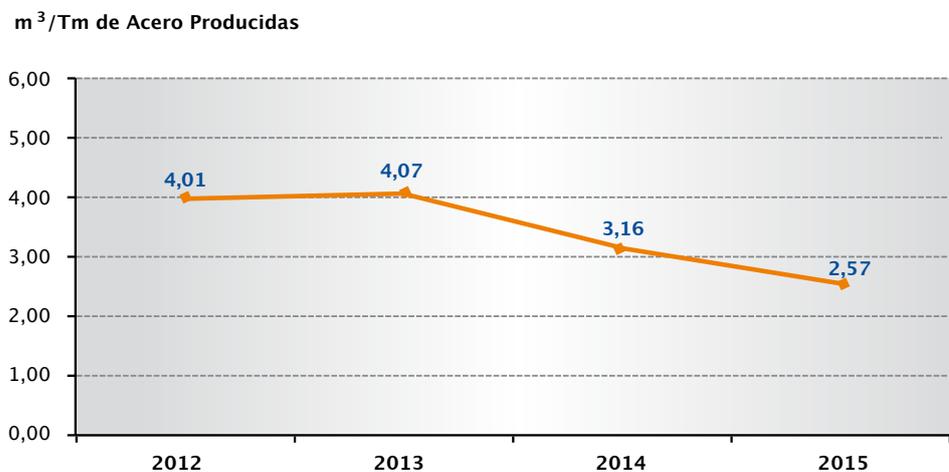
**NAS** en Estados Unidos capta el agua del Río Ohio que fluye junto a la factoría, y la devuelve mediante un difusor evitando así cualquier posible impacto medioambiental. Además, como la fábrica del Campo de Gibraltar, asegura la calidad del agua devuelta, monitorizando en tiempo real las emisiones que se realizan al río.

### NAS CONSUMO DE AGUA ESPECÍFICO



En **Bahru Stainless** (Malasia) el agua se capta en embalses artificiales alimentados por aguas pluviales. Estos embalses y sus conducciones fueron financiados por la compañía, el gobierno del Estado de Johor y el gobierno federal a través de un convenio de *Public Private Partnership*. Al ser una fábrica de reciente creación únicamente dispone de datos desde el año 2012, que reflejan una clara tendencia a la baja en los consumos específicos pese a las elevadas temperaturas de la zona. Se ha formado a los nuevos trabajadores en la cultura del ZET y ello ha llevado también a aumentar la sensibilidad ambiental y a considerar el agua como un recurso precioso.

### BAHRU STAINLESS CONSUMO DE AGUA ESPECÍFICO



## 2.2 CONTROL DE EMISIONES

Al margen de las exigencias legales, el Grupo tiene implantado como principio rector de actuación la salvaguarda de la calidad del aire, minimizando cualquier tipo de emisión atmosférica y monitorizando de forma continua los principales focos emisores de las fábricas.

Las actividades productivas del Grupo están sujetas a un severo control de las emisiones así como a un cumplimiento anual de objetivos. En el 2020 concluirá el vigente período de registro de emisiones de GEI y es de esperar que en el siguiente se reduzcan las emisiones gratuitas.

### Actuaciones

La calidad del aire constituye un bien de importancia creciente. La normativa europea cada vez más estricta exige a las compañías desarrollar acciones tendentes a mantener, o en su caso mejorar, los estándares exigidos, en forma de objetivos de calidad del aire, siendo la industria europea líder mundial en la reducción de emisiones de gases efecto invernadero.

Además de cumplir con esta estricta normativa, Acerinox se esfuerza por seguir reduciendo al máximo las emisiones de gases, especialmente de CO<sub>2</sub> a través del uso de mecheros regenerativos de gas natural, de mejoras en hornos de Laminación en Caliente y de calderas de recuperación de calor, posicionándose de nuevo como una de las empresas más eficientes en la disminución de emisiones de acuerdo con los datos del *International Stainless Steel Forum* (ISSF), siendo la intensidad de emisión directa un 20% inferior al promedio de los demás fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial.

### Reconocimiento

Desde el año 2011 Acerinox participa en el programa *Carbon Disclosure Project* (CDP), considerándose sus informes los más fiables y precisos por la comunidad internacional de expertos y analistas. De nuevo este año ha otorgado a Acerinox una puntuación alta gracias al significativo control de emisiones de CO<sub>2</sub> realizado.

Acerinox también ha colaborado con la organización Worldsteel y UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas) manteniendo su estrategia de transparencia en esta materia.



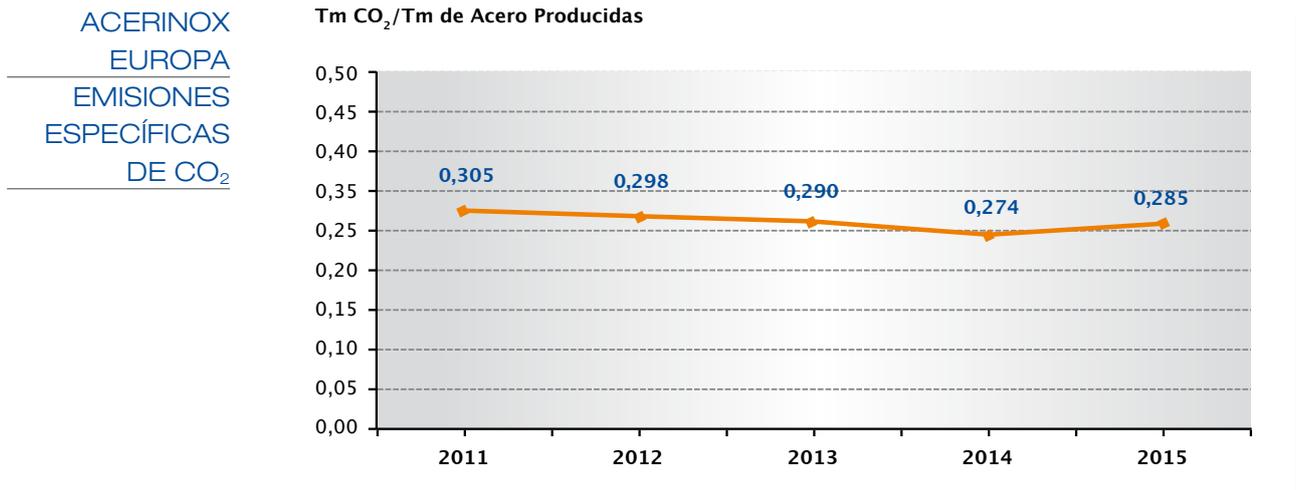
Laboratorio.

## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

### CO<sub>2</sub>

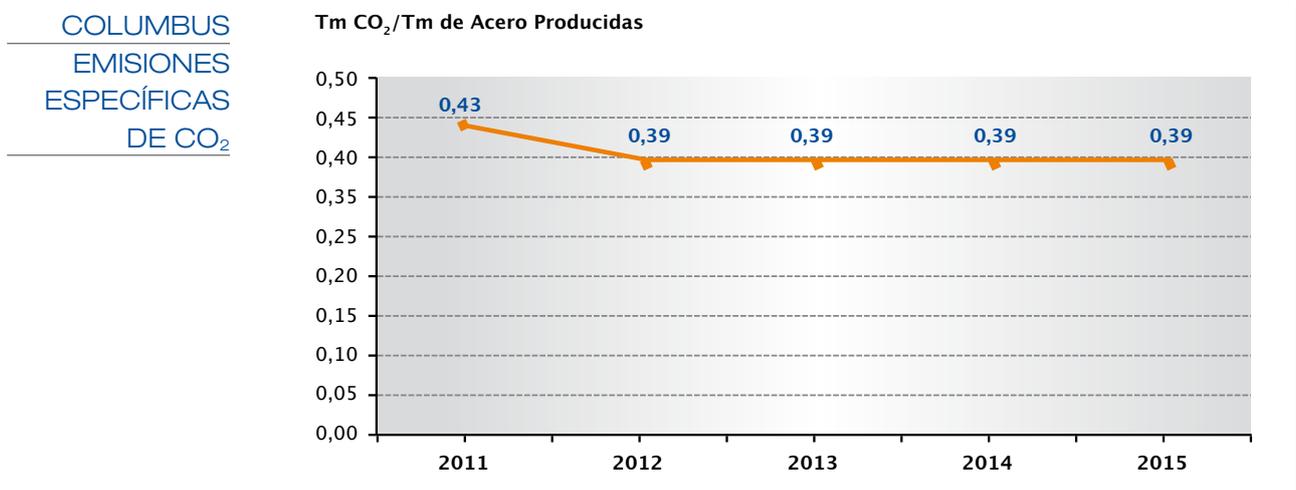
En el año 2020 concluirá el vigente periodo de asignaciones de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

Gracias a los esfuerzos realizados desde 2005, la fábrica del Campo de Gibraltar ha conseguido una disminución paulatina en el empleo de derechos de emisión y funciona con superávit de asignaciones gratuitas de derechos de CO<sub>2</sub> y así seguirá siendo hasta 2020.



La metodología del ISSF es la utilizada en Columbus para el cálculo de las emisiones de CO<sub>2</sub>, que siempre se encuentran muy por debajo del límite impuesto por la legislación local.

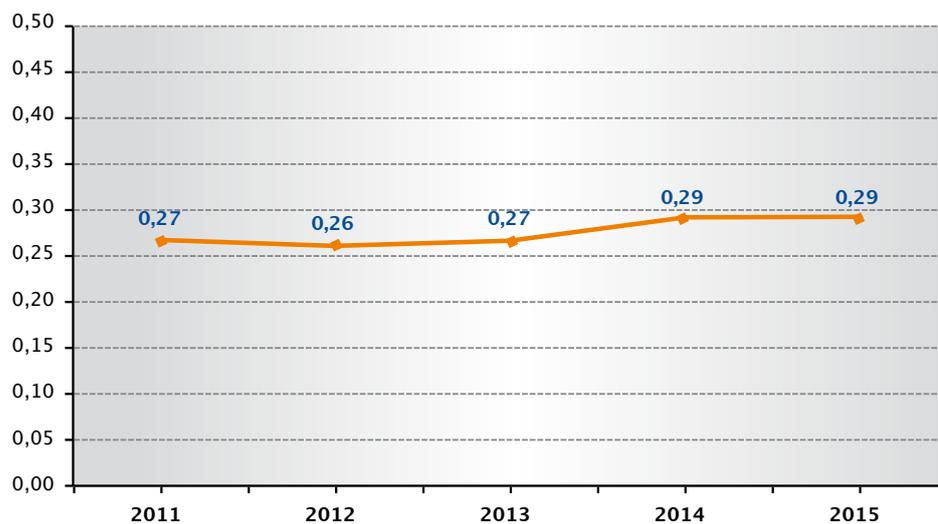
Las emisiones específicas parecen haber encontrado en Columbus un suelo del que cuesta bajar, la razón de ello es el menor porcentaje de chatarra empleada en la acería y su sustitución por ferrocromo. Probablemente para conseguir nuevas reducciones, y a la vista de la dificultad de sustituir el ferrocromo por chatarra en Sudáfrica, será preciso entrar en una fase en la que la producción total de acería aumente y con ella las eficiencias, pues en la actualidad y con los porcentajes de utilización de acería no parece posible hacerlo, pese a los esfuerzos y medios dedicados en este campo.



EEUU no es un país firmante de los convenios mundiales de reducción de emisiones, pese a ello, el Grupo ha aplicado en NAS las mismas buenas prácticas que en Europa, con análogos resultados, consiguiendo emisiones específicas muy similares a las europeas.

NAS  
EMISIONES  
ESPECÍFICAS  
DE CO<sub>2</sub>

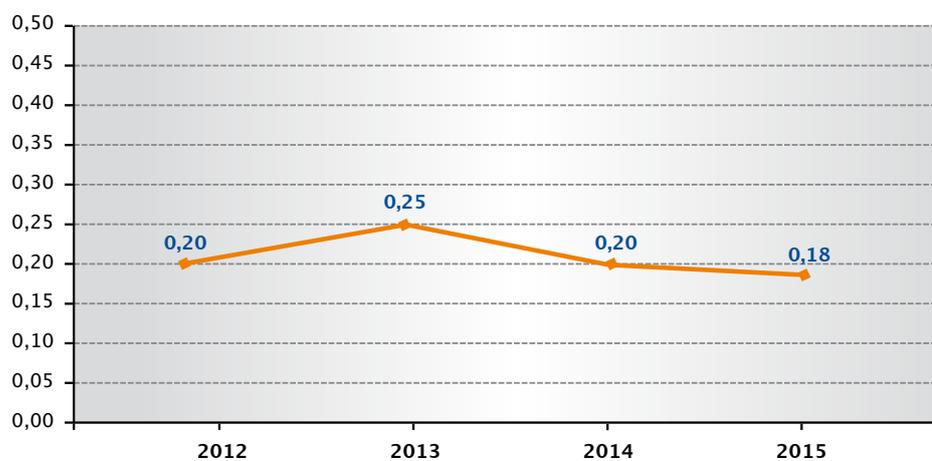
Tm CO<sub>2</sub>/Tm de Acero Producidas



En Bahru Stainless las relativamente elevadas emisiones específicas tienen un claro origen: la puesta en marcha de los equipos y la fase de aprendizaje. A medida que la producción vaya aumentando - y ya se ve que eso sucede desde 2013 - las emisiones específicas seguirán descendiendo.

BAHRU  
STAINLESS  
EMISIONES  
ESPECÍFICAS  
DE CO<sub>2</sub>

Tm CO<sub>2</sub>/Tm de Acero Producidas



## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

### 2.3 Gestión de residuos

Los metales constituyen una de las sustancias más respetuosas con el medio ambiente. Es cierto que en una primera fase de su obtención generan cantidades importantes de CO<sub>2</sub>. Esto es debido a que los metales rara vez se presentan puros en la naturaleza. Normalmente se presentan como óxidos y eso requiere que sean previamente reducidos, es decir, que se elimine ese oxígeno, lo que normalmente supondrá que éste se combine con carbono.

Pero una vez concluido este proceso, los metales presentan una propiedad única, que prácticamente ninguna otra sustancia posee y que compensa sobradamente aquéllas emisiones: son eternamente reciclables sin pérdida de sus propiedades. Por eso, no es de extrañar que esta virtud los convierta en uno de los ejes principales de las normativas sobre economía circular promulgadas por la Unión Europea.

Las cualidades metalúrgicas del acero inoxidable son tales que sobrevive incluso a aquello a lo que se incorpora: el tambor sobrevive a la lavadora, el fregadero a la casa y el tubo de escape al coche.

Acerinox desde sus inicios tuvo una clara vocación recicladora: sus hornos funcionan solamente con chatarra. Las fábricas de Acerinox reciclan cada año millones de toneladas de chatarra.

Pero en este apartado no contemplamos ni medimos la chatarra reciclada, sino el reciclado de otros productos, además de la chatarra, que se usan como materias primas. Para servir mejor a los fines de ZET, y aunque los residuos generados en cada fábrica no son idénticos al 100%, hemos homogeneizado los productos que consideramos “residuo” hasta crear un común denominador. La excepción la constituye la fábrica de Bahru Stainless (Malasia) que al no contar aún con acería propia no resulta comparable con el resto, pero que deliberadamente expone sus cifras como parte de un ejercicio didáctico y de concienciación en la materia.



*Cubas de acero inoxidable en bodega.*

### Residuos reutilizados

Los materiales considerados residuos a estos solos efectos de medición y comparación son:

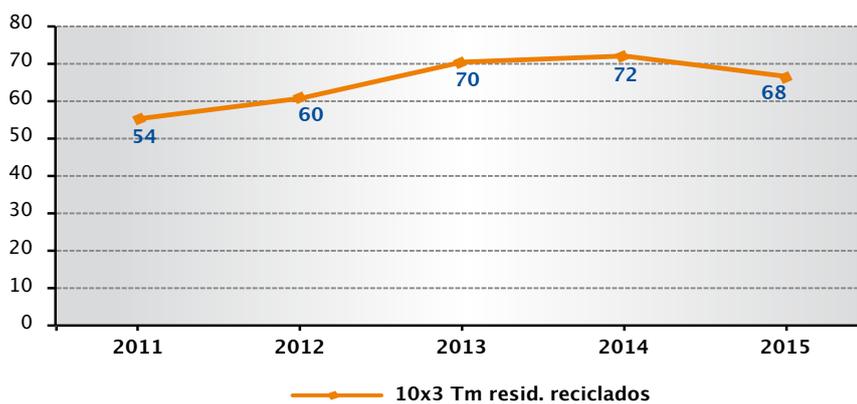
- Metales
- Ácidos
- Papel aceitado
- Cascarilla

Los esfuerzos empleados por parte de Acerinox en perfeccionar las técnicas de reciclaje se ven reflejados en los gráficos.

En NAS se usan técnicas de reciclaje muy depuradas y las cifras aumentan por una mayor producción. Las cifras de Bahru no son comparables ya que, como dijimos, su fábrica no cuenta con acería por lo que la generación de residuos es muy inferior.

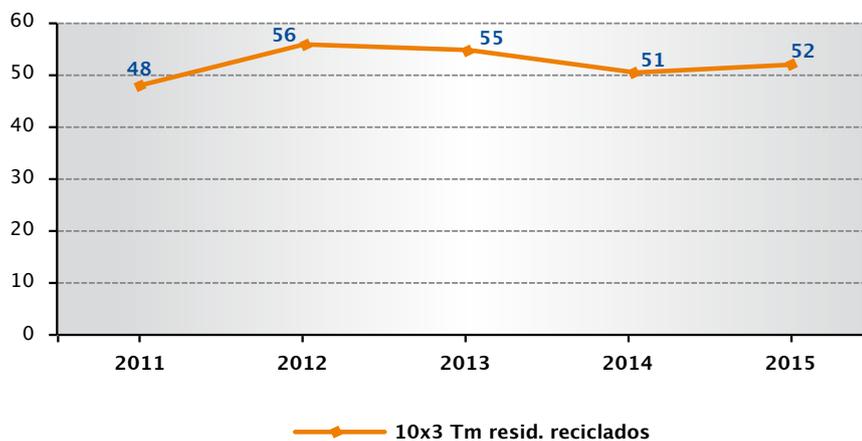
#### NAS RESIDUOS RECICLADOS

000\*Tm residuos



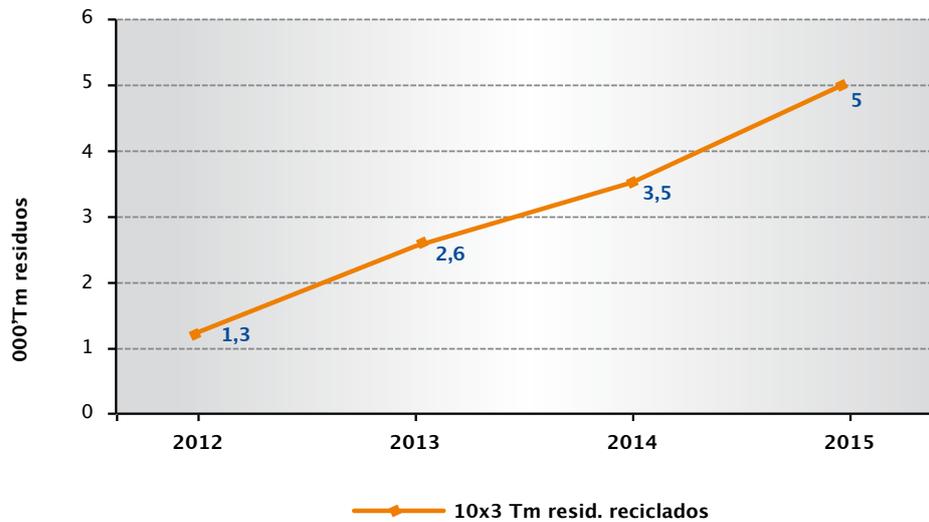
#### ACERINOX EUROPA RESIDUOS RECICLADOS

000\*Tm residuos

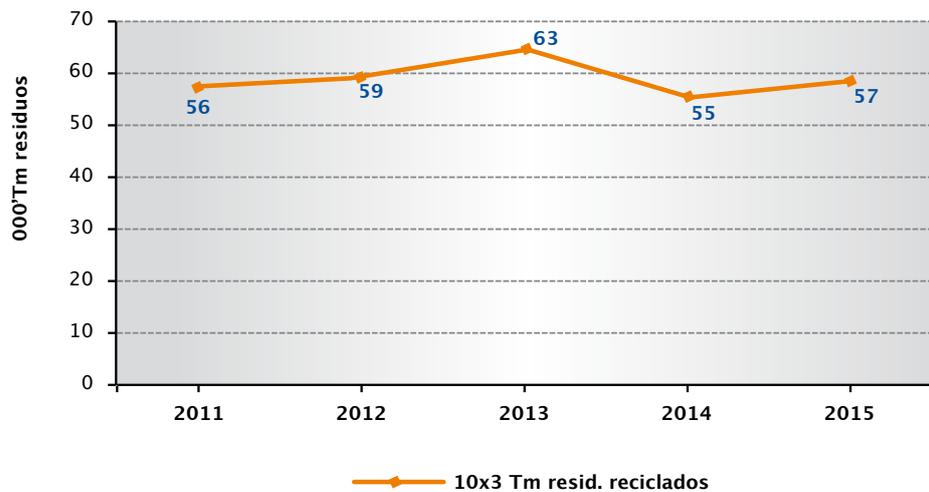


## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

### BAHRU STAINLESS RESIDUOS RECICLADOS



### COLUMBUS RESIDUOS RECICLADOS



El Grupo tiene contabilizadas 337,5 millones de euros como activos cuyo fin es la minimización del impacto ambiental, 13 millones de euros más que en el ejercicio precedente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no ha recibido ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente. En el último año, el total de los gastos medioambientales ha sido de 109,6 millones de euros.

### 3 Seguridad y Salud

---

Acerinox es especialmente estricto y exigente a la hora de adoptar todas las medidas que sean necesarias para garantizar las mejores condiciones de seguridad a sus empleados en el desempeño de su función.

La industria siderúrgica no está exenta de riesgos, lo que obliga a un especial empeño por tratar de reducir éstos cuanto sea posible. La nuestra es una actividad en la que se pueden producir lesiones y, tratando de reducir los accidentes y mitigar sus consecuencias, Acerinox aplica una rigurosa normativa que va mucho más allá de lo que la legislación vigente exige.

La dirección de la Compañía, y de sus diferentes fábricas, mantiene una especial observancia en este campo, prestando especial atención a cualquier incidencia. La consecuencia de este rigor en el control de los riesgos se refleja en un constante descenso de los accidentes en todas las plantas del Grupo. El año 2015, una vez más, no hubo que lamentar ninguna víctima fatal.

Acerinox exige, además, a las subcontratas que trabajan en sus instalaciones, que acepten como propios los requerimientos establecidos por el Grupo. De esta manera, es Acerinox quien determina los modelos, las normas y las certificaciones a todos los trabajadores en sus centros.



*Buque pesquero con equipamiento interior en acero inoxidable.*

## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

### Acerinox Europa

El cumplimiento de la normativa sobrepasa la legislación que se le exige al Grupo. Durante el pasado año la fábrica del Campo de Gibraltar impartió 12.953 horas de formación en materia de seguridad y salud.

### NAS

NAS continúa con su política de *Zero Accidents* y es considerada una de las empresas más implicadas en la formación de sus empleados en seguridad a nivel mundial.

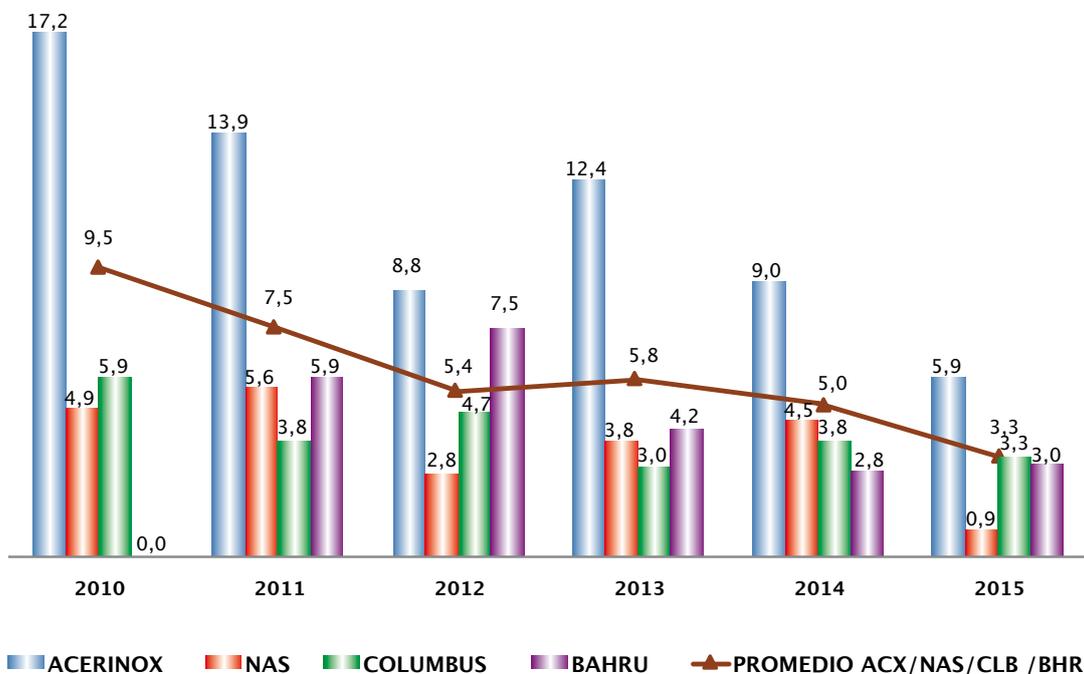
### Columbus

Columbus también se basa en su propio Sistema de Gestión de la Seguridad y de las normas de la Ley de Seguridad y Salud Ocupacional. El objetivo final de todos estos compromisos es luchar por conseguir cero accidentes entre sus empleados y entre el personal de sus contratistas.

### Bahru

Bahru dispone de un Comité de Seguridad y Salud que inspecciona y valora los posibles riesgos constantemente y forma a sus empleados con el programa *General Safety Induction*, a través del cual los trabajadores aprenden los protocolos de actuación y las medidas de seguridad para evitar o tratar accidentes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIDENTABILIDAD



Accidentabilidad = Nº total de lesiones y enfermedades \* 200.000/Nº horas trabajadas

## 4 Calidad del empleo ofrecido

La industria de los países debe competir con los instrumentos que le son propios y que son además los únicos sostenibles a largo plazo: calidad, visión de futuro, imaginación y un gran capital humano que garantice todo ello.

El sector industrial, y dentro de él la siderurgia, ha destacado siempre por ser creador de puestos de trabajo, de alta calidad, estables y con buenas condiciones. Acerinox es un exponente de ello y en el Grupo está profundamente arraigados los conceptos de pertenencia y de posibilidades de promoción con un desarrollo profesional basado en el esfuerzo personal, en la entrega y en la capacidad.

El Grupo cuenta con una plantilla muy fiel, con una baja rotación, consciente de las oportunidades laborales que disfrutan y proclive a la asunción de retos y responsabilidades, una característica especialmente valorada por los jóvenes, con frecuencia profesionales muy cualificados, que descubren en esta compañía una gran organización donde arrancar y proseguir su carrera profesional.

Cerca del 97% de la plantilla de Acerinox dispone de un contrato indefinido. El Grupo es consciente de que la temporalidad es incompatible con la actividad que lleva a cabo. Más elocuente si cabe, respecto a la estabilidad y seguridad del empleo, es el dato de que la antigüedad media de los trabajadores del Grupo en España se sitúa por encima de los 18,27 años, llegando a 20,61 en las oficinas centrales de Madrid y a 17,92 en la factoría del Campo de Gibraltar, cifras sólo posibles con buenas condiciones laborales y confianza en el futuro.

La categoría profesional de quienes componen (o formaron parte) del Grupo Acerinox resultó clave a la hora de formar la compañía, de ser primera en tecnología y de amoldarse a las condiciones del mercado.

Las diferentes factorías del Grupo invierten gran cantidad de recursos y dinero en cursos de formación destinados a los más de 6.700 empleados que componen la plantilla mundial.



Operario en fábrica de Bahru.

# 5 Derechos Humanos. Diversidad e Igualdad de Oportunidades

---

La gestión de la diversidad en Acerinox no es una tendencia, ni una decisión orgánica, ni un principio que guía la Responsabilidad Social Corporativa: es la realidad misma.

Desde sus orígenes, Acerinox ha sido una empresa en la que el accionariado ha sido multinacional y multilingüe, y en la que sus técnicos recibían - o prestaban - asistencia técnica en varios lugares, o les exigían desplazarse a otros continentes.

El Grupo desea y promueve que las empresas que lo componen sean dirigidas mayoritariamente por personal local, no por expatriados, al considerar que una de las claves del éxito es entender la cultura local para poder actuar y pensar de forma global.

La gestión de esa diversidad, de esas diferencias, vivir todas esas culturas a un tiempo, coordinadas y entendidas, constituye el reto más apasionante para quienes viven y trabajan en el Grupo y nos recuerdan que vivimos en un mundo global.

### 5.1 DERECHOS HUMANOS

Acerinox se adhirió al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, comprometiéndose a adoptar, apoyar y promulgar los diez principios universales en los que se basa el Pacto y a incorporarlos a su gestión empresarial, demostrando así su voluntad de mantener una actitud comprometida y proactiva en el ámbito de la responsabilidad social corporativa y del desarrollo sostenible.



Red Pacto Mundial España  
WE SUPPORT

En 2015 suscribe de nuevo el Pacto Mundial de las Naciones Unidas con un nivel “*advanced*”, informando a sus grupos de interés sobre las acciones realizadas en la implementación de los diez principios. La compañía cumple con estos diez principios básicos universales en todos los países en los que opera. Para asegurar su respeto, cuenta con un sistema de gestión que vela por la integridad en las relaciones que la compañía mantiene con sus proveedores y contratistas, exigiéndoles que cumplan estos principios reconocidos internacionalmente. Esta exigencia se recoge en los pliegos de condiciones generales o contratos marco que suscribe con sus principales proveedores.

### 5.2 PREVENCIÓN DEL ACOSO EN EL TRABAJO

El Código de Conducta y Buenas prácticas de Acerinox y los Convenios Colectivos contienen declaraciones esenciales de prohibición y prevención del acoso de cualquier tipo en el entorno laboral.

Para evitar estas situaciones Acerinox cuenta con un sistema de denuncias, que se halla implantado en todas las empresas del Grupo. El trabajador, además de denunciar tiene la posibilidad de solicitar la adopción de medidas cautelares, medidas que se aplicaran de forma automática mientras la investigación tiene lugar, aunque no se haya tomado decisión sobre el fondo del asunto.



*Chapas de acero inoxidable.*

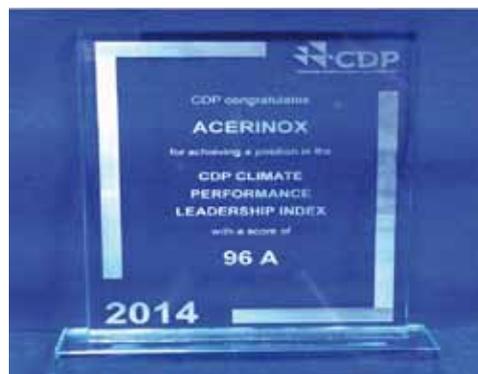
## 6 Certificaciones Relacionadas con la Sostenibilidad

En 2015 el Grupo ha participado de nuevo en numerosos proyectos entre los que cabe destacar los siguientes:

### - Carbon Disclosure Project (CDP)

Un año más Acerinox participa en el proyecto “*Carbon Disclosure Project*” (en adelante CDP), y lo lleva haciendo desde el 2011. Los Informes CDP son considerados los más fiables y precisos por la comunidad internacional de expertos y analistas. En este informe se evalúan los riesgos, las oportunidades y medidas relacionadas con el cambio climático y las emisiones de las empresas. Es uno de los informes más consultados por inversores de todo el mundo.

Acerinox fue premiada por ser la empresa productora de acero inoxidable líder mundial en su lucha contra el cambio climático, siendo distinguida en varias ocasiones con la máxima calificación “A”.



Asimismo, a través de la certificación ISO 14.064 de cuantificación emisiones y reducciones de Gases de Efecto Invernadero, Acerinox realiza ejercicios voluntarios de verificación de datos. Desde que comenzó esta actividad de verificación en 2011, Acerinox ha ido ampliando año tras año su alcance, reportando en 2015 las emisiones de Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3.

### - Global Reporting Initiative (GRI)

Desde 2013 Acerinox somete su práctica a los criterios de *Global Reporting Initiative* (GRI) en la elaboración de sus Informes Anuales. Acerinox ha obtenido el certificado GRI en su versión G4.



### - Climate Action Programme – World Steel Association

Acerinox participa desde el año 2010 en el programa mundial de acción contra el cambio climático desarrollado por la *World Steel Association*, que supervisa el cumplimiento de las regulaciones ambientales, fomentando las mejores prácticas y desarrollando nuevas tecnologías a fin de reducir las emisiones en origen. Esta asociación concedió a Acerinox un galardón en reconocimiento a las acciones realizadas en la lucha contra el cambio climático.



### - Life Cycle Inventory (LCI)

Los análisis de ciclos de vida *Life Cycle Assessment* (LCA) son determinadas herramientas desarrolladas por los sectores más sostenibles para conocer los posibles impactos ambientales que un proceso puede provocar en su cadena de suministro. La metodología valora la implicación medioambiental de todo el ciclo de vida del acero inoxidable, desde el proceso de fabricación hasta el fin de su vida útil, así como la cantidad de material reciclado.

Esta herramienta permite minimizar cualquier impacto implementando medidas más eficaces, y obteniendo un producto más “verde”. Por ello, Acerinox participa todos los años en este proyecto LCI promovido por EUROFER.

### - Sistema de Gestión Ambiental (SGA)

El SGA se consolida en Acerinox y Columbus como la herramienta de trabajo que aporta una visión global de la organización dentro del medio que la rodea, y que permite obtener mejoras tanto para la compañía como para el medioambiente. Tienen implementado un sólido SGA, según parámetros de la norma ISO 14001.

En España Acerinox ha colaborado con UNESID en el desarrollo y aprobación de la metodología SID-MIRAT confeccionando el inventario de emisiones de CO<sub>2</sub> para el Ministerio de Medio Ambiente español y desarrollando la Ley de Responsabilidad Ambiental.

Acerinox Europa se adhirió en 2014 a la asociación *Sustainable Steel*, que está elaborando un reglamento para poder regular la obtención del sello “acero sostenible”. Este sello sólo se atribuye a las fábricas que pueden acreditar la fabricación de acero en condiciones ambientales respetuosas y socialmente dignas.

El sello Acero Sostenible debe ser una garantía, para los licitadores de obra pública y privada, clientes finales y consumidores, de que su elección de compra apoya un mundo más sostenible y justo.

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

En 2015 NAS consiguió de nuevo el certificado KY EXCEL obteniendo el nivel más alto del programa, considerándose miembro inaugural de KY EXCEL desde 2007.

El KY EXCEL valora rigurosamente la implicación medioambiental de las empresas, exigiéndose durante un periodo mínimo de 3 años un cumplimiento estricto de las normas medioambientales, lo que implica entre otras cosas poder demostrar mediante planes y proyectos las continuas mejoras en el medio ambiente.



Fábrica de Bahru Stainless.

# 7 Acción Social

---

## 7.1 APORTACIONES A CAUSAS BENÉFICAS

En **Acerinox Europa** la Comisión de Donativos de la planta colabora con diferentes ONG's y Asociaciones que ayudan a colectivos necesitados del Campo de Gibraltar. Cada mes se decide el destino del donativo a alguna entidad u organismo que auxilia a familias en situación de riesgo de exclusión social.

Gracias a esta iniciativa Cáritas recibió diversas aportaciones para destinarlas a ayudas a sus solicitantes y promocionar campañas como 'Ningún niño sin juguetes'. Acerinox Europa también tuvo la oportunidad de colaborar con la Asociación de Familiares de Enfermos de Alzheimer de la Línea de la Concepción, con el Comedor Social del Colegio María Auxiliadora de Algeciras o con la Asociación de Padres de Personas con Discapacidad Intelectual (APAIS) Bahía de Algeciras. Todas las anteriores aportaciones, junto a las realizadas a otras organizaciones a las que se les ofreció ayuda, sumaron un total de 35.324 euros.

En Sudáfrica, **Columbus** organizó eventos deportivos solidarios para recaudar fondos con los que colaboró en la entrega de alimentos a niños a través de la organización '*Feed a Child*'. El Grupo ayudó a los más pequeños también con aportaciones a la institución solidaria '*Paul Mthimunye Bursary Fund*', que provee de financiación a estudiantes necesitados. Además, se realizaron donaciones a la organización '*Christelike Maatskapy Raad* que ayuda a niños y jóvenes víctimas de abusos, así como a su entorno. Columbus colaboró también en el apoyo a las víctimas de VIH del país a través de '*Vukanethemba Home Based Care*', que procura mejorar la calidad de vida de los portadores del virus y sus familiares.

**Bahru Stainless** participó en el programa estatal de recogida de alimentos y productos básicos en la región de Pasir Gudang durante el mes del Ramadán y, entre otras acciones, colaboró con el Gobierno malayo en la organización de la carrera solidaria '*UEM-Sunrise*', en Nusajaya, que trabaja en la potenciación de un estilo de vida saludable entre la población. Además, y con el fin de mejorar la calidad de vida y salubridad del entorno, Bahru Stainless participó en el arreglo del vertedero de *Tanjung Langsat*. Bahru Stainless, junto con sus trabajadores, realizó diversas aportaciones en favor de los damnificados por el terremoto que en la primavera de 2015 asoló Nepal, país originario de algunos trabajadores de la planta.

**North American Stainless** (NAS) se unió a otras instituciones del estado de Kentucky, para recaudar la cifra de 3,69 millones de euros (4 millones de dólares) para la construcción de la *Nueva Jefferson Community Technical College* (Louisville, Kentucky). Se trata de un proyecto de centro educativo de gran importancia en el condado de Carrol. El Gobierno de Kentucky pidió colaboración local para recaudar el 25% de la inversión total (el coste del proyecto es de 16,3 millones de dólares) y dio un plazo de 24 meses para reunir el dinero. La cantidad se logró en 8 meses gracias, en parte, a la colaboración de NAS, que destinó 250.000 dólares.

## 7.2 PERSONAL CON MOVILIDAD REDUCIDA

El cuidado y respeto de Acerinox hacia sus empleados se plasma también en el campo del personal con movilidad reducida. Acerinox Europa cuenta con 40 empleados con incapacidad permanente total reconocida por resolución administrativa.

La Comisión de Movilidad realizó 109 variaciones de puestos de trabajo para amoldarlos a necesidades especiales de empleados con incapacidad parcial. Se ejecutaron 94 cambios de puestos de trabajo por motivos de salud (89 activos y 5 prejubilados), se adaptaron las funciones laborales de 3 empleados y se solicitó la ausencia de movilidad de su puesto en 12 casos.

## 7.3 BROAD-BASED BLACK ECONOMIC EMPOWERMENT

Aunque, por no ser titular de concesiones administrativas ni realizar actividad bancaria, Columbus no está legalmente obligado a obtener una clasificación específica, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. decidió apoyar las políticas del Gobierno Sudafricano en esta materia.

Las diferentes políticas de mejora implementadas por la nueva dirección de Columbus permitieron a ésta alcanzar el importante hito de los 50 puntos.

Las reformas introducidas en 2015 por el nuevo sistema de clasificación han obligado a Columbus a redoblar sus esfuerzos y así se han lanzado nuevos proyectos y definido objetivos tendentes a mejorar la clasificación en esta materia.



*Operarias en la fábrica de Columbus.*

## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

### 7.4 OTRAS AYUDAS EN EL CAMPO DE GIBRALTAR

La Agrupación de Empresa, de esta fábrica distribuye fondos a organizaciones de diferentes áreas como deporte, actividades sociales o eventos festivos. Esta labor social está basada en aportaciones mensuales de los empleados. La empresa participa con la misma cantidad que la suma de lo aportado por los trabajadores, duplicando así los ingresos.

Al ámbito social se destinaron un total de 16.306 euros y, entre las iniciativas con las que se colaboró, destacan el Banco de Alimentos de Gibraltar, la Asociación de Discapacitados Barreña “La Montera” o la instalación de módulos de servicios múltiples en la playa de Palmones. Además, se fomentaron actividades culturales como un concurso fotográfico en el Día de la Mujer, la colaboración con la Fundación Municipal Cultural de Algeciras y las IX Jornadas de Ciencia en la Calle “Diverciencia”.

Desde la Agrupación también se realizan aportaciones para preservar las tradiciones y costumbres locales como la Feria de Los Barrios, las Veladas de Palmones y Los Cortijillos o las fiestas de la patrona de la Guardia Civil de Los Barrios y Algeciras.

El Grupo colabora también en la promoción del deporte con la celebración de la Copa Acerinox, un torneo organizado por la Asociación Española de fútbol para amputados. En este mismo apartado, se colaboró con aportaciones para desplazamientos y material con la Unión Deportiva Los Barrios y con otras organizaciones deportivas de la zona que compiten en balonmano, baloncesto, fútbol y natación.

### 7.5 EL ÉXITO DE LA LUCHA CONTRA EL SIDA EN SUDÁFRICA

Columbus participa, con iniciativas propias, en el Plan Estratégico Nacional del Gobierno de Sudáfrica contra el VIH y las demás enfermedades de transmisión sexual.

El 1 de diciembre de cada año, con motivo de la celebración del Día Mundial del SIDA, Columbus celebra un evento con el que busca concienciar sobre la enfermedad a los empleados y su entorno. Se trata de un momento perfecto para poner en valor las campañas de información, los controles de sangre, el reparto gratuito de preservativos, los cursos de educación y prevención y el resto de medidas que de manera continua lleva a cabo la empresa para contener la propagación del virus.

Dichos controles, a los se somete voluntariamente quien lo desee, son promocionados constantemente por la empresa remitiendo información a la plantilla sobre los mismos y sobre las opciones de las que disponen.

Las medidas adoptadas están dando sus frutos. El año pasado resultó especialmente gratificante porque de los 72 tests que se realizaron no se detectó ningún positivo por VIH.

Columbus lleva años formando, con especial empeño, a un equipo de informadores que pueden ser consultados por cualquier miembro de la plantilla si se encuentra en una situación de riesgo o es portador del virus. Estos colaboradores disponen de toda la información sobre el virus y sus formas de contagio y orientan sobre los pasos a dar en caso de resultado positivo. Como añadido, y para garantizar la máxima confidencialidad, la empresa puso en marcha una web donde se informa con detalle de los procesos.

Además, los equipos médicos de Columbus ofrecen los más avanzados programas disponibles de seguimiento de la enfermedad y que permiten a quienes ya sufren la enfermedad la posibilidad de disfrutar de una larga buena calidad de vida.

## 7.6 PRINCIPALES ACCIONES EN MALASIA

Bahru participó el año pasado en el World Steel Safety Date que incluye prácticas y auditorías de seguridad, emisión de vídeos sobre medidas a aplicar y un programa de donación de sangre gestionado por el hospital Sultanah Amirah. Una iniciativa que tuvo gran acogida y en la que 77 empleados donaron su sangre.

Bahru colaboró también con el Departamento de Bienestar de Pasir Gudang, una región en la que la empresa fue nombrada, por el Gobierno malayo, como nueva consejera para el programa de transformación de la zona en un moderno complejo industrial. Cabe añadir que Bahru trabaja estrechamente con los programas nacionales del MIDA destinado a la generación de riqueza y empleo en el país, potenciando el desarrollo económico.



*Chimeneas de acero inoxidable en la fábrica de Bahru Stainless.*

## 8. Responsabilidad y Sostenibilidad

### 7.7 ALIANZAS E INICIATIVAS EXTERNAS

El Grupo cuenta con una gran actividad asociativa y de presencia en la sociedad civil, perteneciendo a las siguientes entidades y asociaciones:

#### ACERINOX Y ACERINOX EUROPA

ISSF (International Stainless Steel Forum)

International Chromium Development Association

EUROFER (Asociación Europea para el Acero)

Euro Inox

Fundación Consejo España-USA Cámara de Comercio de Estados Unidos en España

UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas)

Asociación de grandes industrias del Campo de Gibraltar

Sindicato Empresarial Alavés

CEDINOX (Asociación para la investigación y desarrollo del Acero Inoxidable)

Real Instituto Elcano

AEGE (Asociación de Empresas de Gran Consumo de Energía)

Asociación Instituto de Auditores Internos

Instituto de Ingeniería de España

Red Española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

IGREA (Iniciativa Gerentes de Riesgos)

APD (Asociación para el Progreso de la Dirección)

#### NAS

International Stainless Steel Forum (ISSF)

American Society of Testing and Materials (ASTM)

Stainless Fuel Tanks (SASFT)

Kentucky Automotive Industry Association (KAIA)

Concrete Reinforcing Institute (CRSI)

Specialty Steel Industry of North America (SSINA)

Metals Service Center Institute (MSCI)

American Iron and Steel Institute (AISI)

Carroll County Chamber of Commerce

Carroll County Training Consortium

Kentucky Chamber of Commerce

Kentucky Association of Manufacturers (KAM)

National Association of Manufacturers

Kentucky Excellence in Environmental leadership (Ky Excel)

Carroll County Local Emergency Planning Committee (LEPC)

US Chamber of Commerce

National Association of Corrosion Engineers (NACE)

**COLUMBUS**

International Stainless Steel Forum (ISSF)

South African Stainless Steel Development Association (SASSDA)

South African Iron and Steel Institute (SAISI)

Manufacturing Circle

Steel and Engineering Industrial Federation of South Africa (SEIFSA)

Energy Intensive Users Group

Middelburg Chamber of Commerce (MCCI)

Spanish Chamber of Commerce

**BAHRU**

Federation of Malaysian Manufacturers (FMM)

Malaysian Iron and Steel Industry Federation (MISIF)

Malaysia Steel Institute (MSI)



*Fábrica de Bahru Stainless.*

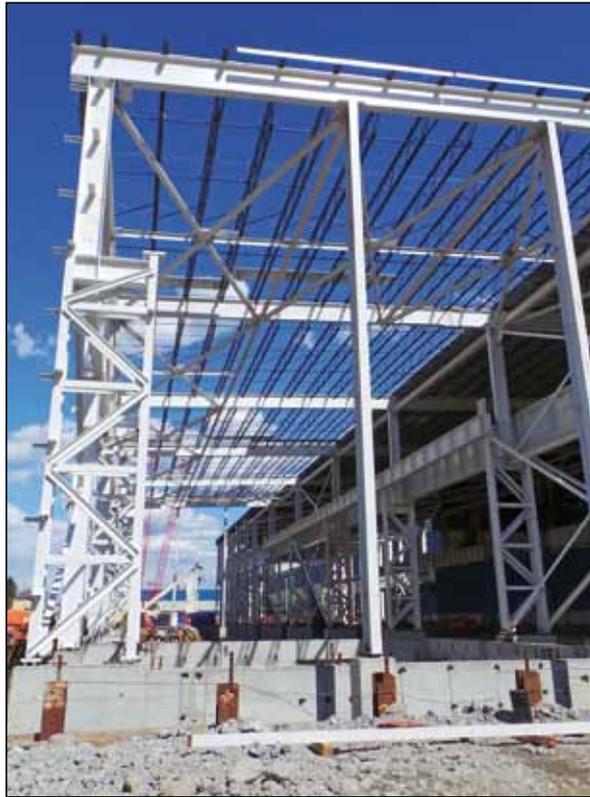
## Acontecimientos importantes sucedidos después del cierre del ejercicio

---

- El Consejo de Administración está estudiando una modificación de su Reglamento al efecto de cumplir con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de cuentas y hacer que la comisión de Auditoría de Acerinox, S.A. esté compuesta mayoritariamente por consejeros independientes, tras la Junta General de Accionistas de 2015.
- La Presidenta de la Junta de Andalucía, D<sup>a</sup> Susana Díaz visitó, el día 25 de febrero, la fábrica del Campo de Gibraltar en un acto en el que se hizo pública la adquisición de nuevos equipos para materializar una ampliación y mejora de la factoría por un importe de aproximadamente 140 millones de euros.
- La administración de Estados Unidos ha admitido a trámite una solicitud de medidas *antidumping* contra las importaciones de acero inoxidable de China.



Visita de D<sup>a</sup> Susana Díaz a la fábrica de Acerinox Europa.



*Obras para la instalación de una línea de recocido brillante BA y un nuevo laminador en la Factoría de NAS (marzo 2016).*



*Factoría de NAS, construcción de horno en línea BA.*

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

### Presidente:

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

### Consejero Delegado:

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

### Consejeros:

PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

JAVIER FERNÁNDEZ ALONSO

ROSA MARÍA GARCÍA GARCÍA

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

RYO HATTORI

GEORGE DONALD JOHNSTON

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BRAULIO MEDEL CÁMARA

YUKIO NARIYOSHI

DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

MVULENI GEOFFREY QHENA

### Secretario del Consejo:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## Comisión Ejecutiva

RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

JAVIER FERNÁNDEZ ALONSO

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

RYO HATTORI

GEORGE DONALD JOHNSTON

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

### Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)

RAFAEL MIRANDA ROBREDO

ÓSCAR FANJUL MARTÍN

SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

BRAULIO MEDEL CÁMARA

### Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## Comisión de Auditoría

JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)

PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

GEORGE DONALD JOHNSTON

DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

### Secretario:

ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## Comité de Dirección y Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

### Comité de Dirección

BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejero Delegado

ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ

Director General

DANIEL AZPITARTE ZEMP

Director Comercial

MIGUEL FERRANDIS TORRES

Director Financiero

LUIS GIMENO VALLEDOR

Secretario General

### Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

Acerinox Europa:

ANTONIO MORENO ZORRILLA

North American Stainless:

CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless:

LUCIEN MATTHEWS

Bahru Stainless:

OSWALD WOLFE GÓMEZ

Roldán:

JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA

Inoxfil:

ÁNGEL BRUÑÉN CEA

## Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

### 1. ESPAÑA

Inoxcenter:

LUIS GUTIÉRREZ MÁS

Inoxidables de Euskadi:

JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

C.S. de Pinto:

FLORENCIO ZURDO GÓMEZ

C.S. de Gavá:

JUAN ESTEVE VESTIT

C.S. de Betanzos:

ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

### 2. EUROPA

Acerinox Deutschland (Alemania):

JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux (Bélgica):

LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France (Francia):

PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia (Italia):

GIOVANNI DE CARLI

Acerol Comércio e Industria de

Aços Inoxidáveis (Portugal)

FERNANDO MONTEIRO

Acerinox Polska (Polonia):

PILAR SENISE GARCÍA

Acerinox Scandinavia (Suecia):

JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):

IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):

PABLO CANTLE CORNEJO

Acerinox Russia (Rusia):

ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):

JAAN ROXAN ARROYO

### 3. AMÉRICA

Acerinox Argentina (Argentina):

JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil (Brasil):

JUAN ANTONIO RODRÍGUEZ

Acerinox Chile (Chile):

IGNACIO MARTÍNEZ ALLUE

Acerinox Colombia Colombia):

GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Corporación Acerinox Perú (Perú):

GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):

GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

North American Stainless México (México):

BÁRBARA THIRION

North American Stainless Canada (Canadá):

ROGER MANSFIELD

#### 4. ASIA

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

Acerinox India (India):  
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):  
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China):  
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):  
EFRAT AGUNG

Acerinox SEA (Vietnam):  
JAIME DEL DIEGO SANZ

Acerinox SEA (Tailandia):  
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):  
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):  
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):  
MARY XU

Acerinox Pacific (Taiwán):  
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos):  
FERNANDO GÓMEZ AIELLO

#### 5. OCEANÍA

Acerinox Australasia (Australia):  
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

Edita:  
ACERINOX S.A.

Realización:  
Diálogo Digital, S.L.



**OFICINA DEL ACCIONISTA**

Santiago de Compostela, 100. 28035 Madrid

Tel.: +34 91 398 52 85 / 51 74 Fax: +34 91 398 51 95

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