

Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011

Informe de gestión Consolidado
Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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

28 de febrero de 2012



ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales
del Grupo Consolidado**

31 de diciembre de 2011

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010)

	Nota	2011	2010
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	7.205	9.547
Inmovilizado material	8	1.985.720	1.979.304
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	60	102
Activos financieros disponibles para la venta	9	12.387	17.544
Activos por impuestos diferidos	18	164.562	148.620
Otros activos financieros no corrientes	9	12.380	11.326
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.251.438	2.235.567
Activos corrientes			
Existencias	11	1.119.428	1.336.658
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	510.167	529.239
Otros activos financieros corrientes	9	17.253	11.061
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	8.305	14.266
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	164.631	113.569
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.819.784	2.004.793
TOTAL ACTIVO		4.071.222	4.240.360

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010)

	Nota	2011	2010
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	13	62.326	62.326
Prima de emisión	13	106.334	131.264
Reservas	13	1.558.792	1.543.896
Resultado del ejercicio	13	73.726	122.739
Diferencias de conversión	13	-55.256	-57.258
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	13	-24.930	-24.930
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.720.992	1.778.037
Intereses minoritarios	13	160.200	145.701
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.881.192	1.923.738
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	5.490	7.295
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	707.197	724.744
Provisiones no corrientes	15	13.991	14.591
Pasivos por impuestos diferidos	18	241.529	236.783
Otros pasivos financieros no corrientes	9	20.111	8.781
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		988.318	992.194
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	344.030	472.393
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	843.660	828.453
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	18	2.637	10.893
Otros pasivos financieros corrientes	9	11.385	12.689
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.201.712	1.324.428
TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO		4.071.222	4.240.360

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	16	4.672.244	4.500.467
Otros ingresos de explotación	16	37.283	23.935
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	17.456	8.885
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-129.411	102.423
Aprovisionamientos		-3.373.459	-3.397.302
Gastos de personal	16	-356.208	-346.135
Dotación para amortizaciones	7,8	-146.785	-147.791
Otros gastos de explotación	16	-528.685	-512.336
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		192.435	232.146
Ingresos financieros	17	8.198	2.250
Gastos financieros	17	-63.630	-52.066
Diferencias de cambio	17	-13.782	13.911
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	10.799	-3.659
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	10	-28	-63
Deterioro de instrumentos financieros	9	-1.366	0
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		132.626	192.519
Impuesto sobre las ganancias	18	-55.282	-65.195
Otros impuestos	18	-11.151	-10.060
RESULTADO DEL EJERCICIO		66.193	117.264
<u>Atribuible a:</u>			
INTERESES MINORITARIOS		-7.533	-5.475
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		73.726	122.739
<i>Beneficio básico por acción (en euros)</i>		0,30	0,49
<i>Beneficio diluido por acción (en euros)</i>		0,30	0,49

3. ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2.011	2.010
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		66.193	117.264
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.5	-5.156	4.453
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	-13.212	-13.495
III. Diferencias de conversión		-10.565	192.152
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		5.992	1.163
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-22.941	184.273
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros	9.2.5	1.366	
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	9.2.6	372	6.334
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo		-950	-1.735
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		788	4.599
RESULTADO GLOBAL TOTAL		44.040	306.136
a) Atribuidos a la entidad dominante		64.109	289.462
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-20.069	16.674

4. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante									TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Rvas de cobertura de flujos de efectivo	Rvas valor razonable activos disp. Vta	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Patrimonio neto 31/12/2009	62.326	156.195	1.644.389	5.242	950	-8.325	-225.744	0	0	1.635.033	117.489	1.752.522
Resultado del ejercicio 2010			122.739							122.739	-5.475	117.264
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)						3.117				3.117		3.117
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)					-4.880					-4.880	-1.517	-6.397
Diferencias de conversión							168.486			168.486	23.666	192.152
Ingresos y gastos imputados a patrimonio	0	0	0	0	-4.880	3.117	168.486	0	0	166.723	22.149	188.872
Total resultado global	0	0	122.739	0	-4.880	3.117	168.486	0	0	289.462	16.674	306.136
Dividendo correspondiente a 2009			-87.257							-87.257		-87.257
Dividendo a cuenta 2010								-24.930		-24.930		-24.930
Distribución prima de emisión		-24.931								-24.931		-24.931
Transacciones con accionistas	0	-24.931	-87.257	0	0	0	0	-24.930	0	-137.118	0	-137.118
Adquisición a socios externos										0	-150	-150
Aportación de minoritarios										0	11.688	11.688
Otros movimientos			-9.340							-9.340		-9.340
Patrimonio neto 31/12/2010	62.326	131.264	1.670.531	5.242	-3.930	-5.208	-57.258	-24.930	0	1.778.037	145.701	1.923.738
Resultado del ejercicio 2011			73.726							73.726	-7.533	66.193
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)						-2.653				-2.653		-2.653
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)					-8.966					-8.966	31	-8.935
Diferencias de conversión							2.002			2.002	-12.567	-10.565
Ingresos y gastos imputados a patrimonio	0	0	0	0	-8.966	-2.653	2.002	0	0	-9.617	-12.536	-22.153
Resultado global total	0	0	73.726	0	-8.966	-2.653	2.002	0	0	64.109	-20.069	44.040
Dividendo correspondiente a 2010			-87.257					24.930		-62.327		-62.327
Dividendo a cuenta 2011								-24.930		-24.930		-24.930
Distribución prima de emisión		-24.930								-24.930		-24.930
Transacciones con accionistas	0	-24.930	-87.257	0	0	0	0	0	0	-112.187	0	-112.187
Adquisición a socios externos										0	-52	-52
Aportación de minoritarios										0	34.620	34.620
Otros movimientos			-8.967							-8.967	0	-8.967
Patrimonio neto 31/12/2011	62.326	106.334	1.648.033	5.242	-12.896	-7.861	-55.256	-24.930	0	1.720.992	160.200	1.881.192

5. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	132.626	192.519
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	146.785	147.791
Correcciones valorativas por deterioro	7.041	10.517
Variación de provisiones	4.176	-9.512
Imputación de subvenciones	-6.388	-2.161
Resultado por enajenación de inmovilizado	3.290	1.620
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	2.871	-1.406
Ingresos financieros	-8.198	-2.250
Gastos financieros	63.765	59.054
Participación en los resultados de las asociadas	28	63
Otros ingresos y gastos	18.272	1.819
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-14.980	-126.426
(Aumento) / disminución de existencias	189.582	-118.467
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	31.215	278.232
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-58.949	-50.919
Cobros de intereses	3.314	1.268
Pagos por impuesto sobre beneficios	-76.370	-26.202
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	438.080	355.540
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-177.439	-223.357
Adquisición de inmovilizado intangible	-3.761	-896
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-64	-140
Adquisición de otros activos financieros	-1.248	-10.160
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	833	135
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	166	130
Dividendos recibidos	180	96
Otros cobros / (pagos) por inversiones		
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-181.333	-234.192
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ingresos por recursos ajenos	202.192	232.729
Reembolso de pasivos con interés	-330.774	-220.804
Dividendos pagados	-87.257	-87.257
Distribución prima de emisión	-24.930	-24.930
Aportación de socios externos	34.647	11.688
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-206.122	-88.574
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	50.625	32.774
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	113.569	73.298
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	437	7.497
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	164.631	113.569

ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 -POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	25
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	31
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	33
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	39
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	43
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	46
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	50
NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	62
NOTA 11 - EXISTENCIAS	62
NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	63
NOTA 13 - PATRIMONIO NETO	64
NOTA 14 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	69
NOTA 15 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	69
NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS	72
NOTA 17 - COSTES FINANCIEROS NETOS	74
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL	74
NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	79
NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORIA	82
NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES	83

6. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Objeto social y actividad principal: su 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 sus dependientes. La actividad principal a partir del ejercicio 2011 y como consecuencia de la escisión de la rama de actividad industrial y comercial descrita en la **nota 5.2**, son las propias 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. En el ejercicio 2010 la actividad principal era la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable. Esta actividad sigue siendo la principal del Grupo, pero actualmente se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia cuya primera fase de laminación en frío ya ha sido puesta en marcha, estando en construcción la segunda. Además cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

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

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 28 de febrero de 2012.

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 al 2011 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2010, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea así como interpretaciones emitidas y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2011 que se detallan a continuación:

- Modificación a la NIC 32 Clasificación de derechos de suscripción por el emisor. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero 2010. Sin impacto en el Grupo Acerinox.
- NIC 24 - Desgloses sobre partes vinculadas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011. Sin impacto en el Grupo Acerinox puesto que no existen entidades dependientes o relacionadas con el Estado.
- Mejoras a las NIIF emitidas en mayo de 2010. Afecta a diferentes normas. Sin impacto relevante para el Grupo. Como parte de las mejoras a las NIIF del 2010, se ha aclarado que los componentes de las variaciones de patrimonio se pueden presentar en el estado de cambios en patrimonio neto o en las notas. El Grupo adoptó anticipadamente la mejora en 2010 desglosando los componentes en el estado de cambios en el patrimonio neto.

- CINIIF 14 - Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19 - Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
- NIIF 1 Exención a la presentación comparativa de determinados desgloses de la NIIF 7. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010. (UE: ejercicios anuales iniciados a partir del 30 de junio de 2010)

No ha habido impactos significativos en los estados financieros consolidados. Los nuevos desgloses se han incluido en las notas a los estados financieros de las cuentas anuales.

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

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

- Modificaciones a la NIIF 7 – Desgloses de baja de activos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. No es necesario presentar los desgloses para los ejercicios iniciados con anterioridad a dicha fecha. El impacto en el Grupo no es relevante dado que la información sobre saldos de clientes factorizados se desglosa actualmente en las notas de la memoria consolidada.

Las normas o interpretaciones que se encuentran pendientes de adoptar por la Unión Europea junto con su posible efecto sobre las cuentas anuales del Grupo son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Pendiente de adoptar por la UE. Esta norma es la primera parte de las normas que tienen como objeto sustituir la NIC 39. Esta norma mejora la información relativa a activos financieros y reduce su complejidad al utilizar un único criterio para determinar si un activo financiero se valora a coste amortizado o a valor razonable. IASB y FASB están en proceso de reducir las diferencias de clasificación por lo que durante 2012 se espera un nuevo borrador de norma.
- NIC 19 - Retribuciones a los empleados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE. Sin impacto esperado en el Grupo
- Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado global. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses de participaciones en otras entidades, NIC 27 Estados financieros separados (revisada), NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada). Efectivas para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE. Este conjunto de normas afectan a la consolidación pero no se espera impacto relevante en el Grupo puesto que todas las dependientes de Acerinox lo son por integración global y existe control sobre las mismas también bajo la nueva definición de control.
- NIIF 13 - Valoraciones a valor razonable. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE. La norma exige revelar información amplia sobre la medición del valor razonable tanto desde un punto de vista cuantitativo como cualitativo y se esperan impactos en desgloses.
- Modificaciones a la NIC 12 – Recuperación de activos subyacentes. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012. Pendiente de adoptar por la UE. No aplica Acerinox porque solo resulta de aplicación a emisores con inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable.
- Modificaciones a la NIIF 1 Hiperinflación severa y eliminación de determinadas fechas fijas de transición. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. Pendiente de adoptar por la UE.

- CINIIF 20 - Costes de desmonte en la fase de producción de la superficie minera. La interpretación es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE
- NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar: Modificación de desgloses de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE
- NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación: Modificación de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014. Pendiente de adoptar por la UE

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

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 al 31 de diciembre de 2011, 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.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

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

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

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

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Intereses minoritarios

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

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

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

c) Combinaciones de negocios

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

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

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

Al igual que en 2010, en el ejercicio 2011 no se han producido combinaciones de negocios.

d) Empresas asociadas

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

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

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

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

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

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado). Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida en una línea separada del otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro en asociadas, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. El exceso de las pérdidas sobre la inversión en instrumentos de patrimonio, se aplica al resto de partidas en orden inverso a la prioridad en la liquidación. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida en que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

e) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

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

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

2.5 Diferencias de conversión

i) Moneda funcional y de presentación

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

ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

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

iii) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

En el caso del Grupo Acerinox, las monedas funcionales de las sociedades cuya divisa es distinta del euro, coinciden con su moneda de presentación de los estados financieros individuales.

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

2.6 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

c) Programas informáticos

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

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

d) Derechos de emisión

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

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

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

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

En la **nota 7**, relacionada con el inmovilizado intangible, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2011 y 2010.

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: 5 años

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

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

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

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

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

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

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

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

b) Activos adquiridos mediante arrendamiento

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

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

El Grupo evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos.

c) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

d) 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: 5-25
- Otro inmovilizado: 3-10

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

El valor contable de los activos no financieros del Grupo distintos de existencias e impuestos anticipados, se revisan, para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de identificarse dichas pérdidas, se estima el valor recuperable del activo.

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

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el importe en libros del activo, o de la unidad generadora de efectivo correspondiente, sobrepase el valor recuperable del bien. Las provisiones por pérdida de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de 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 (por ejemplo: tasa de interés efectiva actual de mercado). Para activos que no generan por sí mismos flujos de efectivo, el importe recuperable se calcula en base a la unidad generadora de efectivo a la que el activo en cuestión pertenezca, considerándose ésta como el grupo identificable de activos más pequeño que pueda generar entradas de efectivo a favor de la entidad, que son independientes de los flujos de efectivo derivados de otros grupos de activos.

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

2.9 Instrumentos financieros

2.9.1 Clasificación

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

2.9.2 Activos financieros

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

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2011 y 2010.

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 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 gastos financieros.

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 su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

2.9.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

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

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

2.9.4 Traspasos entre categorías de instrumentos financieros

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

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

2.9.5 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

2.10 Existencias

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

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

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

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

En este sentido, en los ejercicios 2010 y 2011 y atendiendo a la menor producción existente en las fábricas, el Grupo no ha imputado al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a esa menor producción respecto a su capacidad operativa normal.

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

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

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

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.12 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

2.13 Prestaciones a los empleados

Algunas sociedades del Grupo tiene 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.

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 se ha estimado de forma fiable.

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

2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox S.A. y las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U. que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2011, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U, Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A. A 31 de diciembre de 2010 el Grupo fiscal estaba integrado por Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L., e Inoxcenter Canarias, S.A.

2.17 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

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

2.18 Medio Ambiente

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

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

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

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

3.1 Riesgo de mercado

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

3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

El Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, 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 para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

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 2011 y 2010.

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, el rand sudafricano y el ringgit malayo. La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	<u>Pérdidas y ganancias</u>		<u>Patrimonio</u>	
	<u>Apreciación del 10%</u>	<u>Depreciación del 10%</u>	<u>Apreciación del 10%</u>	<u>Depreciación del 10%</u>
31 de Diciembre 2011				
USD	16.395	-13.414	113.738	-93.059
ZAR	-2.012	1.646	33.332	-27.272
MYR	-1.723	1.410	40.877	-33.445
31 de Diciembre 2010				
USD	14.567	-11.969	122.485	-100.215
ZAR	-1.497	1.225	42.391	-34.684
MYR	-150	123	30.861	-25.250

3.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en euro, rand y dólar americano), 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 en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permuta financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

En este sentido, tanto en 2011 como 2010 el Grupo realizó diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos. 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 2011 y 2010.

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

Los tipos de interés a corto plazo del euro subieron durante la primera mitad del año 2011, se matuvieron estables durante el tercer trimestre y bajaron notablemente durante los dos últimos meses del año, como consecuencia de los riesgos de nueva recesión en parte de Europa. Los niveles de finales de 2011 siguen siendo superiores a los mínimos alcanzados en el segundo trimestre de 2010.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si dichos tipos hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 6,06 millones de euros (7,65 millones inferior en 2010), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de un incremento neto de 11,19 millones de euros (11,34 millones en 2010), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

3.1.3 Riesgo de precios

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

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

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

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 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 25% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. En 2011 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 2,9%. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

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

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados. Así, en 2011, el Grupo redujo su nivel de existencias en toneladas en un 5,6%.

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

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

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

3.2 Riesgo de crédito

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

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

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

Durante el ejercicio 2011 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 2.420 miles de euros (2.538 miles de euros en 2010).

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

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

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

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

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

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2011 asciende a 476.981 miles de euros (494.440 miles de euros en 2010), y el importe neto de la cifra de negocios en 2011 asciende a 4.672.244 miles de euros (4.500.467 miles de euros en 2010). El 42% de las ventas netas consolidadas (42% en 2010) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 3% se ha facturado al contado (3% en 2010). El 4% de las ventas netas consolidadas (5% en 2010) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 38% de las ventas netas consolidadas (27% en 2010) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días, 69.792 miles de euros (100.931 miles de euros en 2010), entre 30 y 60 días 13.936 miles de euros (11.997 miles de euros en 2010), entre 60 y 90 días 6.661 miles de euros (4.089 miles de euros de 2010), más de 90 días 3.515 miles de euros (3.009 miles de euros en 2010). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.898 miles de euros (6.401 en 2010). La mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, más del 69 % de los mencionados saldos vencidos, se ha cobrado (79% en 2010).

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 comercial del Grupo.

En lo que se refiere al ámbito nacional, el Grupo, por aplicación de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecían medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, ha procedido a modificar progresivamente las condiciones de pago a sus clientes.

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

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

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos de primer orden. El saldo de tesorería del Grupo a 31 de diciembre de 2011 asciende 164.631 miles de euros (113.569 miles de euros en 2010).

3.3 Riesgo de liquidez

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". Adicionalmente, el endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 90% del endeudamiento neto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, 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 2011 y 2010 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 2.142 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 320 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.051 millones de euros. En lo que respecta al año 2010, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.984 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 325 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.197 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 165 millones de euros (114 millones en 2010).

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

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

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2011	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	707.197	-781.715	-11.764	-13.333	-268.166	-386.827	-101.625
Deudas a corto plazo	344.030	-349.047	-188.483	-160.564			
Proveedores y otras cuentas a pagar	846.297	-846.297	-846.297				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés	-545.114	-19.045	-2.039	-3.750	-7.534	-6.514	792
Seguros de cambio exportación	9.979	400.976	400.976				
Seguros de cambio importación	-16.405	-512.909	-512.909				
TOTAL	1.345.984	-2.108.037	-1.160.516	-177.647	-275.700	-393.341	-100.833

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

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

3.4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital tienen como finalidad:

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

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

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

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

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 2,6 veces. En el ejercicio 2010 fue de 2,8 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha alcanzado un 47,1%, descendiendo en comparación con el 56,3% registrado en 2010. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2010). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 886,6 millones de euros, se reduce significativamente en un 18% con respecto al pasado ejercicio (1.083,6 millones de euros).

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

3.5 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 38% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y los activos inmovilizados, tanto tangibles como intangibles, han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **Nota 2.8**. Por lo que respecta tanto al fondo de comercio como a los activos materiales del Grupo, los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables en función de los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. En las **notas 7.2 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2011 y 2010.

b) Vidas útiles de planta y equipos

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

c) Prestaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones, en aquellas sociedades del Grupo en que existen tales obligaciones, depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto por pensiones incluyen la tasa a largo plazo esperada de rendimiento de los correspondientes activos afectos al plan y la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe registrado de las obligaciones por pensiones.

Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en las condiciones actuales del mercado. Información adicional se revela en la **Nota 15.1**.

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

e) 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 son revisadas en su caso.

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

f) 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.

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

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone con objeto de concluir sobre si los mismos serán o no recuperables en el futuro, mediante proyecciones de resultados a 5 años aprobados por la Dirección. En la **nota 18.2** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2011, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A., 38 sociedades dependientes que consolidan por integración global. Adicionalmente existe una entidad asociada que consolida por el método de la participación. En el año 2010 consolidaron 35 sociedades por integración global y una por el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo al 2011 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Madrid - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
			0,02%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
			0,27%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,9800%	ACERINOX S.A	KPMG
			4	0,02%	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhen Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	171.651	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Auditores
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	15.878	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.343	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
METALINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	29.367	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	19.321	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	17.391	99,74%	ACERINOX S.A	KPMG
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Johor -Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	KPMG

		2011		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox, S.A.: en el ejercicio 2011 y como consecuencia de la escisión de la rama de actividad industrial y comercial descrita en la **nota 5.2**, la sociedad ha pasado a ser la entidad holding del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.
- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

El cuadro de participaciones relativo al 2010 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2010		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		PARTICIPACION			
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES 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
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	París -Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		4	0,02%	INOXIDABLES EUSKADI, S.A.U.	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGHAI, CO. LTD.	Shangai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	101.306	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Auditores
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	15.878	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL, S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.343	100%	ACEROL PORTUGAL	
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.071	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.438	100,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.710	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	17.328	99,66%	ACERINOX S.A	KPMG
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Johor -Malasia	557	100%	ACERINOX S.A	KPMG

		2010		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	313	25%	ACERINOX S.A

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

Acerinox Europa, S.A.U

La Junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de Septiembre de 2011 aprobó la segregación de Acerinox, S.A mediante la aportación de su rama de actividad industrial a una sociedad de nueva creación (Acerinox Europa, S.A.U) participada al 100% por Acerinox, S.A. La rama de actividad industrial segregada está constituida por las unidades de producción, distribución y logística de los productos elaborados en la fábrica integral de producto plano de acero inoxidable sita en el Campo de Gibraltar y los centros de servicio situados en España, incluyendo además la participación en la sociedad Inoxidables de Euskadi, S.A.U.

De acuerdo con el Proyecto de segregación, se consideró como balance de segregación, el balance de la Sociedad Acerinox, S.A. cerrado a 31 de diciembre de 2010, fijándose el día 1 de enero de 2011 como fecha a partir de la cual las operaciones propias del negocio segregado se considerarían realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad beneficiaria (Acerinox Europa, S.A.U).

Con fecha 1 de Diciembre de 2011 fue inscrita en el Registro Mercantil la constitución de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U.

Para la determinación del valor patrimonial de la nueva sociedad, se tuvieron en cuenta los valores contables de los activos transferidos a fecha 1 de enero de 2011, ascendiendo éstos a 934 millones. Asimismo, el importe de los pasivos es de 593 millones, con lo que el valor patrimonial de la nueva sociedad asciende a 341 millones de euros. Dicha valoración, ha sido aprobada por el experto independiente (Deloitte, S.L.) nombrado por el registrador mercantil.

La sociedad Acerinox, Europa se ha constituido con un capital social de 62 millones de euros y una prima de emisión de 279 millones.

Acerinox Metal Sanayii Ve Tikaret L.S.

El 2 de agosto 2011 se ha constituido la Sociedad Acerinox Metal Sanayii Ve Tikaret, L.S., con sede en Turquía, cuyo objeto social es la comercialización de productos de Acero Inoxidable de cualquiera de las 5 fábricas del Grupo. La sociedad se ha constituido con un capital social de 150 miles de euros, de los cuales el 99,73% ha sido aportado por Acerinox, S.A y el 0,27% restante por la sociedad del Grupo Inoxidables de Euskadi, S.A.U.

Metalinox Colombia, S.A.S.

Con fecha 30 de agosto de 2011 se ha constituido la Sociedad Metalinox Colombia, S.A.S, con sede en Colombia, cuyo objeto social es la comercialización de productos de acero inoxidable de cualquiera de las 5 fábricas del Grupo. La sociedad se ha constituido con un capital social equivalente a 68 miles de euros, 100% desembolsado por Acerinox, S.A. A raíz de la creación de dicha filial, Acerinox, S.A ha procedido a liquidar la sucursal que tenía en dicho país.

Roldan, S.A.

En el año 2011, Acerinox, S.A ha adquirido 1.476 acciones a accionistas minoritarios de la empresa Roldan, S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,08%. El porcentaje de minoritarios es a 31 de diciembre de 2011 del 0,26% frente al 0,34% de 2010. El precio de adquisición de dichas acciones ha sido de 64 mil euros. La diferencia respecto al valor contable (18 mil euros) ha sido contabilizado en reservas consolidadas.

En el ejercicio 2010 las variaciones del perímetro fueron:

Inoxcenter, S.L.

Con fecha 3 de diciembre de 2010 y efecto 25 de noviembre de 2010, fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, la fusión por absorción de las sociedades, Acimetal, S.L., Inoxidables de Galicia, S.L.U e Inoxmetal, S.L en la Sociedad Inoxcenter, S.L, participada al 97,5% por Acerinox, S.A. Dicha fusión supuso la transmisión en bloque y por sucesión universal a la sociedad absorbente de todo el patrimonio de las sociedades absorbidas, que se extinguían, con efectos contables desde el día 1 de enero de 2010. Dado que las sociedades fusionadas ya formaban parte del Grupo con anterioridad a dicha fusión, la operación no supuso ninguna variación en los Estados financieros consolidados del Grupo.

Acerinox Argentina, S.A.

Con el fin de dar cumplimiento a la legislación argentina que impide que las sociedades estén participadas por un único socio, Acerinox, S.A, con fecha 27 de diciembre de 2010, procedió a vender a la empresa del Grupo Inoxidables de Euskadi S.A.U. (100% participada por Acerinox, S.A) el 10% de su participación en Acerinox Argentina S.A. por el valor nominal de las acciones. Dicha transacción no tuvo ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas.

Roldan, S.A.

En el año 2010, Acerinox, S.A adquirió 3.234 acciones a accionistas minoritarios de la empresa Roldan, S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,161%. El porcentaje de minoritarios era a 31 de diciembre de 2010 del 0,339% frente al 0,5% de 2009. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 140 mil euros. La diferencia respecto al valor contable (11 mil euros) se contabilizó en reservas consolidadas.

North American Stainless, Inc.

Con fecha 1 de noviembre de 2010 Roldan, S.A vendió a Acerinox, S.A su participación minoritaria (0,86%) en la sociedad North American Stainless, Inc, pasando así Acerinox, S.A a tener el 100% de participación en dicha sociedad. Dicha transacción no tuvo ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas.

5.3 Ampliaciones de capital

Las ampliaciones y reducciones de capital producidas en el ejercicio 2011 han sido:

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento / (reducción) de capital (datos en miles de €)
Bahru Stainless, Sdn. Bhd.	450.000	104.989
Acerinox Brasil, Ltda.	325.260 cuotas	182
Acerinox France, S.A.R.L	-1.225.000	-18.375
Acerinox France, S.A.R.L	26.500	265
TOTAL		87.061

En el caso de Bahru Stainless se trata de una ampliación de capital para la financiación de nuevas inversiones de la fábrica en Malasia. El capital ha sido aportado al 67% por Acerinox S.A y el resto por los accionistas minoritarios.

La ampliación de capital en Brasil obedece a un requerimiento legal del país.

La reducción y al mismo tiempo ampliación de capital en Acerinox Francia obedece a una restitución obligatoria de Fondos propios con el fin de dar cumplimiento a la ley local.

Durante el ejercicio 2010 se produjeron las siguientes ampliaciones de capital:

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento / (reducción) de capital (datos en miles de €)
Acerinox Polska, SP, Z.O.O	148.000	18.984
Bahru Stainless, Sdn. Bhd.	150.000	35.417
Nas Mexico, S.A. de CV	63.014.000	3.742
Inoxcenter, S.A	246.363	246
Inoxplate, Ltda.		-1.000
TOTAL		57.389

En el caso de Acerinox Polska, Bahru Stainless, y Nas Mexico, se trató de ampliaciones de capital para la financiación de inversiones.

Con el fin de dar cumplimiento al tipo de canje establecido en el proyecto de fusión por absorción de las sociedades Acimetal, S.L., Inoxmetal, S.L. e Inoxidables de Galicia, S.L. en Inoxcenter,S.L., la sociedad absorbente amplió capital en 246.363 acciones de un valor nominal de 1 euro por acción. Para determinar la relación de canje se tomaron los valores contables de las sociedades absorbidas a 31 de diciembre de 2009.

La reducción de Inoxplate obedeció a una devolución parcial de la aportación suplementaria realizada por la Sociedad del grupo Acerol Ltda. en Portugal en ejercicios anteriores.

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

El segmento reconocido como “No asignado” recoge aquellas actividades propias de la entidad holding o no imputables a ninguno de los segmentos operativos específicos. Este segmento surge en el ejercicio 2011 a raíz de la escisión de la rama de actividad industrial y comercial de la sociedad Acerinox, S.A. En el ejercicio 2010 dichas actividades se englobaban dentro del segmento operativo de producto plano de acero inoxidable, pero el Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes a 2010 para hacerlas comparables con 2011.

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 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 al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2.011					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	4.162.193	716.917	10.534	5.442	-168.103	4.726.983
Ventas entre sectores del grupo	-146.572	-21.531	0	0	168.103	0
Total ingresos ordinarios	4.015.621	695.386	10.534	5.442	0	4.726.983
Beneficio bruto de explotación	268.028	78.929	2.219	-9.956	0	339.220
Amortización	-132.907	-13.084	-226	-568	0	-146.785
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	-28	0	-28
Ingresos financieros	1.717	443	139	5.899	0	8.198
Gastos financieros	-41.809	-947	-443	-20.431	0	-63.630
Diferencias de cambio	-3.129	105	-3	44	0	-2.983
Deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	-1.366	0	-1.366
Resultado antes de impuestos	91.900	65.446	1.686	-26.406	0	132.626
Impuesto sobre las ganancias	-32.569	-23.590	-436	-9.838		-66.433
Resultado consolidado del ejercicio	59.331	41.856	1.250	-36.244	0	66.193
Balance						
Activos del segmento	3.781.804	161.192	22.855	105.311	0	4.071.162
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	60	0	60
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.781.804	161.192	22.855	105.371	0	4.071.222
Pasivos del segmento	1.137.782	69.760	22.693	959.795	0	2.190.030
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.137.782	69.760	22.693	959.795	0	2.190.030
Inmovilizaciones materiales	1.934.104	40.075	0	11.541	0	1.985.720
Inversiones en inmovilizado	156.869	11.999	0	397	0	169.265

Los datos relativos al ejercicio 2010 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2.010					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	4.099.388	633.395	50.831	17.424	-267.751	4.533.287
Ventas entre sectores del grupo	-241.973	-25.778	0		267.751	0
Total ingresos ordinarios	3.857.415	607.617	50.831	17.424	0	4.533.287
Beneficio bruto de explotación	321.980	50.251	5.187	2.519	0	379.937
Amortización	-133.935	-13.617	-239	0	0	-147.791
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	-63	0	-63
Ingresos financieros	1.397	294	86	473	0	2.250
Gastos financieros	-30.181	-1.540	-322	-20.023	0	-52.066
Diferencias de cambio	11.410	338	0	-1.496	0	10.252
Resultado antes de impuestos	170.671	35.726	4.712	-18.590	0	192.519
Impuesto sobre las ganancias	-57.541	-11.886	-1.363	-4.465	0	-75.255
Resultado consolidado del ejercicio	113.130	23.840	3.349	-23.055	0	117.264
Balance						
Activos del segmento	3.825.927	276.742	23.716	113.873	0	4.240.258
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	102	0	102
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.825.927	276.742	23.716	113.975	0	4.240.360
Pasivos del segmento	1.337.093	223.119	43.812	712.598	0	2.316.622
Pasivos no imputados	0	0	0		0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.337.093	223.119	43.812	712.598	0	2.316.622
Inmovilizaciones materiales	1.943.594	35.710	0	0	0	1.979.304
Inversiones en inmovilizado	214.180	3.170	0	0	0	217.350

No existen partidas significativas sin reflejo en 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 2011:

(Datos en miles de euros)

	2011						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	431.465	1.334.066	2.180.306	293.408	410.337	22.662	4.672.244
Activos del segmento por origen	937.477	466.188	1.487.030	554.513	625.857	157	4.071.222
Inmovilizaciones materiales en el origen	286.461	92.962	934.362	656.370	15.538	27	1.985.720
Inversiones en inmovilizado en origen	32.898	3.333	17.441	11.508	104.076	9	169.265

Los datos relativos al ejercicio 2010 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2010						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	427.035	1.385.278	1.997.716	264.703	411.558	14.177	4.500.467
Activos del segmento por origen	958.160	557.560	1.528.568	691.635	504.231	206	4.240.360
Inmovilizaciones materiales en el origen	275.252	97.229	964.055	625.972	16.762	34	1.979.304
Inversiones en inmovilizado en origen	24.801	10.856	15.528	11.498	154.649	18	217.350

El Grupo vende en los cinco continentes y en numerosos países. El desglose de ventas por países, es el que se detalla a continuación:

PAIS	% VENTAS	
	2011	2010
USA	39,05%	36,93%
España	9,23%	9,49%
Alemania	6,78%	7,18%
South Africa	6,12%	5,82%
Italia	5,34%	5,72%
Canada	3,71%	3,15%
Francia	3,47%	3,33%
UK	2,78%	2,72%
Mexico	2,26%	1,54%
Malasia	1,54%	2,61%
Resto países	19,72%	21,50%

La agrupación "resto de países" incluye en 2011 ventas en 78 países distintos.

No existen transacciones, ni en 2011 ni en 2010, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo consolidado.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Adquisiciones	3.422	0	852	4.274	
Trasposos	0	0	92	92	
Bajas	-2.453	0	-53	-2.506	
Diferencias de conversión	0	0	747	747	
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
Adquisiciones	3.874	0	644	4.518	
Trasposos	0	0	138	138	
Bajas	-2.330	0	-30	-2.360	
Diferencias de conversión	0	0	-704	-704	
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	1.029	22.084	19.059	42.172	0
Dotación	0	1.448	1.113	2.561	
Reversión de pérdidas por deterioro	-889	0	0	-889	
Trasposos	0	0	-8	-8	
Bajas	0	0	-55	-55	
Diferencias de conversión	0	0	617	617	
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	140	23.532	20.726	44.398	0
Dotación	0	743	739	1.482	
Dotación de pérdidas por deterioro	3.117	0	0	3.117	
Trasposos	0	0	-25	-25	
Bajas	0	0	-30	-30	
Diferencias de conversión	0	0	-610	-610	
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	3.257	24.275	20.800	48.332	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de Diciembre de 2009	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-1.029	-22.084	-19.059	-42.172	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2009	5.004	2.228	1.934	9.166	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2010	7.002	24.312	22.631	53.945	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-140	-23.532	-20.726	-44.398	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2010	6.862	780	1.905	9.547	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2011	8.546	24.312	22.679	55.537	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-3.257	-24.275	-20.800	-48.332	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2011	5.289	37	1.879	7.205	69.124

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

El importe de los gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 2.395 miles de euros (2.727 miles de euros en 2010).

7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión 2008/2012, Acerinox, S.A recibió de forma gratuita un total de 1.393.490 derechos, lo que equivale a 278.698 derechos para cada uno de los cinco ejercicios comprendidos en el mismo. En el ejercicio 2011 se han consumido 167.975 derechos de emisión de CO₂, que serán entregados en 2012 (161.855 en 2010 entregados en 2011), por lo que al igual que en 2010, no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2012 inferiores a los derechos asignados para ese ejercicio.

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

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/09	350.128	6.033
Asignación del ejercicio	278.698	3.422
Bajas	-142.375	-2.453
Saldo 31/12/10	486.451	7.002
Asignación del ejercicio	278.698	3.874
Bajas	-161.855	-2.330
Saldo 31/12/11	603.294	8.546

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

El valor razonable de los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2011 asciende a 5.289 miles de euros (6.862 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). El Grupo ha registrado en 2011, una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 3.117 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo registró un beneficio por reversión de la provisión por deterioro de valor de los derechos de emisión realizada en ejercicios anteriores por importe de 889 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Ni el referido deterioro correspondiente a 2011, ni el beneficio por reversión correspondiente a 2010, tienen impacto en la cuenta de resultados tal y como se explica en la norma de valoración, (véase **nota 2.6.d**).

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 2.373 miles de euros (2.320 miles de euros en 2010). 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 2011, 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.

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

	2011	2010
EBITDA presupuestado (*)	5,6%	5,0%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	10,8%	11,4%

(*) EBITDA definido como el resultado de explotación, descontadas las amortizaciones y provisiones (en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios)

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

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

En el cálculo de la tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es de destacar el descenso de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano). Los tipos han descendido desde el 8,53% usado en 2010 hasta el 7,4% utilizado en los cálculos de 2011.

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, 2016, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2011 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento del 5,9% (periodo 1950-2011). En particular, el mercado sudafricano en 2011 ha batido nuevos récords de consumo, registrando un incremento del 16%. Este comportamiento, ha permitido al productor local, Columbus Stainless Ltd, aumentar en un 14,5% su facturación en este mercado.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2011 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 93,6 millones de euros. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC) y la tasa de crecimiento (g).

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 15%, o bien considerar un aumento de dicha tasa en un 5% y a su vez igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor recuperable.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2011 y 2010 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Altas	1.819	20.441	4.931	185.885	213.076
Trasposos	14.725	33.460	2.172	-50.449	-92
Bajas	-294	-12.075	-3.812	0	-16.181
Diferencias de conversión	30.655	177.698	3.061	18.658	230.072
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
Altas	3.680	17.367	6.079	137.621	164.747
Trasposos	18.732	49.306	20.144	-70.647	17.535
Bajas	-323	-6.754	-3.164	0	-10.241
Diferencias de conversión	1.687	-35.369	-577	-2.578	-36.837
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	209.042	1.418.763	76.886	0	1.704.691
Dotación	14.524	124.324	6.382	0	145.230
Trasposos	288	-300	20	0	8
Bajas	-50	-10.526	-2.714	0	-13.290
Diferencias de conversión	5.073	62.960	2.219	0	70.252
Saldo a 31 de Diciembre de 2010	228.877	1.595.221	82.793	0	1.906.891
Dotación	14.305	124.575	6.423	0	145.303
Trasposos	-22	23	24	0	25
Bajas	-237	-5.822	-2.274	0	-8.333
Diferencias de conversión	1.749	-9.768	-188	0	-8.207
Saldo a 31 de Diciembre de 2011	244.672	1.704.229	86.778	0	2.035.679

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de Diciembre de 2009	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-209.042	-1.418.763	-76.886	0	-1.704.691
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2009	388.480	1.227.974	20.187	117.988	1.754.629
Coste 31 de Diciembre de 2010	644.427	2.866.261	103.425	272.082	3.886.195
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-228.877	-1.595.221	-82.793	0	-1.906.891
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2010	415.550	1.271.040	20.632	272.082	1.979.304
Coste 31 de Diciembre de 2011	668.203	2.890.811	125.907	336.478	4.021.399
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-244.672	-1.704.229	-86.778	0	-2.035.679
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2011	423.531	1.186.582	39.129	336.478	1.985.720

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

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Construcciones	19.817	78.391
Instalaciones técnicas y maquinaria	312.456	192.400
Otro inmovilizado	1.173	1.121
Anticipos	3.032	170
TOTAL	336.478	272.082

Del importe que aparece en el cuadro, 309 millones de euros se corresponden con inmovilizado en curso de la inversión en la fábrica de Malasia (239 millones en el ejercicio 2010).

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2011		2010	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	426.910	-100.151	404.392	-87.190
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.849.032	-810.217	1.840.714	-729.690
Otro inmovilizado	40.595	-30.160	35.892	-26.745
Inmovilizado en curso	323.248	0	266.675	0
TOTAL	2.639.785	-940.528	2.547.673	-843.625

Cambios de estimación

En el ejercicio 2011 y 2010 no se han producido cambios de estimación de vidas útiles.

Garantías

A 31 de diciembre de 2011 la empresa del Grupo Columbus Stainless tiene activos comprometidos por importe de 37.900 miles de euros (44.830 miles de euros en 2010) como garantía de deudas con entidades de crédito. La disminución respecto a 2010 se debe únicamente a la variación del Rand con respecto al euro.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 157.226 miles de euros (179.053 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende a 8.127 miles de euros en 2011 (3.031 miles de euros en 2010). La tasa de capitalización en el año 2011 ha sido del 5,54% (5,08% en 2010).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2011 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 3.499 miles de euros (1.715 miles de euros en 2010).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2011 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 209 miles de euros (131 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2011		2010	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	64.155	-28.303	61.329	-24.510
Neutralización de ácidos	25.976	-13.710	23.940	-12.744
Tratamiento de emisiones gaseosas	49.992	-38.070	46.574	-37.547
Sistema automático de adiciones	7.812	-4.492	7.687	-4.270
Otros elementos	138.719	-63.531	134.497	-55.715
Total	286.654	-148.106	274.027	-134.786

Durante el ejercicio 2011 el Grupo no ha recibido ninguna subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medio ambiente. (35 miles de euros en 2010).

Durante el presente ejercicio 2011, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 83.978 miles de euros (78.959 miles de euros en 2010), de los cuales 15.519 miles de euros corresponden a Acerinox Europa, S.A.U (16.302 miles de euros en 2010).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales.

Elementos de inmovilizado no afectos a la explotación

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

Otra información

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

El 20 de noviembre de 2010 se produjo un incendio en las instalaciones de laminación en caliente de la factoría de Roldan en Ponferrada. Los daños materiales se localizaron en las instalaciones eléctricas de la laminación en caliente, y estaban cubiertos por la póliza de daños materiales que el Grupo tiene contratada. La Sociedad procedió a dar de baja en 2010 los activos siniestrados registrando una pérdida por este concepto por importe de 1.174 miles de euros, que aparecían recogidas en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. Al mismo tiempo la Sociedad procedió a registrar un ingreso por el mismo importe, de acuerdo con las condiciones establecidas en la pólizas contratadas.

La factoría de Roldan en Ponferrada reanudó en el mes de abril de 2011 la actividad de su laminador en caliente. El proyecto de recuperación ha incluido, entre otras cosas, el suministro completo de la parte eléctrica de potencia y control de la línea de laminación de rollos, la obra civil necesaria para alojar los nuevos equipos y la construcción de una nueva oficina de laminación.

La diversidad geográfica de las factorías del Grupo ha permitido paliar el efecto negativo de la parada en dichas instalaciones. Las factorías de Campo de Gibraltar y Kentucky, han ajustado sus producciones para minimizar dicha parada de producción.

En el ejercicio 2011, se han cobrado indemnizaciones de la compañía de seguros por importe de 20.459 miles de euros, de los cuales 9.178 se corresponden con el valor de reposición de los activos siniestrados y 11.281 se corresponde con el lucro cesante asegurado mediante la cobertura de pérdida de beneficios. El importe correspondiente al lucro cesante, ha sido percibido tanto por la sociedad Roldan, S.A como por las sociedades Acerinox, S.A, que es el suministrador de materia prima de Roldan, e Inoxfil, S.A que se suministra del producto fabricado por Roldan para llevar a cabo su actividad. El Grupo ha reconocido como ingresos en la cuenta de resultados de este ejercicio 19.285 miles de euros.

Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros, algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este concepto de 417 miles de euros (403 miles de euros en 2010). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 139 miles de euros (133 miles en 2010).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2011 asciende a 5.600 miles de euros (6.900 miles de euros en 2010) y el valor neto contable a 3.223 miles de euros en 2011 y 3.283 miles de euros en 2010.

Acerinox, S.A tiene firmado un contrato de arrendamiento hasta el 1 de junio de 2012 con la entidad arrendataria, con una revisión anual del IPC y un compromiso de alquiler con otra sociedad a partir de dicha fecha.

8.1 Correcciones valorativas por deterioro

Los activos del Grupo se concentran en su mayor parte en las fábricas.

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 realiza de forma individualizada sino asignando los activos a las unidades generadoras de efectivo. En el caso de las fábricas del Grupo las unidades generadoras de efectivo mínimas que pueden ser consideradas engloban cada una de las fábricas en su conjunto incluida la red de distribución.

El importe recuperable de los elementos se determina de acuerdo con su valor en uso.

Para la determinación del valor en uso se tiene 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 considera como coste de la deuda, la prima sin riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2% y la prima de riesgo se ha estimado en un 5%.

Respecto a la estimación de los flujos futuros se tienen en cuenta hipótesis razonables y las 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.

Los presupuestos financieros a 5 años aprobados por la Dirección, con unos niveles de producción en torno a la media de los últimos 10 años, representan unos niveles de capacidad utilizada alrededor del 80%.

La estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto se realiza mediante la extrapolación de las proyecciones anteriores, utilizando tasas de crecimiento razonables y que tienen en cuenta la tasa histórica de crecimiento del mercado mundial de los aceros inoxidables.

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

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Consideraciones generales

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

9.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

(Datos en miles de Euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010
Préstamos y partidas a cobrar					12.380	11.326					510.355	529.324
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	12.373	17.530										
- Valorados a coste	14	14										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											17.039	10.811
- Otros												
Derivados de cobertura											26	165
TOTAL	12.387	17.544	0	0	12.380	11.326	0	0	0	0	527.420	540.300

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

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010	2.011	2.010
Débitos y partidas a pagar	707.197	724.744			2.250	1.786	344.030	472.393			843.660	828.453
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											10.627	9.614
- Otros												
Derivados de cobertura					17.861	6.995					758	3.075
TOTAL	707.197	724.744	0	0	20.111	8.781	344.030	472.393	0	0	855.045	841.142

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 2011 y 2010, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011			2010		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	12.387			17.544		
Derivados financieros (activos)		17.065			10.976	
TOTAL	12.387	17.065	0	17.544	10.976	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		29.246			19.685	
TOTAL	0	29.246	0	0	19.685	0

En lo que respecta a los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de interés a plazo, y diferenciales de tipos de interés.

9.2.2 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Clientes	476.981	494.440
Deudas con el personal	1.106	761
Administraciones Públicas	24.614	25.783
Otros deudores	6.429	6.113
Ajustes por periodificación	7.935	8.543
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-6.898	-6.401
TOTAL	510.167	529.239

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Saldo inicial	6.401	6.533
Dotación	1.393	842
Aplicación	-247	-426
Reversión	-553	-689
Diferencias de conversión	-96	141
Saldo a 31 de diciembre	6.898	6.401

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 2011 y 2010 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2011 ni en 2010.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por importe de 267.517 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios. En el ejercicio 2010 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 340.298 miles de euros.

9.2.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	712.126	667.363
Deudas con el personal	25.704	25.250
Proveedores de inmovilizado	15.509	22.232
Impuestos y Seguridad Social	25.265	38.033
Dividendo a pagar	24.985	61.020
Otros acreedores	29.130	3.938
Provisiones corrientes	10.941	10.617
TOTAL	843.660	828.453

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

(Datos en miles de euros)

	Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/11	
Dentro del plazo máximo legal	269.080	38,37%
Resto	432.106	61,63%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	701.186	100,00%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	12	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	39.219	

En lo que se refiere a 2010, el saldo pendiente de pago de las sociedades españolas del Grupo, que a 31 de Diciembre de 2010 acumulaba un plazo superior a 85 días ascendía a 32.530 miles de Euros.

Tal y como establece la disposición transitoria segunda de la Resolución del ICAC, de 29 de diciembre de 2010, la información comparativa del ejercicio 2010 corresponde a la que se recogió en las cuentas anuales del ejercicio 2010, por lo que la información no resulta comparable en cumplimiento de los requerimientos de desglose gradual fijados por dicha resolución.

9.2.4 Deudas con entidades de crédito

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

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2011	2010	2011	2010
Préstamos de entidades de crédito	707.197	724.744	344.030	472.393
Total deuda no corriente	707.197	724.744	344.030	472.393

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	344.030	242.970	170.124	97.031	197.072	1.051.227
Total deuda	344.030	242.970	170.124	97.031	197.072	1.051.227

Los datos relativos al 2010 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	472.393	239.650	143.297	98.887	242.910	1.197.137
Total deuda	472.393	239.650	143.297	98.887	242.910	1.197.137

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2011	2010	2011	2010
EUR	513.385	540.253	261.658	267.717
USD	144.787	85.309	20.084	76.864
ZAR	49.025	51.713	49.011	116.534
GBP	0	0	78	427
SEK	0	0	0	3.648
PLN	0	0	3.578	0
MYR	0	47.469	9.621	7.204
TOTAL	707.197	724.744	344.030	472.393

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2011	2010	2011	2010
Fijo	45.000	75.000	30.000	0
Variable	662.197	649.744	314.030	472.393
TOTAL	707.197	724.744	344.030	472.393

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2011 asciende a 75.167 miles de euros.

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

En el siguiente cuadro se detalle el coste de la financiación por divisas y por tipo de financiación a cierre del ejercicio 2011:

		Importe	Coste medio	Coste medio 2010
Préstamos en EUR	EUR	689.447.873	3,26%	2,39%
Préstamos en USD	USD	212.705.489	1,71%	1,62%
Préstamos en ZAR	ZAR	636.179.044	8,64%	10,04%
Líneas de crédito en EUR	EUR	78.068.811	3,36%	2,56%
Financiación corto USD	USD	9.659.647	1,73%	1,66%
Financiación corto ZAR	ZAR	513.781.441	5,95%	6,83%
Financiación corto MYR	MYR	39.500.000	7,10%	5,85%

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 2011 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 4,4 millones de euros (5 millones de euros en 2010).

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 1.129 miles de euros (334 miles euros en 2010).

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2011 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.142 millones de euros, de los cuales 1.051 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2011. El límite máximo disponible de líneas de financiación en el ejercicio 2010 ascendía a 1.984 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.197 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.

El Grupo ha obtenido en el ejercicio 2011 los siguientes nuevos préstamos:

- Banco Popular concedió en octubre de 2011 un préstamo a 3 años por importe de 35 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Banca Cívica concedió en agosto de 2011 un préstamo a 2 años a Acerinox S.A. por importe de 10 millones de euros, a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Ibercaja concedió en julio de 2011 un préstamo a 2 años a Acerinox S.A. por importe de 10 millones de euros, a amortizar en 8 pagos trimestrales iguales.
- Bankinter concedió en junio de 2011 un préstamo a 2 años por importe de 10 millones de euros a Acerinox S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.
- Banco Santander concedió en febrero de 2011 un préstamo de 76,13 millones de euros a Acerinox S.A. Este préstamo cuenta con la garantía de OeKB (Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft), la Agencia de Crédito

a la exportación de Austria, ya que dicho préstamo financia un porcentaje de unos equipos de la nueva fábrica de Bahru Stainless en Malasia. Este préstamo vence en junio de 2020 y se amortiza en 17 pagos semestrales iguales.

- Standard Bank concedió en febrero de 2011 un préstamo a Columbus por importe de 300 millones de ZAR, a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

En lo que respecta al ejercicio 2010 los préstamos obtenidos fueron los siguientes:

- Bank of Tokyo Mitsubishi concedió en noviembre de 2010 un préstamo en Malasia a Bahru Stainless Sdn. Bhd. por importe de 63 millones de dólares americanos a un plazo de 7 años. Este préstamo tiene 3 años de carencia y 17 amortizaciones trimestrales iguales y está garantizado por Nisshin Steel.

- Banco Cooperativo Español concedió en diciembre de 2010 un préstamo a 3 años a Acerinox S.A. por importe de 12 millones de euros. Este préstamo se amortiza en seis pagos semestrales iguales.

- Banco Popular concedió en diciembre de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 20 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

- Bankinter concedió en junio de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 30 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar semestralmente.

- Banco Santander concedió en mayo de 2010 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 30 millones de euros, a amortizar completamente en la fecha de vencimiento.

- Banesto concedió en marzo de 2010 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 45 millones de euros, a amortizar completamente a la fecha de vencimiento. Este préstamo se renegotió en junio de 2011, extendiendo el vencimiento final hasta marzo de 2013.

- Banco Sabadell concedió a Acerinox, S.A. en marzo de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 20 millones de euros, a amortizar completamente en la fecha de vencimiento.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

El endeudamiento del Grupo condicionado al cumplimiento de determinados ratios a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

- Banco Santander: el préstamo concedido en febrero de 2011 de 76,13 millones de euros está sometido al cumplimiento de determinados ratios financieros: deuda neta consolidada / fondos propios consolidados, deuda neta consolidada / Ebitda consolidado y Ebitda consolidado / costes financieros consolidados netos. A cierre del ejercicio 2011 el prestatario ha cumplido con dichos ratios.

- IFC (Grupo Banco Mundial) concedió en agosto de 2009 un préstamo a 5 años a Columbus por importe de 397 millones de rands, con un periodo de carencia en la amortización de 2 años, y trece pagos trimestrales con posterioridad a ese plazo. El préstamo está condicionado al cumplimiento del ratio que relaciona activo circulante y pasivo circulante. A 31 de diciembre de 2011 y de 2010 la sociedad Columbus Stainless cumple con dicho ratio.

- Nedbank concedió con efecto 2009 un préstamo a 3 años a Columbus por importe de 500 millones de rands, amortizable en 6 cuotas semestrales iguales. Dicho préstamo está condicionado al cumplimiento semestral de determinados ratios relativos a: gearing (deuda neta / fondos propios) y cobertura de servicio de deuda (EBIT / intereses). Columbus obtuvo antes de finalizar el ejercicio 2010 una dispensa ("waiver") para el cumplimiento de dicho ratio durante el resto de la vida del préstamo. Dicho préstamo ha sido completamente amortizado en enero de 2012, cumpliendo con el cuadro de amortizaciones pactado con Nedbank.

- El ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió en mayo de 2008 un préstamo de 160 millones de dólares a Acerinox, S.A. con la finalidad de financiar el plan de inversiones de la compañía en Malasia. En diciembre de 2010 se produjo una amortización anticipada de 45,7 millones de dólares, según lo acordado con el ICO en 2009. Este préstamo se pactó con una carencia en la amortización de tres años, y una amortización en 17 cuotas semestrales iguales, siendo su vencimiento final en julio de 2018.

- Asimismo el ICO concedió un préstamo en mayo de 2007 de 400 millones de euros a Acerinox, S.A. con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. En noviembre de 2010 se realizó una amortización anticipada de 80 millones de euros, según acordado con ICO durante 2009. Este préstamo se acordó con un periodo de carencia de cinco años y diez amortizaciones semestrales iguales, siendo su vencimiento final en mayo de 2017.

El vencimiento de los anteriores préstamos del ICO está condicionado al cumplimiento a cierre de cada ejercicio de determinados ratios basados en deuda financiera neta/EBITDA y deuda financiera neta / fondos propios del Grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. El prestatario ha cumplido a cierre del ejercicio 2011 con dichos ratios.

9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

Dentro de esta categoría se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor al 31 de diciembre de 2011 de 118 JPY por acción (181 JPY por acción en 2010). El porcentaje de participación en esta sociedad tanto en 2011 como en 2010 es de un 1,06.

En relación con los activos disponibles para la venta, el Grupo evalúa en todo momento si existe evidencia objetiva de deterioro, lo que ocurre cuando se produce una bajada prolongada de la cotización o una reducción significativa de la cotización por debajo de su precio de coste. Para ello, el Grupo evalúa las cotizaciones históricas de los títulos y el periodo durante el cual la cotización se sitúa por debajo del coste.

A la vista de la caída de la cotización por debajo del precio de adquisición en el presente ejercicio, la sociedad ha procedido a registrar contra patrimonio el importe de la revalorización acumulada en ejercicios anteriores (3.790 miles de euros) y contra pérdidas y ganancias del ejercicio un deterioro de 1.366 miles de euros, que aparece recogido en el epígrafe "deterioro de instrumentos financieros".

En el ejercicio 2010 se registró una revalorización de 4.453 miles de euros, que se incluyeron, netos de impuestos, como mayor valor del patrimonio neto por un importe de 3.117 miles de euros.

El movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Saldo inicial	17.544	13.089
Variación de valor razonable del ejercicio contra patrimonio neto	-3.790	4.453
Deterioro de valor	-1.366	
Diferencias de conversión	-1	2
Saldo final	12.387	17.544

9.2.6 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

(Datos en miles de euros)

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	26	18.619	165	10.071
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	17.039	10.627	10.811	9.614
TOTAL	17.065	29.246	10.976	19.685

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	17.054	10.569	10.976	9.641
Permutas de tipos de interés	11	10.503		8.113
Cross currency swaps		8.174		1.931
TOTAL	17.065	29.246	10.976	19.685

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 2011 el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 10.799 miles de euros y están recogidos en "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" (-3.659 miles de euros en el año 2010).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2011 cubren saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. A 31 de diciembre de 2011, existen seguros de cambio por importe de 6.485 miles de euros (138 miles de euros en 2010), de los cuales 17.054 miles de euros están registrados en el activo y 10.569 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo 72 miles de euros cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. El importe registrado en patrimonio por la variación del valor razonable de los mismos en el ejercicio 2011 asciende a -105 miles de euros (-139 miles en 2010).

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 2011 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 401 millones de euros por ventas de divisa y 513 millones de euros por compras. A 31 de diciembre de 2010 se encontraban utilizados 424 millones de euros de ventas y 423 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	260.884	675.104	236.963	529.065
EUR	13.777	28.046	44.281	20.149
GBP	20.325	5	15.646	0
SEK	272.052	0	339.049	0
PLZ	107.868	0	69.172	0
CHF	959	0	8.076	0
JPY	0	0	0	46.200
MYR	472.000	0	472.000	0

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

Para los préstamos 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

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2011 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir la mayor parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	10 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	2014
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	430 millones ZAR	93,88 millones ZAR	2012
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	76,13 millones EUR	2012 - 2020
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	320 millones EUR	2012 - 2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	114,28 millones USD	2012 - 2018
De tipo variable en USD a fijo en MYR	63 millones de USD	63 millones USD	2013 - 2017

Los datos a 31 de diciembre de 2010 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	430 millones ZAR	275 millones de ZAR	2012
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	320 millones de EUR	2017
De tipo variable a fijo	160 millones de USD	114 millones de USD	2018
De tipo variable a fijo	63 millones de USD	63 millones de USD	2017

- En septiembre de 2011, Acerinox S.A. contrató un “interest rate swap” para cubrir el tipo de interés del préstamo de 76,13 millones de euros con Banco Santander. Tras dicha cobertura, el tipo de interés fijo resultante (tipo base) pasó a ser del 2.20%.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. contrató dos “interest rate swaps” para cubrir el riesgo de tipo de interés de los préstamos con Banco Sabadell por importes de 20 y 50 millones de euros, con vencimientos 2013 y 2012. Los tipos fijos resultantes (tipos base) fueron del 1,30% y del 1.33% respectivamente.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. cerró dos “interest rate swaps” para cubrir el riesgo de tipos de interés de los préstamos con Banco Popular por importe de 20 millones de euros y 35 millones de euros, con vencimientos en 2013 y 2014 respectivamente. Los tipos fijos resultantes (tipos base) fueron del 1.425% y 1.475%.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. cerró un “interest rate swap” para cubrir el riesgo de tipo de interés del préstamo con Banca March por importe de 30 millones de euros y con vencimiento 2012. El tipo de interés resultante (tipo base) fue del 1.33%.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. cerró un “interest rate swap” para cubrir el riesgo de tipo de interés del préstamo con Banca Cívica por importe de 10 millones de euros. El tipo de interés resultante (tipo base) fue del 1.38%.

- Bahru Stainless Sdn Bhd cerró en noviembre de 2010 un préstamo por importe de 63 millones de dólares americanos con Bank of Tokyo Mitsubishi a un plazo de 7 años, con 3 años de carencia. Este préstamo está garantizado por Nisshin Steel. A su vez, Bahru Stainless contrató un “cross-currency swap” para cubrir tanto el riesgo de divisa como el de tipos de interés, siendo el coste total de dicho préstamo después de dicha cobertura del 5,85% en ringgit malayos.

- En mayo de 2010, Acerinox contrató un “interest rate swap” con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir el tipo de interés del préstamo de 400 millones de euros contratado con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007. A través de esta operación, Acerinox convirtió un préstamo de tipo variable en un préstamo a tipo fijo con un tipo base del 2,38%, por los mismos importes y calendario de amortizaciones que el préstamo de ICO.

- En el caso del préstamo del ICO de 160 millones de dólares americanos, Acerinox contrató también en mayo de 2010 un “cross-currency swap” con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés de dicho préstamo. De este modo, el préstamo pasó de un tipo variable en dólares a un tipo de interés fijo en euros. Tras esta operación, el tipo base pasó a ser el 2,39% en euros.

- Adicionalmente, durante los meses de marzo y mayo de 2010, Acerinox contrató dos préstamos por importes de 45 y 30 millones de euros con Banesto y Banco Santander, respectivamente, a unos tipos fijos totales del 3,15% y del 3,05%. En junio de 2011, el vencimiento del préstamo con Banesto fue extendido hasta marzo de 2013 y a cierre del ejercicio el tipo de interés era del 3,60% (margen incluido).

- Tanto a 31 de diciembre de 2011 como de 2010, el tipo de interés fijo del derivado contratado para cubrir el tipo de interés del préstamo de Columbus con Nedbank en rands sudafricanos era del 10,22% (el importe original de este préstamo era de 500 millones de rand).

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 10.492 miles de euros (1.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), de los cuales 758 aparecen registrados en el epígrafe “otros pasivos financieros no corrientes”, 17.919 miles de euros aparecen registrados en el epígrafe “otros pasivos financieros corrientes” del balance de situación consolidado y 11 en “otros activos financieros corrientes”.

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2010 y 2011 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de -13.216 miles de euros (-13.495 miles de euros en 2010).

Durante el ejercicio 2011 se ha detruido del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 480 miles de euros (6.334 miles de euros en 2010).

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

9.2.7 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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

Véase asimismo detalles de avales en **nota 15**.

NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Su movimiento en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Saldo inicial	102	157
Participación en el resultado	-28	-63
Diferencias de cambio	-14	8
Saldo a 31 de diciembre	60	102

A continuación se incluye la participación del Grupo en su asociada, que no cotiza en Bolsa, además de su información financiera:

(Datos en miles de euros)

2011	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	539	298	241	2.138	-111	25%

2010	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	737	328	409	5.467	-252	25%

No existen pasivos contingentes significativos en dichas entidades.

NOTA 11 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2.011	2010
Materias primas y otros aprovisionamientos	306.805	374.762
Productos en curso	206.477	235.400
Productos terminados	592.592	709.874
Subproductos, residuos y materias recuperables	13.013	16.443
Anticipos	541	179
TOTAL	1.119.428	1.336.658

El coste de los bienes vendidos asciende a 4.293 millones de euros en 2011 (4.056 millones de euros en 2010).

En el ejercicio 2011, 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 15.549 miles de euros. En el 2010 se registró un ajuste por importe de 8.432 miles de euros.

No existen a 31 de diciembre de 2011 y 2010 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 111.328 miles de euros (86.757 miles de euros en 2010). 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 la Sociedad 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 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Caja y bancos	78.505	48.620
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	86.126	64.949
TOTAL	164.631	113.569

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue 0,69% para el dólar y 2,06% para el ringgit malayo (0,18% para el dólar y 2,05% para el ringgit malayo en 2010). Más del 85% del importe correspondiente a los depósitos en entidades de crédito a corto plazo están concentrados en Estados Unidos (North American Stainless, Inc.) y Malasia (Bahru Stainless, Sdn. Bhd.). Nuestras sociedades colocaron la mayoría de sus excedentes de tesorería en depósitos a menos de una semana y con bancos de primera línea. Al 31 de diciembre de 2011 no existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida, al igual que al cierre del ejercicio anterior.

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2011 y 2010 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 1 de enero de 2010	249.305	249.305	0	62.326	156.195
Distribución prima de emisión					-24.931
Al 31 de diciembre de 2010	249.305	249.305	0	62.326	131.264
Distribución prima de emisión					-24.930
Al 31 de diciembre de 2011	249.305	249.305	0	62.326	106.334

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 al 31 de diciembre de 2011 está compuesto por 249.304.546 acciones ordinarias (igual en 2010) 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 2011 y 2010 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Alba Participaciones S.A (24,24% en 2011 y 2010), Feynman Capital S.L. (Omega) (11,85% en 2011 y 11,665% en 2010) y Nisshin Steel Co. Ltd. (15,3% en 2011 y 2010).

En cuanto a la prima de emisión, las Juntas Generales de Accionistas de 9 de junio de 2011 y 8 de junio de 2010, aprobaron una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad para cada uno de los ejercicios 2011 y 2010, con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 24.930 miles de euros.

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

13.2 Reservas

a) Reservas por ganancias acumuladas

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

Reparto de dividendos 2009 y 2010 recoge la distribución de dividendos acordada en Junta General de aprobación de cuentas, con independencia del momento del pago, por lo que incluye el dividendo a cuenta pagado durante el ejercicio anterior.

En la **nota 13.4** se incluye un desglose de las reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos, salvo por las reservas no distribuibles obligatorias de acuerdo a sus legislaciones. Al 31 de diciembre de 2011, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.731 miles de euros (21.399 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20 por ciento del capital social, ascendiendo a 12.465 miles de euros.

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

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

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

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

c) Reserva de cobertura

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

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

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

13.3 Diferencias de conversión

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

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010)

EMPRESAS GRUPO	2011	2010
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.040	951
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-1.427	-1.141
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	150	124
ACERINOX BRASIL, LTDA	93	76
ACERINOX INDIA PTE LTD	-14	24
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	-475	-285
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	6	0
ACERINOX NORWAY A.S	51	40
ACERINOX PACIFIC LTD.	-2.741	-2.494
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	-2.445	247
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-1.500	-1.467
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	115	113
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	1.844	1.116
ACERINOX U.K., LTD.	-5.003	-5.727
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	15.864	13.162
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	-71.018	-27.005
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	283	1.198
METALINOX COLOMBIA S.A.S	8	0
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	75	-999
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	1.393	703
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	2	1
NEWTECINVEST AG	2.196	1.956
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	6.766	-37.568
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	-467	-250
SUBTOTAL	-55.204	-57.225
EMPRESAS ASOCIADAS	2011	2010
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	-52	-33
SUBTOTAL	-52	-33
TOTAL	-55.256	-57.258

13.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011			2010		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	878.251	-28.506		857.074	-8.343	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	3.733	-740		3.587	101	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	4.135	377		3.411	725	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	216	35		103	113	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	227	184		17	210	
ACERINOX BRASIL, LTDA	-41	-95		-63	22	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-23.360	1.237		-27.325	3.965	
ACERINOX EUROPA S.A.U	-7.313	-19.646				
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-11.228	120		-12.712	1.484	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-14.435	105		-18.566	4.131	
ACERINOX INDIA PTE LTD	147	-74		53	94	
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	-481	-5.565		-7.423	6.942	
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	0	-69				
ACERINOX NORWAY A.S	1.386	1.737		210	1.176	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-16.188	-35		-16.341	153	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	-1.137	141		-1.073	-109	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-3.604	314		-2.682	-1.122	
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	1.070	333		-660	1.730	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	191	-196		274	-82	
ACERINOX U.K., LTD.	711	28		-227	938	
ACEROL LTDA.	-3.319	91		-3.870	550	
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-6.691	-3.390	87.389	-4.007	-2.645	53.102
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	104.136	-16.182	71.998	118.704	-14.726	91.565
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	147	-1.189		585	-439	
INOX RE, S.A.	13.501	3.313		10.557	2.945	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	2.343	-70	65	2.215	128	67
INOXCENTER S.A.	-8.261	-6.148	38	-8.476	215	196
INOXFIL S.A.	3.276	-612	22	3.872	-602	30
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	2.576	-1.816		939	1.636	
INOXPLATE, LTDA.	-25	288		-244	219	
METALINOX BILBAO S.A.	17.618	67	534	16.099	1.518	533
METALINOX COLOMBIA S.A.S	0	2				
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	-943	2.446		-2.584	2.407	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	-265	700		-865	1.191	
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-15.813	15.812		-15.030	15.027	
NEWTECINVEST AG	2.321	-87		3.690	-1.368	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	605.517	130.288		604.190	112.220	
ROLDAN S.A.	35.201	7.494	154	40.211	-2.606	208
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	-4.634	-6.938		363	-4.996	
SUBTOTAL	1.558.965	73.754	160.200	1.544.006	122.802	145.701
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-173	-28		-110	-63	
SUBTOTAL	-173	-28	0	-110	-63	0
TOTAL	1.558.792	73.726	160.200	1.543.896	122.739	145.701

13.5 Distribución de resultados

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A, propondrá a la Junta General de Accionistas, mantener en 2011 idéntica retribución a la del ejercicio anterior, es decir, 0,45 euros por acción. De éstos, 0,35 euros por acción se repartirán con cargo a beneficios y 0,10 euros por acción con cargo a prima de emisión.

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

(Datos en euros)

	2011
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	92.633.313
Reservas	
Prima de emisión	24.930.455
Aplicación:	
A retribución al accionista	112.187.046
A reservas voluntarias	5.376.722
<i>Dividendo por acción</i>	<i>0,45</i>

El 15 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 24.930 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta", del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2011. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de enero de 2012.

El estado contable provisional formulado, de acuerdo con el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta, fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2011		5.620
Mas:		
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2011 y 5 de enero de 2012		
Cobros por operaciones de explotación	12.100	
Cobros por operaciones financieras	115.181	127.281
Realizable		<hr/>
Menos:		
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2011 y 5 de enero de 2012		
Pagos por		
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	24.930	
Operaciones financieras	10.447	
Operaciones de explotación	3.709	39.086
		<hr/>
Tesorería disponible prevista al 5 de enero de 2012		93.815
		<hr/>

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta diciembre de 2012, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2011.

13.6 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	73.726	122.739
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	249.304.546	249.304.546
Beneficio por acción (en euros)	0,30	0,49

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 14 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Saldo a 1 de enero	7.295	5.658
Ayudas concedidas	5.322	4.276
Aplicación a resultados	-7.126	-2.643
Diferencias de conversión	-1	4
Saldo a 31 de diciembre	5.490	7.295

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye ayudas recibidas por la compañía North American Stainless, Inc. para inversiones en inmovilizado, 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 15 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2011 y 2010 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Prestaciones a empleados	10.420	10.971
Otras provisiones	3.571	3.620
TOTAL	13.991	14.591

15.1 Prestaciones a empleados

15.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 7.102 miles de euros (9.775 miles de euros en 2010).

15.1.2 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)

	2011	2010
Planes de pensiones	1.132	1.031
Indemnizaciones por jubilación anticipada	275	299
Complementos	751	761
Obligaciones post-empleo	8.262	8.880
TOTAL	10.420	10.971

15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2010	1.179	2.351	90	3.620
Dotación provisión	40	2.373		2.413
Aplicación		-2.330	-90	-2.420
Desdotación	-42			-42
Al 31 de diciembre de 2011	1.177	2.394	0	3.571

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 2011 por importe de 2.330 miles de euros (2.453 miles de euros en 2010). (véase **nota 7.1**).

Litigios

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

Durante el ejercicio 2010 se recibieron las Sentencias del Tribunal Supremo, estimando en parte las alegaciones realizadas por la Sociedad. Dichas actas fueron ejecutadas en ese mismo ejercicio por la Agencia Tributaria, a excepción de la relativa al año 92. La Sociedad tenía provisionadas estas actas, así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2009 por un importe de 28.964 millones de euros. Además, existía un importe cobrado de la Agencia Tributaria, correspondiente a una de las actas reclamadas, que se encontraba registrado como pasivos corrientes (3 millones de euros), a la espera de la finalización de los recursos.

Los importes a pagar resultantes de las liquidaciones recibidas en el ejercicio 2010 correspondientes a las actas de los ejercicios 1988, 1989, 1990 y 1991 ascendían en total a 19,7 millones de euros y un importe a devolver de 0,5 millones de euros. La sociedad efectuó algunas reclamaciones ante el órgano liquidador, generando además unos ingresos netos por intereses de 105 miles de euros. La Sociedad procedió a desdotar el exceso de provisión, lo que supuso un ingreso de 12,6 millones de euros registrado dentro del epígrafe “otras ingresos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada.

El detalle de los ingresos reconocidos en la cuenta de resultados en el ejercicio 2010 se resume en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)

	Saldo provisión a 31/12/09	Resultados financieros	Desdotación provisiones	Total importes netos a pagar
Provisiones para riesgos y gastos	28.964			
Pasivos corrientes	3.029			
TOTAL PASIVOS	31.993	105	12.632	19.256

Una de las ejecuciones efectuadas por la Agencia Tributaria fue de nuevo recurrida por la Sociedad ante el órgano liquidador.

En lo que se refiere al ejercicio 2011, la ejecución definitiva de la sentencia del Tribunal Supremo relativa al acta del año 92 y su liquidación por parte de la Agencia Tributaria, así como la reclamación presentada por Acerinox ante el órgano liquidador por la ejecución de una de las Sentencias anteriores, han supuesto un importe total a ingresar a favor de Acerinox de 7,3 millones de euros que han sido reconocidos íntegramente como ingresos del ejercicio (2,7 millones correspondientes a cuota por impuesto en el epígrafe “impuesto sobre las ganancias” y los 4,6 millones en intereses en el epígrafe “ingresos financieros”).

La Sociedad no tenía registrada provisión alguna por el acta pendiente de liquidar del ejercicio 1992.

Al finalizar los procedimientos judiciales derivados de la citada inspección, la Sociedad ha procedido a recuperar los avales bancarios prestados en garantía de la deuda.

15.3 Avales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 13 millones de euros (27,7 millones de euros en 2010). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS

16.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Venta de bienes	4.669.108	4.498.252
Prestación de servicios	3.136	2.215
Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado	17.456	8.885
Ingresos por arrendamientos operativos	689	543
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	209	131
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	1.635	323
Ingresos por subvención derechos de emisión	5.491	2.320
Otros ingresos	29.259	20.618
TOTAL	4.726.983	4.533.287

El incremento en el importe de los trabajos realizados para el inmovilizado provienen fundamentalmente de la capitalización de los gastos de construcción de la fábrica de Malasia

16.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Sueldos y salarios	277.798	270.832
Seguros sociales	49.381	43.843
Contribuciones a planes de aportación definida	7.102	9.775
Indemnizaciones	423	656
Variación provisión prestación empleados	2.209	1.539
Otros gastos de personal	19.295	19.490
TOTAL	356.208	346.135

El número medio de empleados de 2011 y 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

	2011	2010
Titulados universitarios	837	949
Administrativos	1.326	1.178
Operarios	5.268	5.297
TOTAL	7.431	7.424

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

		2011	2010
Consejeros	Hombres	14	14
	Mujeres	1	1
Alta Dirección	Hombres	5	5
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	625	665
	Mujeres	184	288
Administrativos	Hombres	750	721
	Mujeres	537	448
Operarios	Hombres	5.165	5.144
	Mujeres	91	114
TOTAL		7.372	7.400

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2011 es de 65 (63 hombres y 2 mujeres).

16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Alquileres	10.116	11.633
Gastos comerciales	148.455	166.643
Suministros	148.656	156.145
Mantenimiento	63.931	64.472
Servicios exteriores	31.378	29.567
Seguros	14.505	13.088
Otros gastos de explotación	91.701	55.099
Tributos y otros impuestos	15.792	13.562
Pérdidas por venta de inmovilizado	381	1.715
Deterioro del inmovilizado intangible	3.117	0
Otros gastos	653	412
TOTAL	528.685	512.336

“Otros gastos de explotación” incluye 2.603 miles de euros correspondientes a gastos por comisiones bancarias, así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (2.310 miles de euros en 2010).

NOTA 17 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	8.018	2.153
Ingresos por dividendos	180	97
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	25.845	138
Resultados por diferencias de cambio	-13.782	13.911
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.261	16.299
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-63.630	-52.066
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-15.046	-3.797
Deterioro de inversiones financieras	-1.366	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-80.042	-55.863
COSTES FINANCIEROS NETOS	-59.781	-39.564

NOTA 18 – SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2011 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa S.A.U, Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A. A 31 de diciembre de 2010 el perímetro de consolidación fiscal estaba integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A.

La integración al Grupo de consolidación de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U, constituida el 1 de diciembre de 2011, por escisión de la rama de actividad industrial de Acerinox, S.A. e íntegramente participada por Acerinox S.A. ha sido debidamente comunicada a la Agencia Tributaria.

Asimismo, el 3 de febrero de 2012, antes de la finalización del plazo de 3 meses legalmente establecido, ha sido comunicado a la Agencia estatal de la Administración Tributaria, la opción de acogimiento al Régimen tributario especial de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, de la operación de segregación del negocio industrial por aportación no dineraria de la rama de actividad fabril de Acerinox, S.A., a favor de la entidad de nueva creación Acerinox Europa, S.A.U.

La operación descrita en el apartado anterior es una operación de aportación no dineraria de rama de actividad incluida en el ámbito de aplicación del artículo 83.3 y siguientes del capítulo VIII del título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo.

Con fecha 3 de diciembre de 2010 y efectos 25 de noviembre de 2010, fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, la fusión por absorción de las sociedades, Acimetal, S.L., Inoxidables de Galicia, S.L.U e Inoxmetal, S.L en la Sociedad Inoxcenter, S.L, participada al 97,5% por Acerinox, S.A. Dicha fusión supone la transmisión en bloque y por sucesión universal a la sociedad absorbente de todo el patrimonio de las sociedades absorbidas, que se extinguen, con efectos contables desde el día 1 de enero de 2010. La operación de fusión descrita se encuentra entre las operaciones amparadas por el régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o de una sociedad cooperativa europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea, regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 96.1 del mencionado Texto Refundido, las Sociedades fusionadas optaron expresamente por la aplicación del régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o de una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea en el proyecto de fusión, en los respectivos acuerdos sociales y en la escritura en la que se recoge la operación.

18.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Impuesto corriente	68.263	49.149
Impuesto diferido	-12.981	16.046
Total impuesto sobre las ganancias	55.282	65.195

La Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras en el ejercicio 2011 por importe de 111,2 millones de euros. De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, dichos dividendos han sido sometidos a retenciones en origen por importe de 11,2 millones de euros, que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

(Datos en miles de euros)

	2011		2010	
Resultado neto del ejercicio		73.726		122.739
Socios externos		-7.533		-5.475
Impuesto sobre las ganancias		55.282		65.195
Otros impuestos		11.151		10.060
Resultado antes de impuestos		132.626		192.519
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	39.788	30,00%	57.756
<i>Efectos en cuota:</i>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		6.875		4.904
Gastos no deducibles		3.434		-985
Incentivos fiscales		-10.963		-2.097
Ingresos no sometidos a tributación		6.157		-3.035
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		247		4.671
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		3.439		5
Otros		6.305		3.976
Total impuesto sobre las ganancias		55.282		65.195

En relación con el ajuste de tipos impositivos, en el ejercicio 2011 se han modificado los tipos impositivos en algunas Sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- Canadá, ha pasado del tipo impositivo del 30% en 2010 a un 26,5% en 2011 y 25% en 2012.
- Inglaterra: se modifica el tipo impositivo por impuesto de sociedades del 28% en 2010 a un 26% para el ejercicio 2011 en adelante.

18.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2011		2010	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	148.620	236.783	153.964	205.286
Gastos / Ingresos del periodo	14.216	1.235	-8.284	7.763
Impuestos llevados directamente a fondos propios	3.866	4.281	735	1.336
Variaciones en el tipo de cambio	-93	1.441	2.713	20.349
Combinación de negocios	0		0	
Trasposos	-2.166	-2.166	-628	2.049
Otras variaciones	119	-45	120	0
Saldo a 31 de diciembre	164.562	241.529	148.620	236.783

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inmovilizado inmaterial	3.167	3.134	11.466	11.412	8.299	8.278
Inmovilizado material	978	4	291.323	285.129	290.345	285.125
Activos financieros	0	0	23.733	29.207	23.733	29.207
Existencias	1.755	3.545	-7	248	-1.762	-3.297
Otros activos	0	30	272	250	272	220
Provisiones	7.221	7.395	8.726	7.275	1.505	-120
Plan de prestaciones a empleados	4.091	3.904	-352	-319	-4.443	-4.223
Pasivos financieros	4.016	4.444	3	3	-4.013	-4.441
Otros pasivos	0	0	513	89	513	89
Otras deducciones fiscales	33.056	24.516	0	0	-33.056	-24.516
Pérdidas fiscales no utilizadas	204.426	198.159	0	0	-204.426	-198.159
Impuestos anticipados / diferidos	258.710	245.131	335.677	333.294	76.967	88.163
Compensación de impuestos anticipados y diferidos	-94.148	-96.511	-94.148	-96.511	0	0
Impuestos anticipados / diferidos	164.562	148.620	241.529	236.783	76.967	88.163

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

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y la modificación introducida por el Real Decreto Ley 9/2011, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se establezca. Para los periodos impositivos 2011, 2012 y 2013 las Sociedades del Grupo de consolidación fiscal español, sólo podrán compensar pérdidas con el 50% de los beneficios generados en dichos periodos. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar y deducciones pendientes de aplicar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	2011	2010
De 1 a 5 años	2.275	19.513
De 6 a 10 años	235	0
De 10 a 15 años	39.811	105.102
De 16 a 20 años	73.729	1.590
Sin fecha de prescripción	88.376	71.954
TOTAL	204.426	198.159

Las sociedades españolas del Grupo han tenido en cuenta las modificaciones fiscales introducidas por el Real Decreto Ley 9/2011 que le son aplicables en relación a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, deducibilidad del fondo de comercio y modificación del tipo de gravamen de los pagos fraccionados.

Asimismo en otros países también se han producido modificaciones respecto a la deducibilidad de bases imponibles negativas:

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

El Grupo hace provisiones individuales de resultados a 5 años, de todas aquellas compañías en las que existen créditos fiscales pendientes de compensar, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en los plazos establecidos por las respectivas legislaciones y nunca en un periodo superior al establecido en el presupuesto. Además, el Grupo evalúa la existencia de impuestos diferidos con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro. De acuerdo con este criterio, los Administradores consideran que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable y nunca superior a los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país.

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 24.871 miles de euros que se corresponden con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

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

18.3 Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2011 existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 8.305 miles de euros (14.266 miles de euros en 2010), siendo 2.637 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (10.893 miles de euros en 2010).

18.4 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

Al 31 de diciembre de 2011, Acerinox, S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2007. En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen abiertos a inspección los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Con fecha 15 de julio de 2009 se recibió comunicación de la Agencia Tributaria de inicio de las actuaciones de comprobación e investigación de los siguientes impuestos correspondientes a las sociedades Acerinox, S.A, Roldan, S.A e Inoxcenter, S.A:

Tipo de impuesto	Períodos
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	2004 a 2007
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO	06/2005 a 12/2007
RETENCIÓN/INGRESO A CTA. RTOS. TRABAJO/PROFESIONAL	06/2005 a 12/2007
RETENCIONES/INGRESOS A CUENTA. CAPITAL MOBILIARIO	06/2005 a 12/2007
RETENCIONES A CTA. IMPOSICIÓN NO RESIDENTES	06/2005 a 12/2007
DECLARACION ANUAL DE OPERACIONES	2005 a 2007
DECL. RECAPITULATIVA ENTREG. Y ADQ. INTRACOM. BIENES	2005 a 2007

Con fecha 6 de junio de este ejercicio, se firmaron las Actas en conformidad con las que finalizan las actuaciones y se cierran los ejercicios inspeccionados (2004 a 2007), con un impacto en el resultado del ejercicio de 340 mil euros (400 mil euros de intereses contabilizados en el epígrafe “gastos financieros” y 60 mil euros de ingreso por diferencia de cuota del impuesto registrados en el epígrafe “impuesto sobre las ganancias”). El pago efectuado asciende a 958 mil euros. La diferencia se corresponde con diferencias temporarias en amortizaciones y deducciones por medioambiente.

Con fecha 24 de octubre de 2011 se recibió notificación de inicio de actuaciones de comprobación de carácter parcial de derechos antidumping correspondientes al ejercicio 2010, en la sociedad Acerinox, S.A. A la fecha de formulación de estas cuentas la inspección continúa en curso no habiéndose emitido hasta el momento ningún acta ni diligencia de los que puedan desprenderse obligaciones o contingencias que hubiera que provisionar.

Con fecha 3 de junio de 2011 a la Sociedad matriz del Grupo Acerinox, S.A, le fue concedido el certificado de Operador Económico Aduanero (OEA) de simplificación aduanera/protección y seguridad.

La filial, Acerinox Italia ha sido objeto de una comprobación fiscal por los impuestos de los años 2007, 2008 y 2009. A pesar de que las actuaciones inspectoras no están finalizadas, a la vista de las diligencias e informes recibidos, es probable que la Inspección efectúe un ajuste en relación con los precios de transferencia de las operaciones entre Acerinox Italia y las compañías manufactureras del grupo. Como la mayor parte de estas operaciones son con las sociedades residentes en España, Acerinox SA 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.

En el ejercicio 2010 se iniciaron actuaciones inspectoras en la Sociedad North American Stainless correspondientes al impuesto federal del ejercicio 2009. Las actuaciones de comprobación han sido finalizadas, si bien aún no han sido aprobadas por la Junta Comitiva. Del informe del equipo de inspección a la Junta no se desprende ningún ajuste.

Durante el ejercicio 2011 también han tenido 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 ha derivado 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 asciende 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 asciende a 708 mil euros, de los cuales 32 mil euros se corresponden con intereses financieros. Como la mayor parte de estas operaciones has sido con las sociedades residentes en España, Acerinox SA y Roldán S.A., el 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) previamente mencionado. Por ello, bien mediante una negociación entre las autoridades fiscales española y portuguesa o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado.

En el ejercicio 2011 se han iniciado actuaciones inspectoras en la sociedad del Grupo Acerinox Deutschland, GmbH en Alemania, si bien éstas se encuentran todavía en una fase preliminar.

Con fecha 26 de mayo de 2009 se recibió notificación de la Diputación Foral de Álava de inicio de actuaciones de comprobación en la sociedad Inoxidables de Euskadi S.A.U. de los siguientes impuestos:

Tipo de impuesto	<u>Períodos</u>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	2004 a 2007
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO	2005 a 2008
RETENCIONES E INGRESO A CUENTA	2005 a 2008

La inspección en Inoxidables de Euskadi, S.A.U., se finalizó con acta de conformidad y sin liquidación el día 15 de febrero de 2010.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

19.1 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.

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

19.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

a) Asociadas

Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cinco miembros de Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 2.310 miles de euros en 2011. De estos, 1.316 miles de euros se corresponden con salarios, 71 miles de euros son dietas y 923 miles de otros conceptos. En el año 2010, los seis miembros de la Alta Dirección que no ostentaban puesto en el Consejo de Administración percibieron 1.887 miles de euros, de los cuales 1.458 miles de euros se correspondían con salarios, 79 miles de euros fueron dietas y 350 miles de euros por otros conceptos.

Durante el ejercicio 2011, 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 2.277 miles de euros, de los cuales 1.283 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 319 miles de euros son dietas y 675 miles de otros conceptos. En el año 2010 los importes retributivos recibidos ascendieron a 1.933 miles de euros, de los cuales 1.234 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 364 miles de euros fueron dietas y 335 miles de euros por otros conceptos.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2011 la cantidad de 1.244 miles de euros (983 miles de euros en 2010) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2011 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
Bernardo Velázquez Herreros	Acerinox Europa S.A.U	-	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Bahru Stainless Sdn. Bhd.	-	Consejero
Bernardo Velázquez Herreros	Inoxcenter, S.L.	-	Consejero
Bernardo Velázquez Herreros	Columbus Stainless (Pty), Ltd.	-	Consejero (Hasta Diciembre de 2010)
Yukio Nariyoshi	Nisshin Steel Co., Ltd.	-	Consejero y Vicepresidente
Ryo Hattori	Nisshin Steel Co., Ltd.	-	Director

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2011 ni haber poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox, S.A. y su Grupo de sociedades, con la excepción del Sr. Martínez Conde que declara tener 1.000 acciones de Arcelor Mittal y 50 de Aperam y el Sr. Prado Pérez de Seoane que declara tener 400 acciones de Arcelor Mittal y 20 de Aperam.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

c) Accionistas Significativos

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

- Pólizas de crédito hasta un límite de 22,4 millones de euros y dispuesto 6 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0,45 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 0,49 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 2,23 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 5 millones de euros y dispuestos 0,25 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2010, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 20,4 millones de euros y dispuesto 15,31 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 13,30 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 2,44 millones de euros.
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,19 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Gastos por intereses	1.244	925
Gastos por comisiones		166
TOTAL	1.244	1.091

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los saldos pendientes que figuran en las Cuentas anuales de 2011 y 2010 son los siguientes:

1. Préstamos a largo plazo

Fecha de apertura	17/12/2009
Importe	30 millones euros
Plazo	3 años
Tipo de interés	Euribor 3 meses + 1,75%

En agosto de 2011 se cerró un "interest rate swap" con Banca March para cubrir el préstamos de 30 millones de euros a un tipo fijo del 3% y vencimiento 17 de diciembre de 2012.

2. Pólizas de crédito en euros

	2011	2010
Fecha de renovación	30/06/2011	25/06/2010
Importe disponible	20 millones euros	18 millones euros
Plazo	1 año	1 año
Tipo de interés	Euribor 3 meses + 2,1%	Euribor 3 meses + 1,75%

3. Pólizas de crédito multidivisa

	2011	2010
Fecha de renovación	11/07/2011	25/06/2010
Importe disponible	2,4 millones euros	2,4 millones euros
Plazo	1 año	1 año
Tipo de interés	Libor 3 meses + 2,1%	Libor 3 meses + 1,75%

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Compras de bienes	0	78
Ventas de bienes	12.072	9.628
Prestaciones de servicios	47	106

Los saldos pendientes de cobro por operaciones comerciales con las citadas entidades, ascienden a 913 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 654 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 178 miles de euros (96 miles de euros en 2010).

NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

2011	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoria	332	61	332	725
Por servicios de asesoramiento fiscal	207	5	78	290
Por otros servicios	11	20	87	118
	550	86	497	1.133

2010	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Europe, LLP	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoria	311	57	392	760
Por servicios de asesoramiento fiscal	120	16	77	213
Por otros servicios	13	9	87	109
	444	82	556	1.082

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2011 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 39 miles de euros (18 miles de euros por servicios de auditoría en 2010).

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Crédito Sindicado en EE.UU.

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

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

Consolidación europea

En el mes de enero, dos de los principales competidores de Acerinox: Inoxum (ThyssenKrupp Inoxidable) y Outokumpu han anunciado su acuerdo de fusión, por el que la segunda absorberá de ipso a la primera y abonará a sus accionistas una importante suma, destinada a sufragar parte de las deudas contraídas, a la vez que se comprometen a cerrar diversos establecimientos fabriles.

Acerinox valora favorablemente esta operación, muy positiva para la industria, que no afecta negativamente al libre mercado. Asimismo considera que este proceso de concentración aclarará el escenario europeo y disminuirá la sobrecapacidad actual existente en Europa.

Ajustes de plantilla

El Grupo ha acordado la reducción de personal en diversas filiales comerciales, esencialmente españolas, con la finalidad de adecuar la capacidad de las mismas a la evolución del mercado.

Negociación del convenio colectivo de la factoría de Acerinox Europa

El Comité de Empresa de la Factoría denunció, a finales de 2011, el XVII Convenio Colectivo que se hallaba en vigor. Dicho convenio tenía una vigencia limitada a diciembre de 2011.

Ya se han iniciado las negociaciones tendentes a la aprobación de un nuevo convenio colectivo.

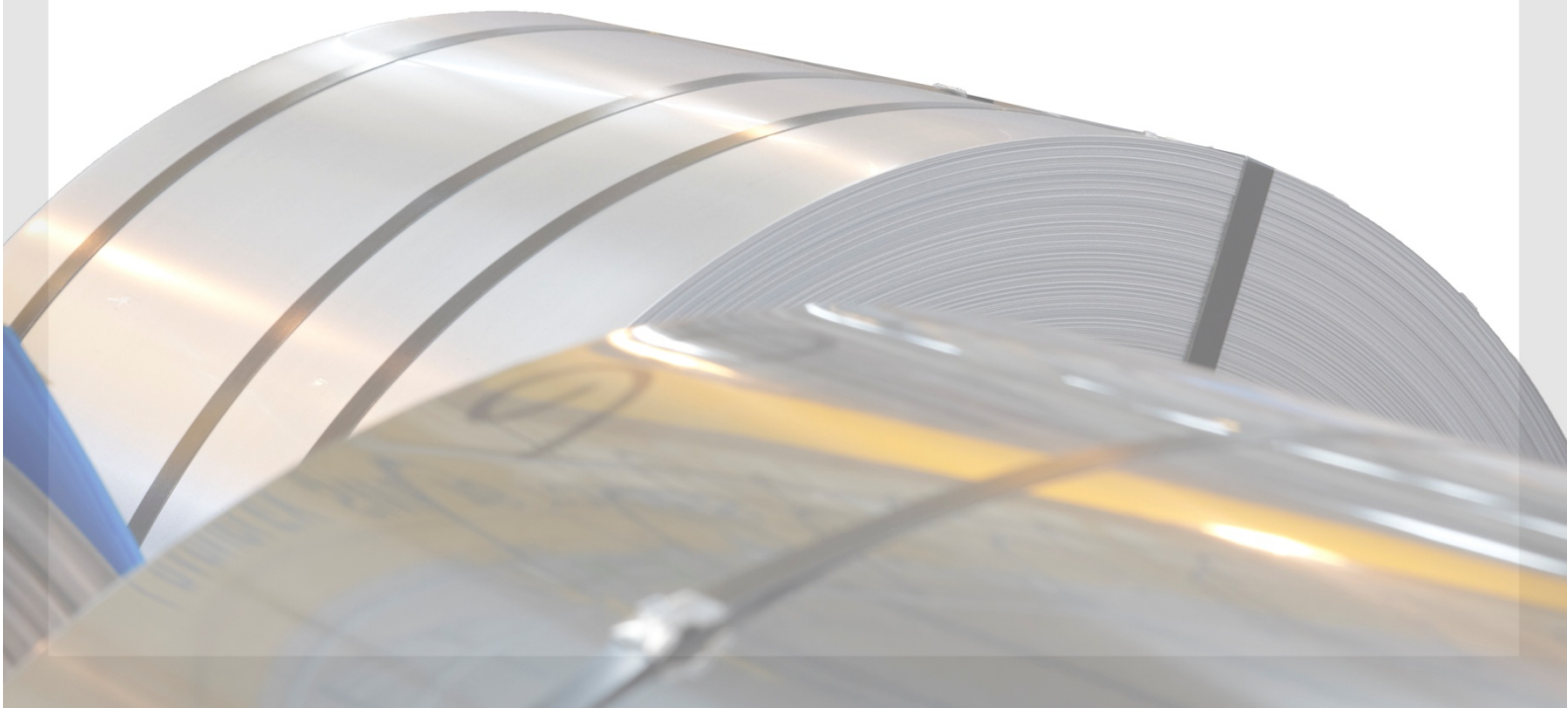
Inspección fiscal

Con fecha 13 de febrero de 2012 se ha recibido notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, en la sociedad Acerinox, S.A y Acerinox Europa, S.A.U. Las actuaciones inspectoras se iniciarán el día 13 de marzo.



INFORME DE GESTIÓN | 2011

ACERINOX



Contenido

Acerinox en cifras

Informe de Gestión de Acerinox:

- 1 Producción Mundial
- 2 Materias Primas
- 3 Mercados
- 4 Producción de Acerinox
- 5 Plan de Excelencia II 2011-2012
- 6 Red Comercial
- 7 Ventas
- 8 Recursos Humanos
- 9 Informe Económico
- 10 Inversiones
- 11 Retribuciones al Accionista
- 12 Información Bursátil
- 13 Consejo de Administración
- 14 Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio
- 15 Gestión del Riesgo Financiero
- 16 Informe Anual de Gobierno Corporativo

Informe de Gestión de las Sociedades del Grupo:

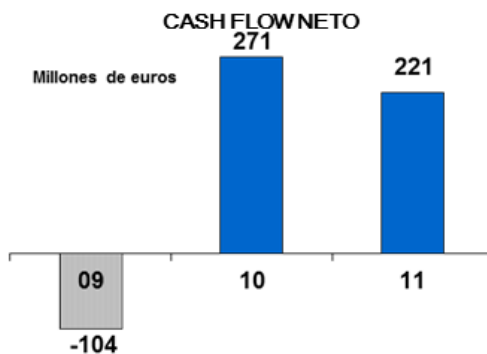
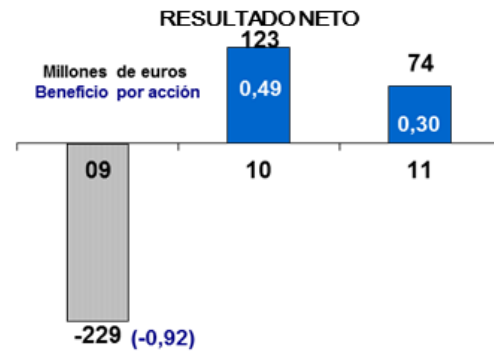
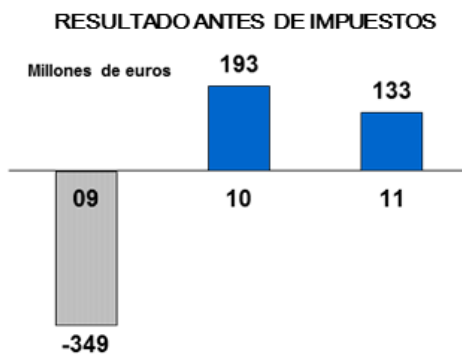
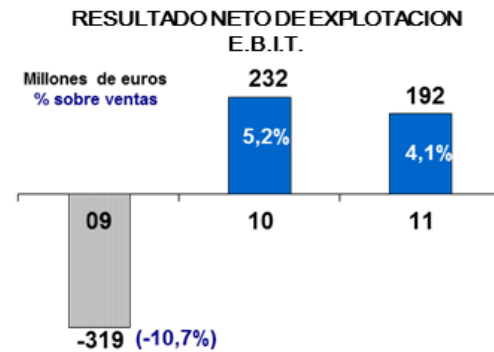
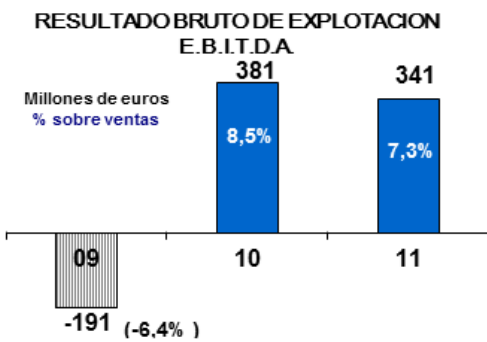
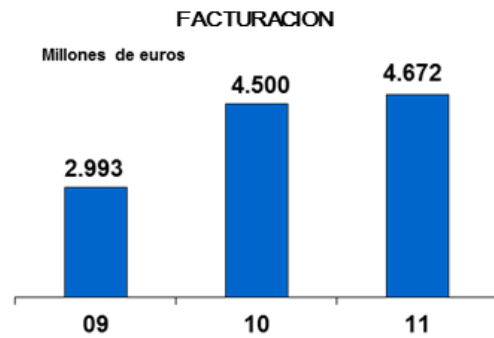
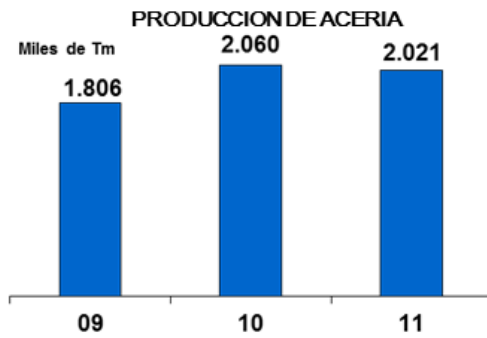
- 1 Acerinox, S.A.
- 2 Acerinox Europa, S.A.U.
- 3 North American Stainless (NAS)
- 4 Columbus Stainless, Pty. Ltd.
- 5 Bahru Stainless, SDN. BHD.
- 6 Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.
- 7 Sociedades Comerciales

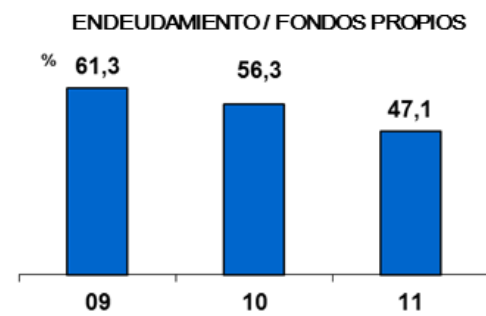
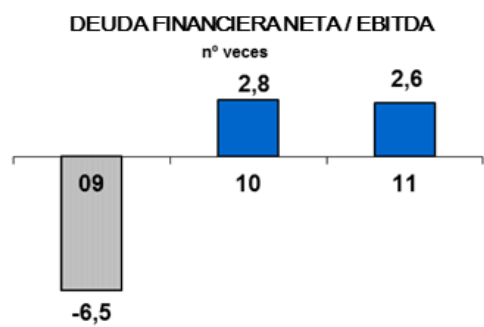
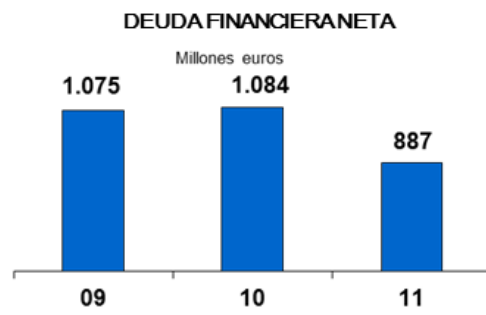
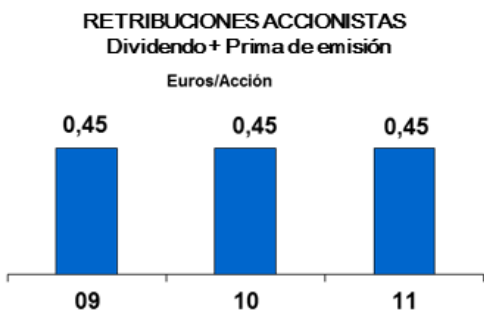
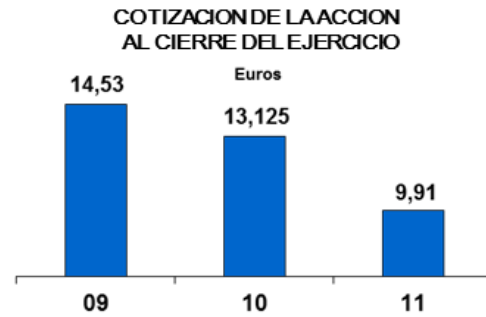
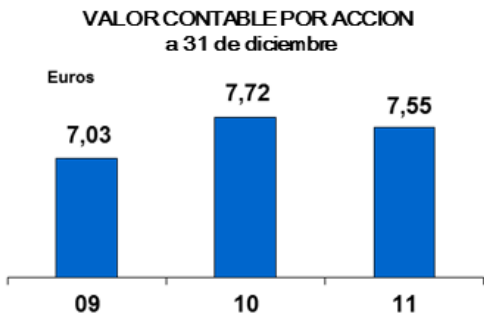
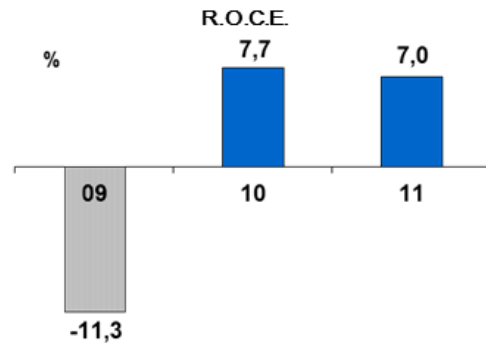
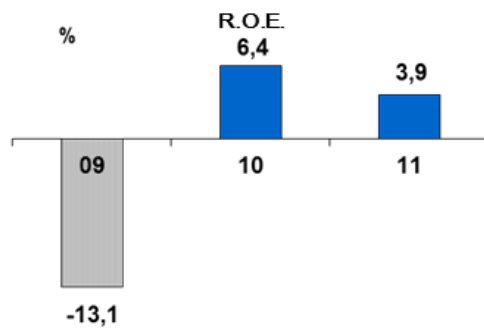
Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección.

Acerinox en cifras



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE ACERINOX



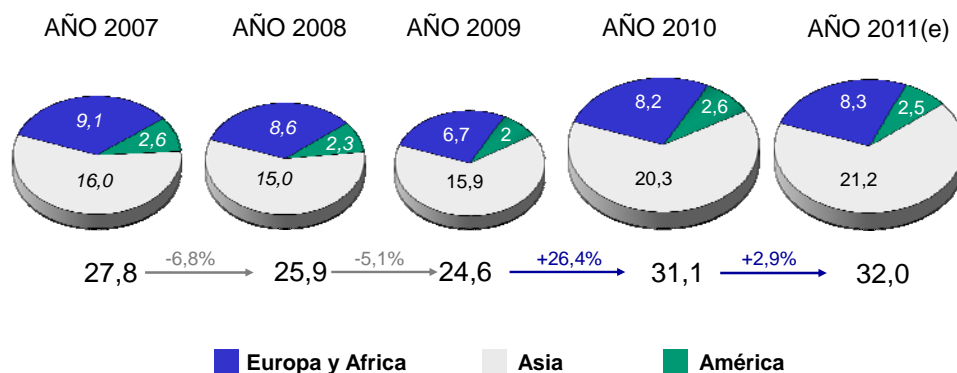




1 Producción mundial

En el año 2011 la producción mundial de acero inoxidable, 32,0 millones de toneladas, creció un 2,9% consolidando el 26% de aumento obtenido en 2010.

Evolución de la producción mundial de acero inoxidable.
Millones de Tm.



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

El primer trimestre del año fue muy positivo (récord de producción para un primer trimestre), sin embargo el segundo semestre ha estado por debajo de las expectativas de mercado. La recuperación esperada para después del verano no se produjo y todos los productores han ajustado las producciones a la demanda de mercado, viéndose especialmente afectado el cuarto trimestre además, por la reducción de existencias.

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2010	miles Tm	7.724	8.122	7.494	7.749	31.090
Año 2011		8.395	8.054	7.730	7.818(e)	31.997

El ritmo de crecimiento de la producción es bien distinto en cada uno de los mercados. Se distinguen claramente dos velocidades. Por un lado los mercados sudamericanos y asiáticos con países como India creciendo al 10% o China al 12%. Por otro, los mercados más desarrollados como Europa, Estados Unidos o Japón con estancamiento o incluso decrecimiento en la producción.

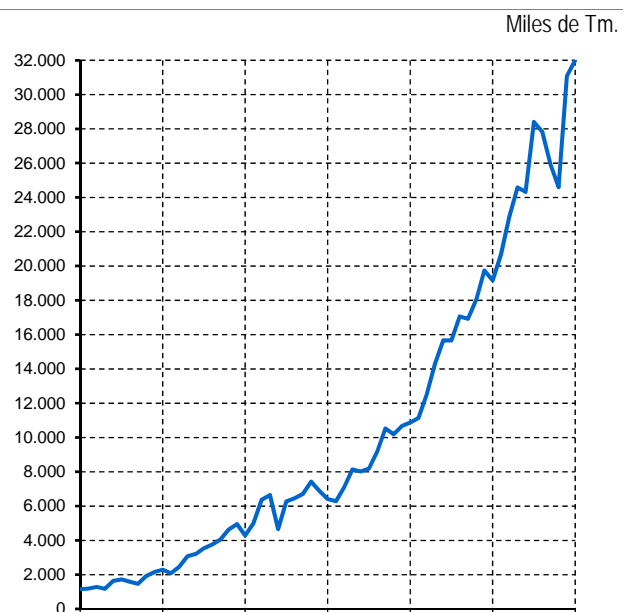
		2010	2011	Variación
Europa / Africa	miles Tm	8.214	8.260	0,6%
Estados Unidos		2.610	2.492	-4,5%
Asia		20.266	21.245	4,8%
Total		31.090	31.997	2,9%

El escenario global del mercado de los aceros inoxidable continúa cambiando sustancialmente. Los mercados tradicionalmente exportadores (Europa, Japón, Taiwán y Corea) están encontrando cada año más dificultades para exportar sus excedentes debido a los importantes incrementos de capacidad implementados en los mercados tradicionalmente importadores (especialmente China e India). La producción se está desplazando a Asia y está creando problemas de sobrecapacidad especialmente en el mercado europeo.

El acero inoxidable tampoco es ajeno a la crisis económica y financiera mundial. En el segundo semestre del año la volatilidad financiera se ha vuelto a agudizar alimentada por las incertidumbres en la zona euro (especial repercusión de la crisis de deuda soberana en los países periféricos) y las dudas en torno a la recuperación de la actividad mundial. Las restricciones crediticias y la consecuente falta de liquidez pusieron freno a la inversión y al consumo, especialmente en el sur de Europa.

No obstante, el mercado mundial de acero inoxidable consolida en 2011 (2,9%) el fuerte crecimiento registrado el pasado año (+26%) y afianza nuestra confianza en la fortaleza del sector para el medio y largo plazo. El acero inoxidable es el único material entre metales y aleaciones industriales que registra una tasa de crecimiento anual cercana al 6% en los últimos 62 años.

Producción mundial de acero inoxidable.



Fuente estadística: Vale Inco e International Stainless Steel Forum (ISSF)

2 Materias primas

Los precios de las materias primas cotizadas en el LME han experimentado una evolución similar durante 2011, con dos periodos claramente diferenciados. La mayor demanda de principios de año facilitó una subida de precios pero a partir de marzo comenzó una tendencia a la baja, que ha durado hasta final de año. Esta tendencia refleja en gran medida factores macroeconómicos y financieros globales, y el temor a una nueva recesión, que han marcado las perspectivas a corto plazo de la economía mundial y la demanda de materias primas.

NÍQUEL

El precio del níquel comenzó a subir desde los 25.175 USD/Tm del 4 de enero, hasta alcanzar su máximo anual de 29.030 USD/Tm el 21 de febrero. A principios de marzo inició una tendencia decreciente que mantuvo hasta final de año, registrando su cotización un mínimo anual de 16.935 USD/Tm el 30 de noviembre.

El precio del níquel también se ha visto influido por los factores macroeconómicos y financieros ya comentados. A la hora de analizar la evolución de los precios del níquel, es difícil distinguir los factores puramente financieros y especulativos, de los relacionados con los fundamentales del mercado de los aceros inoxidables.

Precio oficial del níquel en el LME
Años 2010 y 2011



De todos los metales cotizados en la bolsa de metales de Londres (LME), el níquel es el que más ha descendido en su cotización, terminando el año en 18.280 USD/Tm, lo que supone un descenso del 27,4% anual. Por su parte, el zinc ha bajado un 24,8%, el cobre un 20,8% y el aluminio un 18,2%.

Precio de las materias primas en el LME
Año 2011

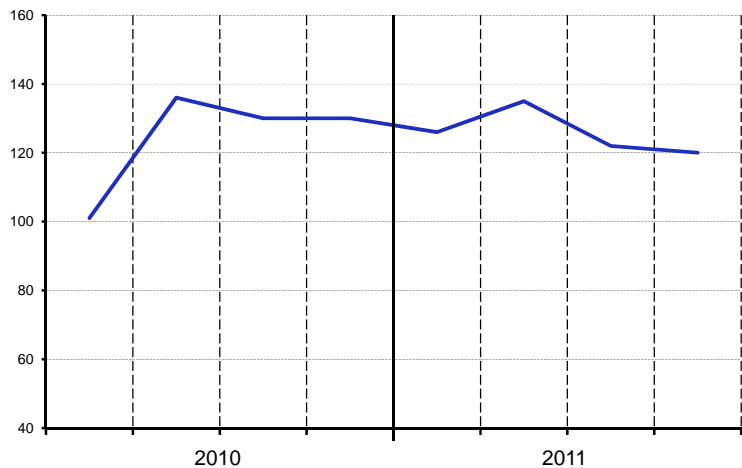


En relación al balance oferta-demanda, el mercado de níquel tuvo un ligero déficit durante la primera mitad del año, que se corrigió durante la segunda, terminando con un stock estimado de 12 semanas de consumo (LME y productores).

FERROCROMO

El precio del ferrocromo se negoció en 125 US\$/Lb durante el primer trimestre. La mayor demanda facilitó una subida del 8% en el segundo, alcanzando 135 US\$/Lb. Al igual que el resto de materias primas, su precio comenzó una senda bajista, descendiendo un 11% en el tercer trimestre hasta 120 US\$/Lb. Este precio se mantuvo en el cuarto trimestre, en gran medida soportado por un significativo recorte de la producción mundial de ferrocromo en el tercer trimestre, el mayor desde el año 2009.

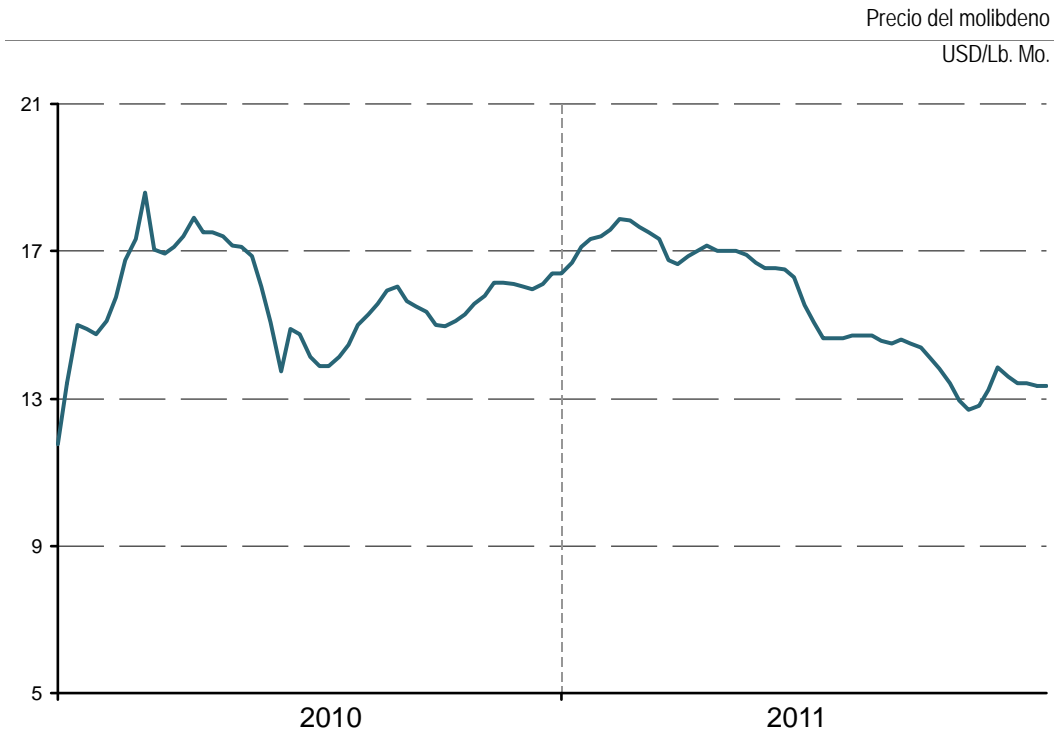
Precio medio trimestral del ferrocromo
US\$/Lb



Fuente: Metal Bulletin

MOLIBDENO

Con una pauta similar al resto de materias primas, el precio del molibdeno inició el año con una subida del 9% hasta su máximo anual de 17,9 USD/Lb el 14 de febrero. Comenzó a descender, alcanzando su mínimo anual de 12,7 USD/Lb el 31 de octubre. Tras una ligera recuperación, terminó el año en 13,4 USD/lb, lo que representa una bajada anual del 18,6%.

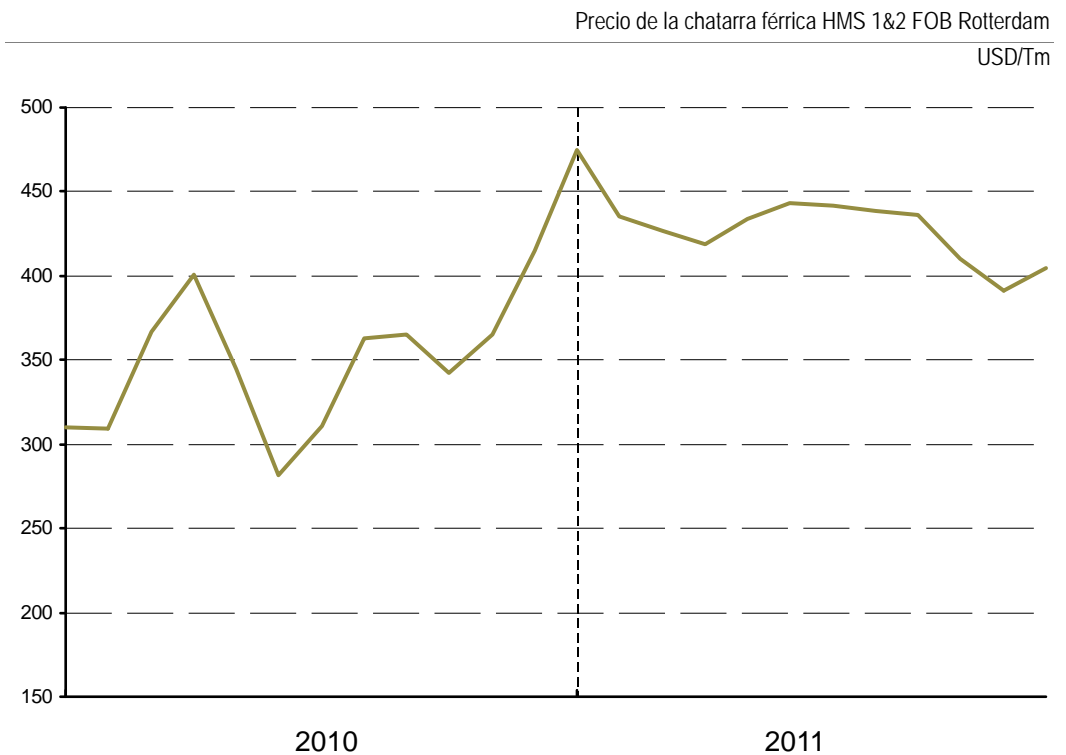


Fuente: Metals Week

CHATARRA DE ACERO AL CARBONO

El precio de la chatarra férrica comenzó el año a 470 USD/Tm, alcanzando un máximo anual en enero de 482 USD/Tm. No siguió una tendencia clara hasta septiembre, cuando inició una bajada hasta situarse en 417 USD/Tm, lo que supone un descenso anual del 11,3%.

El incremento de actividad en países netamente importadores como Turquía y Corea, consolidados en 2011 como primer y segundo importador respectivamente, de chatarra férrica, ha contenido en parte una mayor bajada de los precios.



Fuente: Metal Bulletin

3 Mercados

La economía mundial comenzó el año con mejores expectativas con respecto al año anterior pero se fue debilitando significativamente por circunstancias no siempre predecibles. El fuerte repunte de la producción industrial registrado en el año 2010 era comprensible que no se mantuviera. Los problemas de la deuda soberana y del sector bancario en la zona euro han resultado ser más persistentes de lo inicialmente esperado por el FMI. Asimismo los trastornos provocados por el terremoto y el tsunami de Japón, o los disturbios en Oriente Medio y Norte de África, han intensificado la crisis económica global.

Con todo ello, en el año 2011 el PIB de las economías avanzadas creció un 1,6% (Estados Unidos 1,5%, zona euro 1,6%, Japón -0,5%), que contrasta con avances más significativos en los países asiáticos (China 9,5%, India 7,8%, zona ASEAN 5,3%) o sudamericanos (Brasil 3,8%, Argentina 8%).

El mercado de los aceros inoxidables en 2011 ha vuelto a convivir de nuevo con una situación de mercados mini-ciclos: rápida recuperación de inventarios en la primera mitad del año y por contra rápidos ajustes en el segundo semestre. Esta situación se puede explicar por la persistente sobrecapacidad global, falta de liquidez y visibilidad en el mercado que se traduce en una mayor cautela en toda la cadena de suministro.

La demanda en el mercado de los aceros inoxidables ha sido un reflejo de la situación industrial y económica mundial. Los bienes de consumo han tenido un comportamiento más satisfactorio a lo largo del año, mientras que los bienes de inversión, necesitados de una situación macroeconómica y financiera sólida, han tenido una evolución irregular.

Durante el segundo trimestre del año comenzaron a contraerse la actividad y el consumo aparente. Estos factores unidos a la bajada de los precios de las materias primas, forzaron a los productores de acero inoxidable a ajustar la producción y existencias a las nuevas condiciones de mercado. Consecuentemente, los inventarios al final del año acabaron en niveles históricamente bajos.

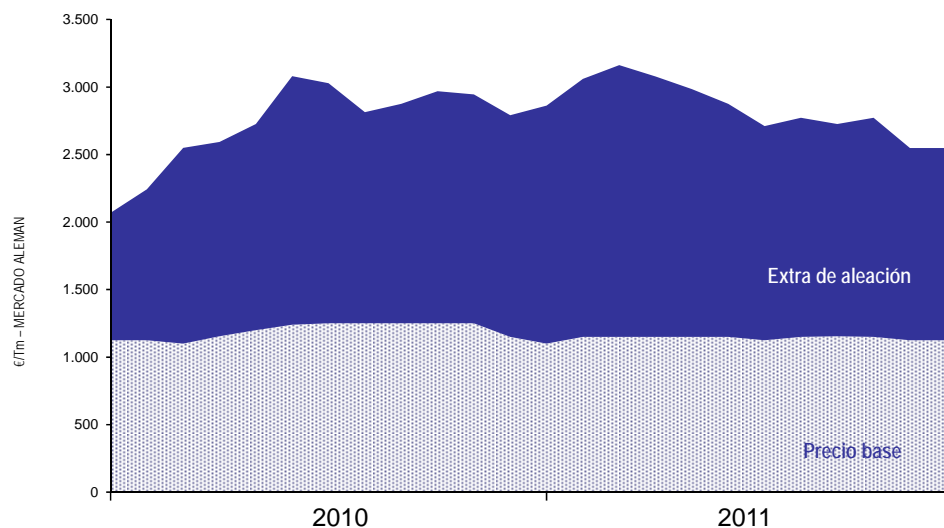
EUROPA

El consumo de acero inoxidable anual en Europa ha sido similar al del año anterior. La debilidad mostrada por el mercado europeo se refleja en bajos niveles de demanda y consecuentemente en unos precios base también bajos, un 4,5% inferiores a los del año 2010.

El sur de Europa sufrió de manera más acusada la caída del consumo de acero inoxidable. El consumo de producto plano se redujo con respecto a 2010 en países como Italia (-5,2%), Portugal (-16,7%) y España (-2,6%). En otros mercados como Alemania o Reino Unido permaneció estable. Sólo creció de manera considerable en Polonia (+14,7%).

Este comportamiento del consumo europeo no es un fenómeno nuevo, dado que cada vez es más frecuente la importación de productos con acero inoxidable ya incorporado. Sectores como equipamiento de hostelería, electrónica de consumo, menaje o electrodomésticos son fabricados en terceros países, principalmente asiáticos, y posteriormente introducidos en Europa. Ya en el año 2008, la demanda de acero inoxidable para la fabricación de electrodoméstico, hostelería y electrónica de consumo provenía de China en casi un 40%.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010-2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Las importaciones en el mercado europeo se han incrementado significativamente, principalmente provenientes de China, Corea del Sur y Taiwán, lo que ha supuesto que las cuotas de penetración de las importaciones en Europa asciendan del 16% en 2010 al 19% en 2011.

En enero, el grupo ArcelorMittal confirmó la segregación de su negocio de acero inoxidable y la transmisión del mismo a Aperam una sociedad de nueva creación. Asimismo, en septiembre el grupo ThyssenKrupp anunció su intención de diferenciar su división de acero inoxidable identificándola como Inoxum, en aras de una posible segregación, salida a Bolsa o fusión.

Estas decisiones permitirán lograr una mayor definición en el mercado europeo al contar con nuevos fabricantes plenamente orientados al acero inoxidable.

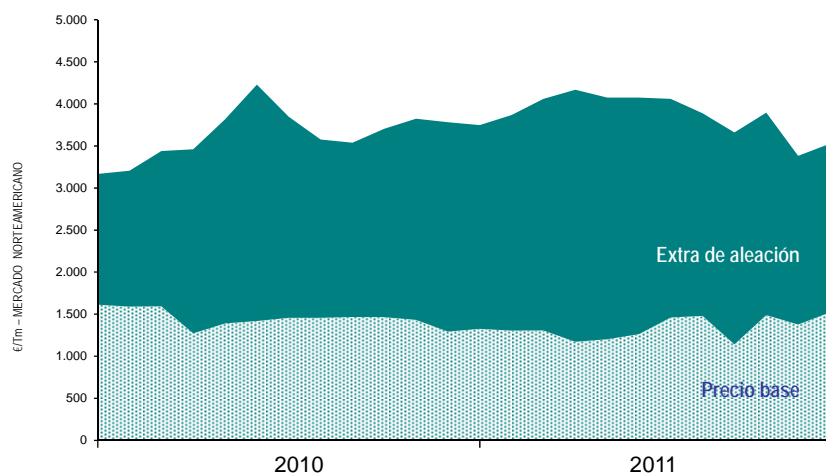
ESTADOS UNIDOS

El mercado estadounidense ha experimentado un incremento del consumo aparente de productos planos de acero inoxidable del 28,9% con respecto a las cifras de 2010. Este incremento equivale a 436.000 Tm, de las cuales, el 81% son de producción local, reduciendo la cuota de importaciones del 32% en 2010 al 29% en 2011.

El mercado estadounidense consolida el crecimiento iniciado en 2010 (+32,3%) y deja atrás los descensos de los dos años anteriores (-20% en 2008 y -23% en 2009).

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

2010 a septiembre 2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

En producto largo, el incremento del consumo aparente ha sido también notable, con un crecimiento del 16,7% respecto a 2010.

A diferencia del mercado europeo, la demanda en Estados Unidos ha sido más estable a lo largo del año, y los inventarios se han mantenido en niveles históricamente bajos.

En los últimos meses del año el sector de bienes de inversión está experimentando un mejor comportamiento, especialmente en el área de la energía, lo que podría ser señal del inicio de la fase de recuperación económica.

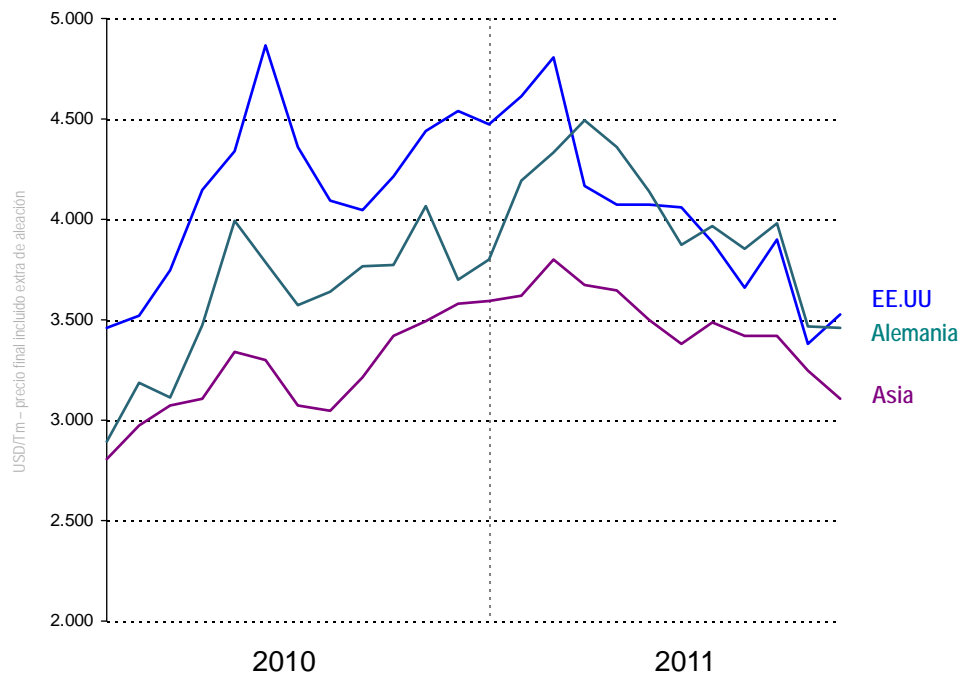
SUDAFRICA

El mercado sudafricano ha batido nuevos récords en cuanto a consumo, registrando un incremento del 16% en 2011. Este comportamiento se refleja en el aumento de facturación del productor local (Columbus Stainless) y, asimismo, en el notable incremento de las importaciones en el mercado sudafricano, que crecieron casi un 40% respecto a 2010 y cuyo origen fue principalmente Taiwán y los países escandinavos.

ASIA

Es el mercado más dinámico, como lo demuestran las tasas de crecimiento del PIB en 2011 en China (9,5%), India (7,8%) e Indonesia (6,4%).

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010-2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Asimismo, se está incrementando la producción de acero inoxidable. China ha alcanzado un nuevo récord en 2011 con 12,59 millones de Tm, un 11,9% superior a la de 2010 según datos provisionales del ISSF.

4

Producción de Acerinox

El año 2011 ha tenido un comportamiento similar al del año 2010. La producción de acería ha disminuido en un 1,9%, la laminación en caliente en un 0,2% y la laminación en frío en un 1,6%.

		Año 2011				Año 2010	
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic
Acería	miles Tm	571,6	492,3	452,0	504,9	2.020,8	2.059,7
Laminación en caliente		502,3	435,9	394,8	446,2	1.779,2	1.783,1
Laminación en frío		346,2	308,1	295,0	321,1	1.270,3	1.290,7
Producto Largo (L.Caliente)		51,2	52,1	46,0	45,9	195,1	209,5
Producto Largo (Acabados)		52,3	51,1	44,2	43,5	191,1	194,1

En línea con la producción mundial, el año comenzó con buenas expectativas por la mejoría del mercado y por el inicio de la fase de reposición de existencias. Las dudas sobre la recuperación económica frenaron la demanda y motivaron importantes ajustes de producción en el segundo semestre. Gracias a ello, Acerinox terminó el año con un stock muy ajustado.

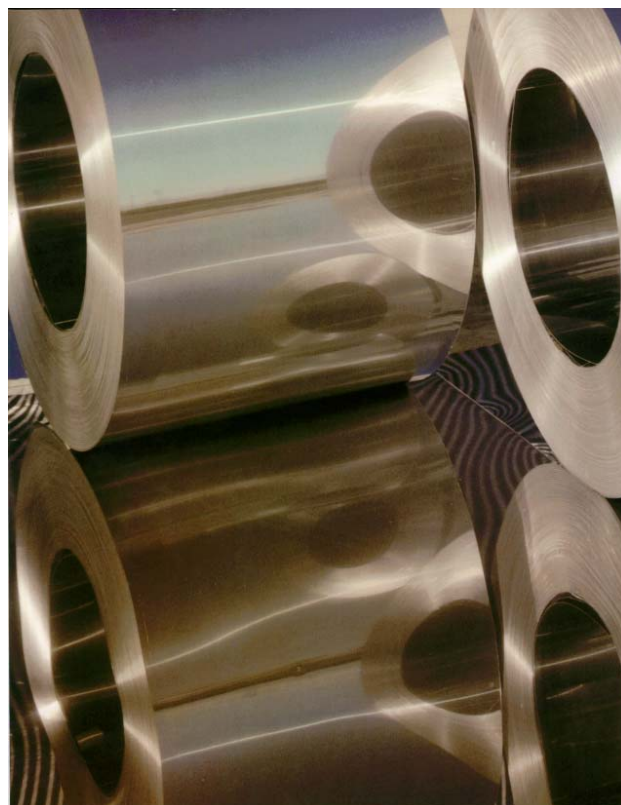
La producción del primer semestre fue superior a la del segundo en un 11,4% en acería y un 6,2% en laminación en frío.

En producto largo, la producción fue asimismo superior en el primer semestre en un 12,4% en laminación en caliente y un 18% en acabados.

El caso del producto largo es especialmente positivo, si se tiene en cuenta el incendio sufrido en la factoría de Ponferrada en noviembre de 2010 y que impidió el normal funcionamiento del tren de perfiles hasta junio de 2011.

Productos planos	Acerinox	NAS	Columbus	Bahru	Total	Diferencia sobre 2010
Acería	639.679	937.087	444.036		2.020.801	-1,9%
Laminación en caliente	564.046	779.623	435.564		1.779.234	-0,2%
Laminación en frío	433.063	586.623	248.374	2.276	1.270.337	-1,6%
Productos largos	Roldán	NAS			Total	Diferencia sobre 2010
Laminación en caliente	64.096	131.017			195.113	-6,9%
Acabados	65.460	125.613			191.073	-1,6%

La producción en las fábricas del grupo ha tenido diferentes comportamientos. NAS se ha beneficiado de la mejor situación del mercado estadounidense, aumentando su producción de acería en un 4,2%. Acerinox Europa ha tenido que hacer frente a la crisis europea y al incendio de Roldán, con una bajada del 6,3% en la producción de acería. Finalmente Columbus ha tenido que adaptar sus producciones, asimismo, al menor volumen de pedidos de Europa y a su mayor exposición al mercado asiático y de semi-productos, reduciendo la producción de acería en un 7,1%.



Bobinas laminadas en frío de acero inoxidable

En el conjunto del año, Acerinox ha trabajado con una utilización de la capacidad histórica de acería inferior al 80% lo que hace muy meritorios los resultados obtenidos y demuestra el acierto de los dos planes de Excelencia (2009-2010 y 2011-2012) acometidos hasta la fecha, que ha permitido reducir los umbrales de rentabilidad de todas las fábricas.

5 Plan de Excelencia II 2011 – 2012

Tras el éxito conseguido por el Plan de Excelencia 2009-2010, en febrero de 2011 se aprobó un segundo plan, también bienal. Consta de 15 capítulos, que incluyen los objetivos no alcanzados al 100 % en el primer plan y otros nuevos, con especial hincapié en la mejora de eficiencia de las plantas, la gestión de compras y la excelencia de la cadena de suministro.

Los resultados de la aplicación de este programa se estimaron en unos ahorros recurrentes de 90 millones de euros anuales, a partir de 2013.

Este plan nace, al igual que el primero, como resultado de un programa intenso y continuado de “benchmarking” interno entre las empresas del Grupo, iniciado en 2008, en el que se pusieron en común las mejores prácticas de cada una de ellas con el fin de mejorar los procesos y se establecieron objetivos ambiciosos pero realistas, ya que cada uno de ellos ya había sido alcanzado por alguna de las fábricas. Es de resaltar la gran implicación de los técnicos de todas las fábricas con este plan, proponiendo de forma continua nuevos objetivos y áreas de estudio.

La diversificación geográfica del Grupo Acerinox, con tres fábricas integrales de tamaños y estructura similares en tres continentes distintos, proporciona una oportunidad única en el sector para la realización de estos ejercicios comparativos. Y los intercambios de información técnica entre los expertos de las diferentes áreas en todas las fábricas constituyen el marco perfecto para la mejora continua de calidad, procesos, eficiencia y control de costes.

A 31 de diciembre de 2011, tras doce meses de aplicación de este plan, ya se han conseguido de una forma estable un 35% (ó 32 millones de euros anuales) de los objetivos marcados, y se están cosechando los ahorros previstos de forma consistente, mejorando trimestre a trimestre.

6 Red Comercial

El año 2011 ha supuesto un doble reto para la distribución del Grupo.

Por un lado, se continuó con el proceso, iniciado en 2009, de adaptación de la estructura comercial en Europa, donde el estancamiento de la demanda y la sobrecapacidad, unido al aumento de importaciones a bajos precios de materiales asiáticos, nos obligaron a realizar un esfuerzo de reducción de los costes de la distribución.

Por otro lado, se potenció la red comercial en aquellos mercados en crecimiento. En abril se inauguraron en Varsovia (Polonia) las dos líneas de corte trasversal y longitudinal. En Estambul (Turquía) se ha procedido a la apertura de una oficina de ventas que nos permitirá aumentar nuestra presencia en dicho mercado.

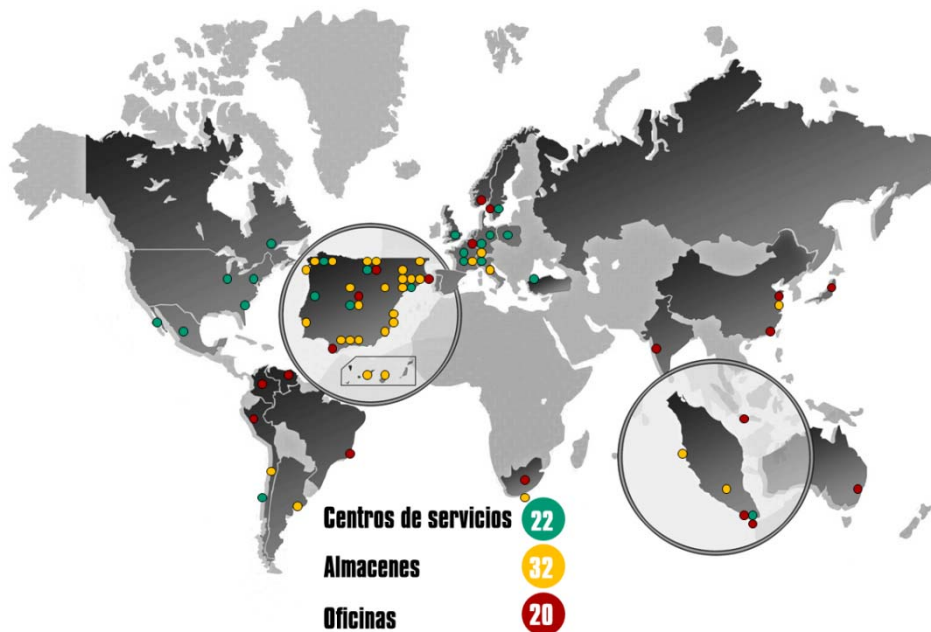
En Asia, se ha abierto la oficina de ventas de Ho Chi Minh (Vietnam) y otra en Yakarta (Indonesia), de cara a dar soporte a las ventas de Bahru Stainless.

La construcción del nuevo Centro de Servicios y Almacén en Pinto (España) continua a buen ritmo y se espera esté terminado para el verano de 2012. Este nuevo establecimiento fusionará el actual centro de servicios de Acerinox en Pinto y el actual almacén de Inoxcenter en dicha localidad, con la consiguiente reducción de costes.

Actualmente, la red comercial del Grupo la integran 22 Centros de servicios, 32 Almacenes y 20 Oficinas Comerciales, distribuidas todas ellas en los cinco continentes.

Red comercial de Acerinox

Año 2011



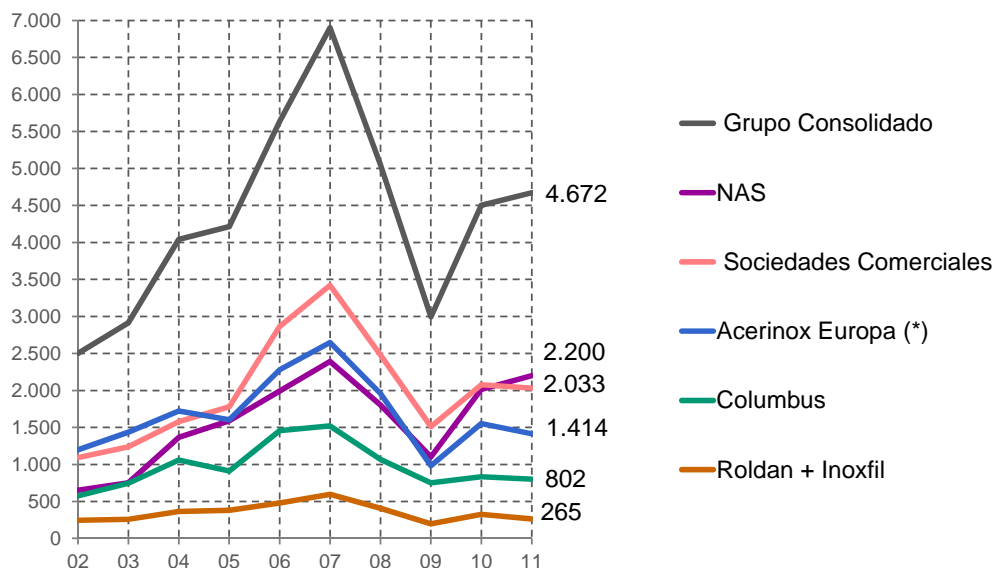
7 Ventas

La facturación del Grupo, 4.672 millones de euros, es un 3,8% superior a la del ejercicio 2010, pese a que en unidades físicas las toneladas vendidas han sido muy similares. Esto es debido principalmente al precio del níquel y a las mayores ventas durante el período del año en el que los precios se mantuvieron a más alto nivel, sobre todo en Estados Unidos.

Analizando el comportamiento por compañías, podemos comprobar que la evolución ha sido desigual:

- Por un lado, North American Stainless ha sido la compañía del Grupo con mayor incremento de ventas (14%).
- Por otro, las restantes productoras han reducido su facturación:
 - Acerinox Europa, con una disminución del 9%, refleja el deterioro del mercado europeo.
 - Columbus ha batido el récord de ventas en 2011 en el mercado local, si bien la exportación no ha tenido un comportamiento similar y en el conjunto del año las ventas disminuyeron un 4%.
 - La facturación de Roldán ha estado afectada por el incendio que se produjo en sus instalaciones de laminación en caliente el 20 de noviembre de 2010, y se ha reducido en un 21% respecto a 2010.

Evolución de la Facturación de Acerinox
Año 2011

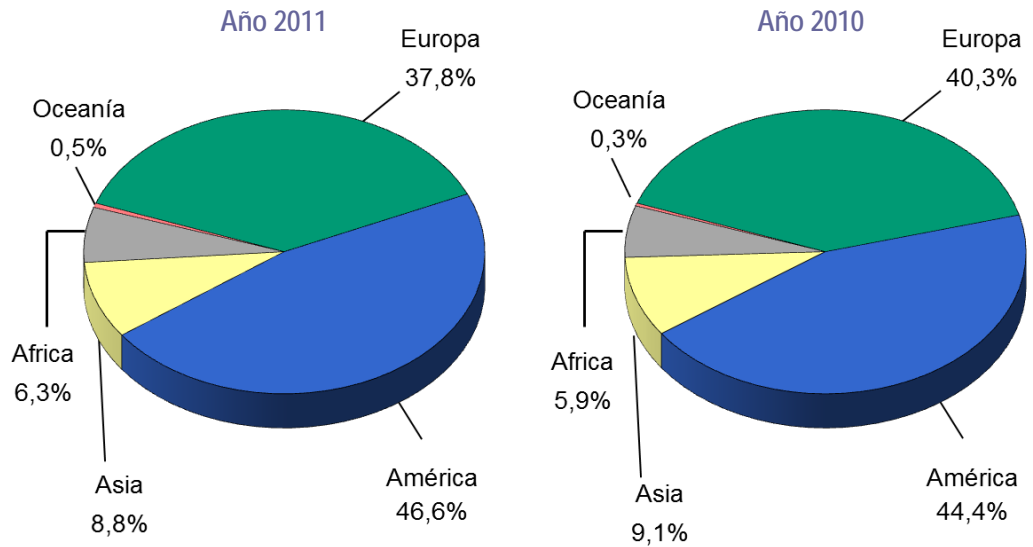


(*) Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Año 2011 corresponde a Acerinox Europa

El mercado norteamericano se confirma como el primer mercado del Grupo Acerinox, representando un 46,6% del total de la facturación (44,4% en 2010).

El mercado español representa un 9,2% del total.

Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox
Años 2010 y 2011





Recursos Humanos

El total de empleados del Grupo ha disminuido ligeramente.

La mayoría de las sociedades del Grupo continúan adecuando la plantilla a la realidad del mercado.

La única plantilla con un incremento notable en el número de empleados ha sido Bahru Stainless, con 125 empleados adicionales, para hacer frente a la producción de laminación en frío que arrancó en el mes de diciembre.

	2011	2010	Variación
Acerinox, S.A	68	2.529	-1,7%
Acerinox Europa	2.417		
NAS	1.372	1.368	0,3%
Columbus	1.708	1.751	-2,5%
Bahru Stainless	226	101	123,8%
Roldán e Inoxfil	578	607	-4,8%
Sociedades comerciales nacionales	388	403	-3,7%
Sociedades comerciales extranjeras	601	627	-4,1%
Total	7.358	7.386	-0,4%

9

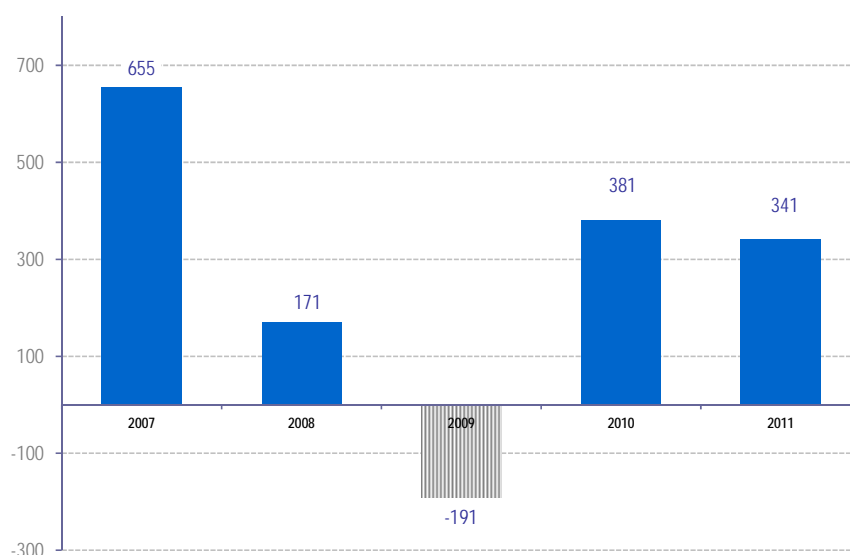
Informe Económico

Los resultados de Acerinox han evolucionado satisfactoriamente, consolidando los obtenidos en el año 2010. Esto, no obstante, se han visto claramente influenciados por la caída del precio de las materias primas y la fuerte ralentización del consumo arrastrados por la incertidumbre económica y financiera mundial, especialmente en el segundo semestre del año.

La facturación del Grupo, 4.672 millones de euros, mejora en un 3,8% la obtenida en 2010.

El EBITDA generado en el ejercicio, 341 millones de euros, consolida la recuperación que ya empezó en el año 2010.

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

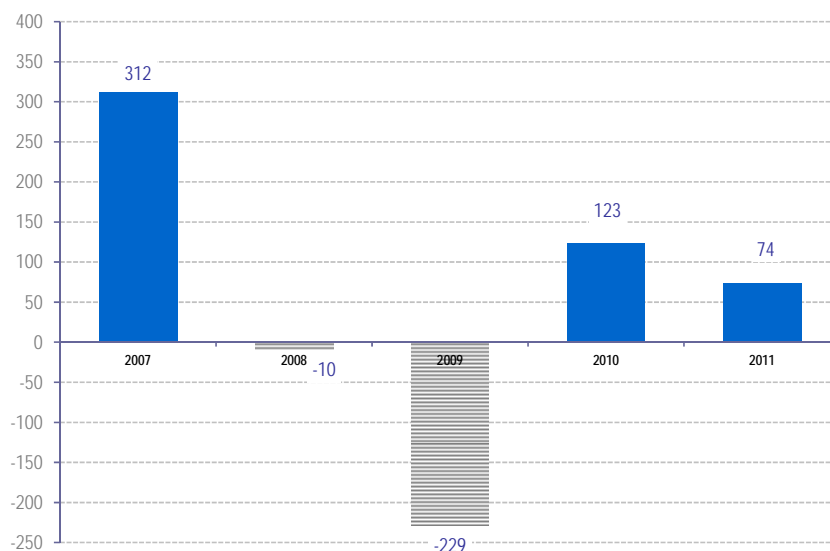


El Grupo Acerinox ha obtenido un resultado antes de impuestos y minoritarios de 133 millones de euros, un 31,1% menor que en el ejercicio 2010.

	2011	2010	Variación
Facturación	4.672.244	4.500.467	3,8%
EBITDA	340.513	381.066	-10,6%
EBIT	192.435	232.146	-17,1%
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)	132.627	192.519	-31,1%
Amortizaciones	146.785	147.791	-0,7%
Cash-flow bruto	279.412	340.310	-17,9%
Beneficio neto (atribuible)	73.726	122.739	-39,9%
Cash-flow neto	220.512	270.530	-18,5%

El beneficio después de impuestos y minoritarios fue de 74 millones de euros, un 39,9% más bajo que en el año 2010.

Resultado después de impuestos y minoritarios
Millones de euros



Pese a las circunstancias adversas del segundo semestre del año, el Grupo Acerinox ha conseguido reducir la deuda financiera neta en casi 200 millones de euros situándose a final del ejercicio en 887 millones de euros (1.084 en el año 2010).

De igual modo, el endeudamiento sobre fondos propios se ha reducido desde un 56,3% a un 47,1%.

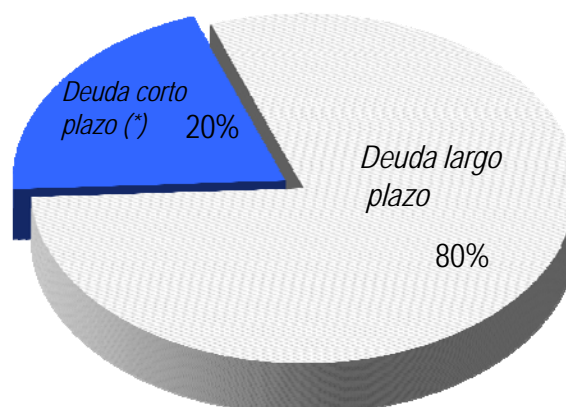
ACTIVO	2011	2010	Variación
Activo inmovilizado	2.251,44	2.235,57	0,7%
Activo circulante	1.819,78	2.004,79	-9,2%
Existencias	1.119,43	1.336,66	-16,3%
Deudores	510,54	534,96	-4,6%
Clientes	476,98	494,44	-3,5%
Otros deudores	33,56	40,52	-17,2%
Tesorería y otros	189,82	133,17	42,5%
Total Activo	4.071,22	4.240,36	-4,0%
PASIVO	2011	2010	Variación
Fondos Propios	1.881,19	1.923,74	-2,2%
Pasivo a largo	988,32	992,19	-0,4%
Deudas con entidades de crédito	707,20	724,74	-2,4%
Otros pasivos no corrientes	281,12	267,45	5,1%
Pasivo circulante	1.201,71	1.324,43	-9,3%
Deudas con entidades de crédito	344,03	472,39	-27,2%
Acreedores comerciales	636,92	603,76	5,5%
Otros pasivos circulantes	220,76	248,27	-11,1%
Total Pasivo	4.071,22	4.240,36	-4,0%

Dada la fortaleza del balance del Grupo, el volumen de inversiones se ha mantenido acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, y se sigue consolidando la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2010).

Del total del endeudamiento, el 80% es a largo plazo, lo cual nos permite hacer frente a las tensiones de liquidez que pudieran producirse en los mercados financieros.

Situación de la deuda con entidades de crédito

Diciembre 2011



(*) En la deuda a corto plazo se ha descontado la tesorería

Acerinox ha firmado el 11 de enero de 2012 un crédito sindicado por importe de 482 millones de dólares. Con esta operación, se consigue el doble objetivo de reducir la exposición al sistema bancario europeo y extender los vencimientos de su deuda, todo ello reduciendo su coste financiero medio y reforzando la posición financiera.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA arroja un dato de 2,6 veces, y es menor que el obtenido en 2010 gracias al esfuerzo de reducción de deuda realizado. Cumple con holgura los "covenants" acordados para nuestra financiación a largo plazo.

El valor contable por acción es de 7,5 euros, disminuyendo en un 2% con respecto al ejercicio 2010.

El estado de flujos de efectivo reproducido a continuación, muestra la positiva generación de caja del ejercicio, especialmente por la evolución del capital circulante, que se ha reducido en 267 millones de euros, de los que el apartado fundamental es la importante y estratégica reducción de existencias, por un importe de 217 millones de euros.

El flujo de efectivo generado asciende a 438 millones de euros, lo que ha permitido que, a pesar de los fuertes pagos de inversión efectuados en el ejercicio, 176,6 millones de euros, se haya mantenido un "cash flow libre" de 256,7 millones de euros, con el que no sólo se ha mantenido la retribución al accionistas, sino que se ha reducido el endeudamiento en 144 millones de euros. Descontadas las posiciones de tesorería, el Grupo Acerinox ha reducido su endeudamiento neto en 197 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Diciembre 2011 (Millones de euros)

	ene - dic 2011	ene-dic 2010
Resultado antes de impuestos	132,6	192,5
Ajustes al resultado	231,6	205,5
<i>Amortización del inmovilizado</i>	<i>146,8</i>	<i>147,8</i>
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	<i>11,2</i>	<i>1,0</i>
<i>Otros ajuste del resultado</i>	<i>73,6</i>	<i>56,7</i>
Cambios en el capital circulante	205,8	33,3
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	<i>267,9</i>	<i>-74,9</i>
<i>Otros</i>	<i>-62,0</i>	<i>108,2</i>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-132,0	-75,9
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	<i>-76,4</i>	<i>-26,2</i>
<i>Cargas financieras</i>	<i>-55,6</i>	<i>-49,7</i>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	438,1	355,5
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-176,6 ^(*)	-223,2
Otros	-4,7	-11,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-181,3	-234,2
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	256,7	121,3
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-112,2	-112,2
Variación en el endeudamiento	-129,2	11,5
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	<i>-145,9</i>	<i>49,3</i>
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	<i>16,8</i>	<i>-37,8</i>
Aportación de socios externos	34,6	11,7
Otros	0,6	0,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-206,1	-88,6
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	50,6	32,8
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	113,6	73,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	0,4	7,5
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	164,6	113,6

(*) Pagos por inversiones efectivamente satisfechos en el ejercicio, con independencia del momento en que se inmoviliza la inversión

1 Inversiones



En 2011, Acerinox ha efectuado inversiones por importe de 169,3 millones de euros, manteniendo en todos sus términos el Plan Estratégico de inversiones, a pesar de la recesión económica mundial y las dificultades experimentadas en el sector de los aceros inoxidables.

Ello es posible, en primer lugar por la lógica industrial de las inversiones efectuadas, y en segundo, por la fortaleza financiera del Grupo.

Se han efectuado inversiones en todas las empresas productoras para mantener las instalaciones en el más alto estado de eficiencia y competitividad. En Roldán, se han sustituido la instalación eléctrica y los equipos auxiliares que resultaron afectados por el incendio que tuvo lugar en la factoría de Ponferrada el 20 de noviembre de 2010.

Inversiones de Acerinox
Diciembre 2011 (Millones de euros)

	2011	2010
Acerinox, S.A.	0,4	
Acerinox Europa	22,8	23,8
NAS	17,0	15,4
Columbus	11,5	11,5
Bahru Stainless	104,0	154,4
Roldán e Inoxfil	9,6	0,8
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,2
Sociedades comerciales extranjeras	3,9	11,3
Total (*)	169,3	217,3

(*) Definimos inversión como el incremento del inmovilizado realizado en el ejercicio, con independencia del momento de pago

Con todo, el 62% de las inversiones se concentra en la construcción de la factoría de Bahru Stainless, y se refieren tanto a la puesta en marcha de la Fase I de inversiones, como a las adjudicaciones correspondientes a la Fase II.

1

Retribuciones al Accionista

1

En 2011, Acerinox ha retribuido a sus accionistas con 112,2 millones de euros. Los pagos se han efectuado de acuerdo con el siguiente desglose:

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
5-1-11	Primer dividendo a cuenta del ejercicio 2010	0,10	24.930.454,6
5-4-11	Segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2010	0,10	24.930.454,6
5-7-11	Dividendo Complementario Ejercicio 2010	0,15	37.395.681,9
5-10-11	Devolución de Prima de Emisión	0,10	24.930.454,6
Total año 2011		0,45	112.187.045,7

Desde que las acciones de Acerinox comenzaron a cotizar en Bolsa en el año 1986, sus accionistas han percibido de forma regular en el tiempo un total de 1.386 millones de euros.

RETRIBUCIONES ANUALES POR ACCIÓN

El Consejo de Administración de Acerinox, en su reunión celebrada el 15 de diciembre de 2011, acordó el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011 para el día 5 de enero de 2012, por un importe de 0,10 euros brutos por acción.

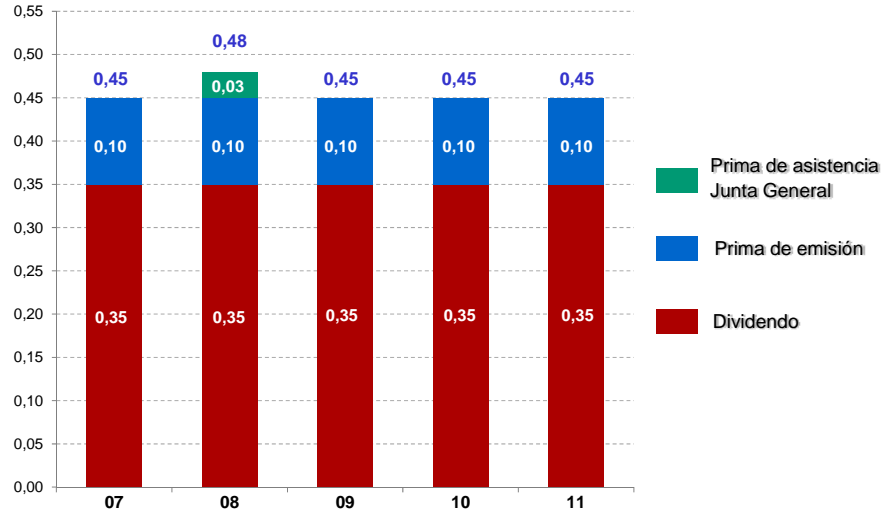
Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2011 será abonado a los accionistas el día 4 de abril de 2012, en la cuantía de 0,10 euros por acción.

En la Junta General de Accionistas que se celebrará el día 7 de junio de 2012, se solicitará la ratificación de los dos dividendos pagados a cuenta del ejercicio 2011, así como el pago de un dividendo complementario de dicho ejercicio por importe de **0,15 euros** por acción, que se realizará el día **5 de julio** de 2012. También se solicitará a la Junta General de Accionistas la autorización para abonar a todos los accionistas un importe de **0,10 euros** por acción con cargo a la cuenta de prima de emisión, que se abonará el día **5 de octubre** de 2012.

Durante el año 2011, Acerinox ha abonado a sus accionistas un importe total de 0,45 euros por acción, lo que supone mantener la retribución al accionista que se consolidó en los años récord, anteriores a la crisis. Nuestra sociedad se encuentra dentro del reducido grupo de empresas del Ibex-35, que no han reducido sus pagos a los accionistas con respecto a lo abonado en los ejercicios anteriores a la crisis.

Retribuciones a los accionistas y beneficio neto

Millones de euros



El importe de 0,45 euros por acción abonado a los accionistas en el año 2011, equivale a una rentabilidad del 4,54% con respecto al cambio de cierre de las acciones en dicho año, que fue de 9,91 euros por acción.

1

Información Bursátil



El comportamiento bursátil del año 2011 ha seguido la misma línea que el experimentado en el año 2010.

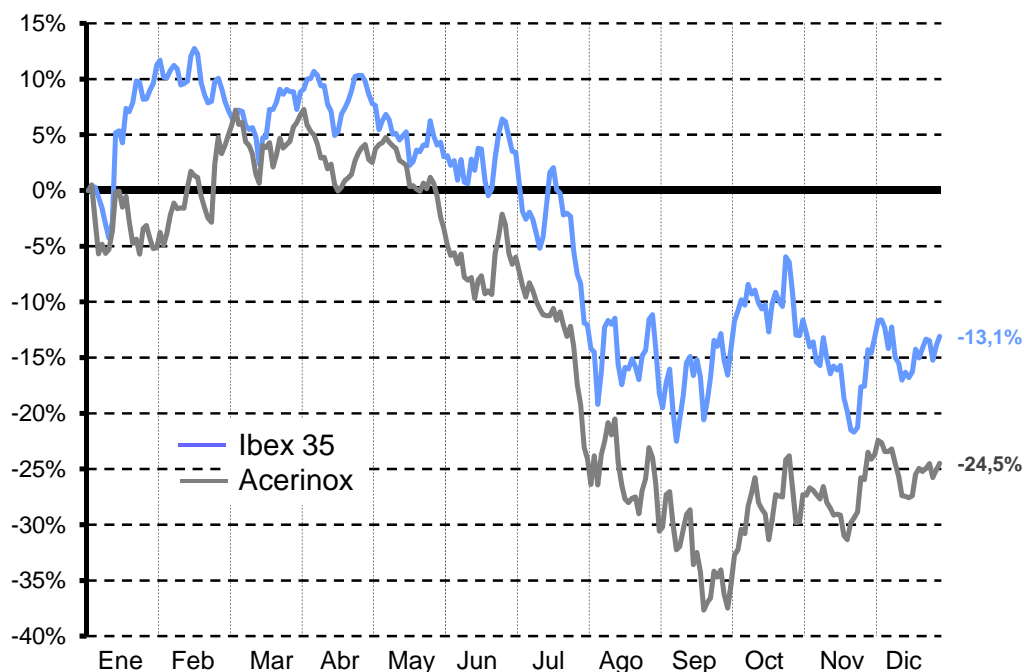
La protagonista ha sido de nuevo la crisis económico-financiera mundial, con especial repercusión de la crisis de deuda soberana de los países periféricos de la zona Euro. La calificación crediticia, el terremoto de Japón, las revueltas en el Norte de África, la inestabilidad política en Europa, o la subida de precios de las materias primas, han sido otros factores que han lastrado a las bolsas este año.

En este contexto, el Ibex-35 con una depreciación del 13,1%, ha sido de los índices europeos con mejor comportamiento. Así, la Bolsa de Fráncfort retrocedió un 14,7%, la de París un 16,9%, la de Londres un 5,5% y la de Milán un 25,2%.

En el gráfico que se muestra a continuación se puede observar cómo la Bolsa española comenzó el año subiendo (alcanzó el máximo en 11.113 puntos el 17 de febrero), aunque la dudas sobre el Euro, el rescate de Grecia, las bajadas de las compañías de rating, etc., hicieron imposible continuar con el buen tono del inicio del año y acabó depreciándose el ya comentado 13,1%.

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

Datos porcentuales diarios

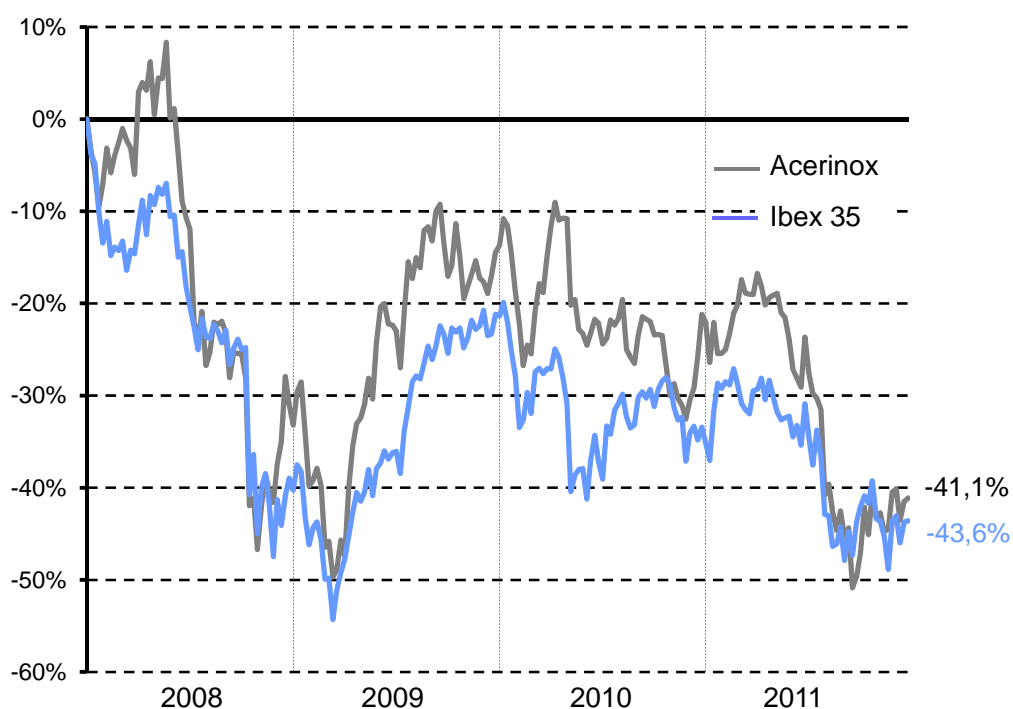


La acción de Acerinox no se ha mostrado ajena a estas turbulencias en los mercados. Si a esta situación le unimos la ralentización en el mercado de los aceros inoxidables, especialmente en el segundo semestre del año, el resultado es la depreciación del 24,5% que ha experimentado en este ejercicio, cerrando a 9,91 euros por acción.

En el siguiente gráfico podemos observar cómo durante los últimos cuatro años de dificultad económica a nivel mundial, la evolución de las acciones de Acerinox han tenido un comportamiento ligeramente mejor al del índice Ibex-35, depreciándose un 41,1% y 43,6% respectivamente.

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

Datos porcentuales semanales

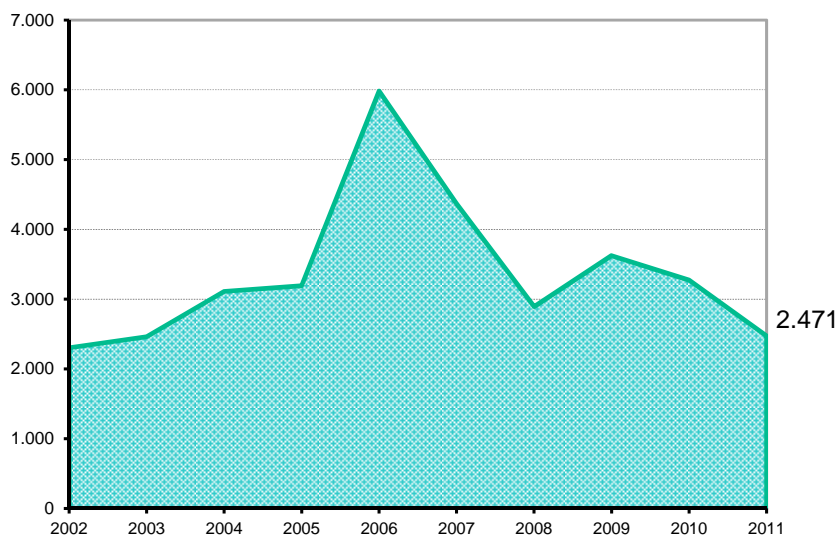


CAPITALIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2011, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 2.470.608.050,86 euros.

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



CONTRATACIÓN DE ACCIONES Y EFECTIVO

Las acciones de Acerinox se negociaron los 257 días que estuvo operativo el Mercado Continuo español en 2011. La contratación total de acciones fue de 335.858.766 acciones, un 3,12% más que en el ejercicio anterior. Esto equivale a 1,35 veces el número de acciones que forman el capital social al cierre del ejercicio. El efectivo total contratado fue de 3.874.313.278,97 euros, un 9,51% menos que en 2010.

Contratación de acciones y efectivo

Euros / acción

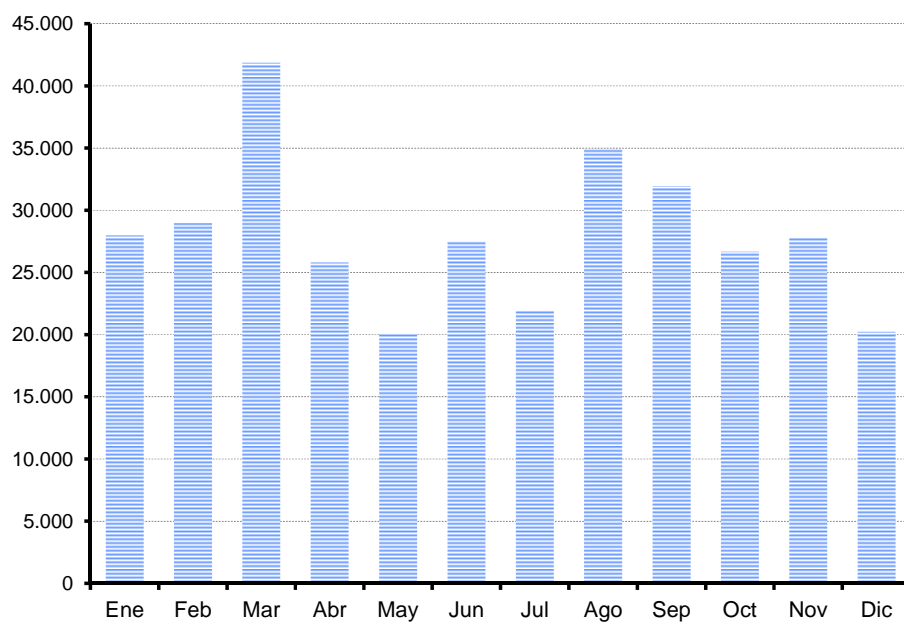


La media diaria de contratación durante el año 2011 fue de 1.306.843 acciones equivalentes a 15.075.148,95 euros.

Durante el año 2011, el cambio mínimo se registró el día 4 de octubre con 8,01 euros, y el cambio máximo se produjo el día 7 de marzo con 14,19 euros por acción. El cambio medio durante el año fue de 11,52 euros por acción.

Contratación mensual de acciones en el año 2011

Miles de euros



1

Consejo de Administración



En la Junta General celebrada el día 9 de junio de 2011 se acordó, a propuesta de Nisshin Steel, el nombramiento de D. Yukio Nariyoshi como Consejero dominical en sustitución de D. Fumio Oda. Asimismo se acordó el nombramiento como Consejero independiente de D. Manuel Conthe Gutiérrez para cubrir la vacante producida por la dimisión de D. Ryoji Shinoje, que actuaba como Consejero con carácter dominical de Metal One Corporation. Igualmente, se acordó el nombramiento de D. Pedro Ballesteros Quintana como Consejero dominical en sustitución de D. Fernando Mayans Altaba.

A 31 de diciembre de 2011, la composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones y Comités es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. OSCAR FANJUL MARTÍN

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. YUKIO NARIYOSHI

Dña. BELEN ROMANA GARCÍA

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN EJECUTIVA

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

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
D. OSCAR FANJUL MARTÍN
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN (Secretario)

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE AUDITORÍA

Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA (Presidenta)
D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. RYO HATTORI
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

1

Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio



CRÉDITO SINDICADO EN EE.UU.

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

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

CONSOLIDACIÓN EUROPEA

En el mes de enero, dos de los principales competidores de Acerinox: Inoxum (ThyssenKrupp Inoxidable) y Outokumpu han anunciado su acuerdo de fusión, por el que la segunda absorberá de ipso a la primera y abonará a sus accionistas una importante suma, destinada a sufragar parte de las deudas contraídas, a la vez que se comprometen a cerrar diversos establecimientos fabriles.

Acerinox valora favorablemente esta operación, muy positiva para la industria, que no afecta negativamente al libre mercado. Asimismo considera que este proceso de concentración aclarará el escenario europeo y disminuirá la sobrecapacidad actual existente en Europa.

AJUSTES DE PLANTILLA

El Grupo ha acordado la reducción de personal en diversas filiales comerciales, esencialmente españolas, con la finalidad de adecuar la capacidad de las mismas a la actual estructura del mercado.

NEGOCIACIÓN DEL CONVENIO COLECTIVO DE LA FACTORÍA DE ACERINOX EUROPA

El Comité de Empresa de la Factoría denunció, a finales de 2011, el XVII Convenio Colectivo que se hallaba en vigor. Dicho convenio tenía una vigencia limitada a diciembre de 2011.

Ya se han iniciado las negociaciones tendentes a la aprobación de un nuevo convenio colectivo.

1 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.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

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.

- 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. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del Grupo consolidado.

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

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

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

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

El Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, 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 para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

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, el Rand sudafricano y el Ringgit malayo. La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	<u>Pérdidas y ganancias</u>		<u>Patrimonio</u>	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
31 de Diciembre 2011				
USD	16.395	-13.414	113.738	-93.059
ZAR	-2.012	1.646	33.332	-27.272
MYR	-1.723	1.410	40.877	-33.445
31 de Diciembre 2010				
USD	14.567	-11.969	122.485	-100.215
ZAR	-1.497	1.225	42.391	-34.684
MYR	-150	123	30.861	-25.250

- RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro, Rand y Dólar), 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 en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permuta financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

En este sentido, tanto en 2011 como 2010 el Grupo realizó diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos.

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

Los tipos de interés a corto plazo del Euro subieron durante la primera mitad del año 2011, se mantuvieron estables durante el tercer trimestre y bajaron notablemente durante los dos últimos meses del año, como consecuencia de los riesgos de nueva recesión en parte de Europa. Los niveles de finales de 2011 siguen siendo superiores a los mínimos alcanzados en el segundo trimestre de 2010.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si dichos tipos hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 6,06 millones de euros (7,65 millones de euros inferior en 2010), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de un incremento neto de 11,19 millones de euros, debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

- 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.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas vienen motivados por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la Memoria Financiera se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y su impacto tanto en patrimonio como en la cuenta de resultados del Grupo.

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 14,8%, pero en 2010 la recuperación del mercado en torno a un 25% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento

mencionada. En 2011 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 2,9%. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

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

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados. Así, en 2011, el Grupo redujo su nivel de existencias en toneladas en un 5,6%.

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

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

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

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 primer nivel, en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85% y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del Grupo tiene una calificación crediticia A- de Standard & Poor's y A3 de Moody's.

Durante el ejercicio 2011 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 2.420 miles de euros (2.538 miles de euros en 2010).

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

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

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

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

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

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2011 asciende a 476.981 miles de euros (494.440 miles de euros en 2010) y el importe neto de la cifra de negocios en 2011 asciende a 4.672.244 miles de euros (4.500.467 miles de euros en 2010). El 42% de las ventas netas consolidadas (42% en 2010) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 3% se ha facturado al contado (3% en 2010). El 4% de las ventas netas consolidadas (5% en 2010) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 38% de las ventas netas consolidadas (27% en 2010) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless, Inc., en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días, 68.109 miles de euros (100.931 miles de euros en 2010), entre 30 y 60 días 13.807 miles de euros (11.997 miles de euros en 2010), entre 60 y 90 días 6.870 miles de euros (4.089 miles de euros en 2010), mas de 90 días 3.515 miles de euros (3.009 miles de euros en 2010). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.898 miles de euros (6.401 en 2010). La mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, se ha cobrado más del 69% de los mencionados saldos vencidos (79% en 2010).

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 comercial del Grupo.

En lo que se refiere al ámbito nacional, el Grupo, por aplicación de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecían medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, ha procedido a modificar progresivamente las condiciones de pago a sus clientes.

Se han determinado individualmente como deteriorados, aquellos activos financieros que se consideran incobrables y por la parte no cubierta.

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

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del Grupo a 31 de diciembre de 2011 asciende 164.631 miles de euros (113.569 miles de euros en 2010).

RIESGO DE LIQUIDEZ

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". Adicionalmente, el endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 90% del endeudamiento neto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, 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 2011 y 2010 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 2.142 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 320 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.051 millones de euros. En lo que respecta al año 2010, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.984 millones de euros, mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 325 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.197 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 165 millones de euros (114 millones de euros en 2010).

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

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

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2011	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	707.197	-781.715	-11.764	-13.333	-268.166	-386.827	-101.625
Deudas a corto plazo	344.030	-349.047	-188.483	-160.564			
Proveedores y otras cuentas a pagar	846.297	-846.297	-846.297				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés	-545.114	-19.045	-2.039	-3.750	-7.534	-6.514	792
Seguros de cambio exportación	9.979	400.976	400.976				
Seguros de cambio importación	-16.405	-512.909	-512.909				
TOTAL	1.345.984	-2.108.037	-1.160.516	-177.647	-275.700	-393.341	-100.833

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.

GESTIÓN DEL CAPITAL

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por: salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar creciendo de forma sostenida; proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas; y mantener una estructura de capital óptima.

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

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

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

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 2,6 veces. En el ejercicio 2010 fue de 2,8 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha alcanzado un 47,1%, descendiendo en comparación con el 56,3% registrado en 2010. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2010). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 886,6 millones de euros, se reduce significativamente en un 18% con respecto al pasado ejercicio (1.083,6 millones de euros).

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

SEGUROS

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios, que suponen más del 38% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

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.

1

Informe Anual de Gobierno Corporativo



El Informe de Gestión de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio de 2011, se encuentra disponible en la página web de Acerinox y ha sido publicado como Hecho Relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de febrero de 2012.



1 Acerinox, S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Acerinox, S.A. celebrada el 29 de septiembre de 2011, acordó la creación de una nueva sociedad, Acerinox Europa, S.A.U., para hacerse cargo de la producción de la factoría del Campo de Gibraltar y de la comercialización de sus productos, abarcando asimismo los centros de servicios en España.

Una vez efectuada la segregación, Acerinox, S.A. centra su actividad en ejercer la dirección y coordinación de las diferentes actividades del Grupo, además de ser la tenedora de las acciones de las sociedades que conforman el Grupo Acerinox.

El valor contable de los equipos traspasados a Acerinox Europa, valorados por un experto independiente, asciende a 934 millones de euros.

A 31 de diciembre, y una vez efectuada la segregación, el activo total de Acerinox, S.A. asciende a 2.305 millones de euros, siendo sus magnitudes principales 1.677 millones de euros de participación en empresas filiales y 366 millones de euros de créditos a empresas del Grupo.

Los fondos propios de la sociedad ascienden a 982 millones de euros y la deuda financiera neta es de 839,7 millones de euros, dirigida fundamentalmente a financiar al Grupo.

Los ingresos obtenidos por Acerinox, S.A. en el ejercicio 2011 han sido 153,7 millones de euros provenientes de dividendos percibidos así como de la repercusión a todas las sociedades filiales de los gastos estratégicos y de gestión.

Los gastos del ejercicio se refieren fundamentalmente al personal adscrito a la compañía y a los gastos financieros y corporativos.

El resultado después de impuestos asciende a 92,63 millones de euros.

Resultados a 31 de diciembre de Acerinox, S.A.

		2011
Facturación		153,7
Resultado antes de impuestos		101,1
Amortización		0,6
Resultados después de impuestos	Millones de euros	92,6
Cash-flow neto		93,2

CAPITAL

A 31 de diciembre de 2011, el capital social de Acerinox es de 62.326.136,50 euros, y está representado por 249.304.546 acciones ordinarias de 0,25 euros de nominal cada una. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan en el Mercado Continuo.

Al cierre de 2011, el número de acciones que el Consejo de Administración de Acerinox representaba directamente se elevaba al 59,60% del capital social.

En la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 9 de junio de 2011, estuvo presente o representado el 77,01% del capital social con derecho a voto. El Consejo de Administración obtuvo la representación de los accionistas del 76,72% de dicho capital.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de septiembre de 2011, la concurrencia entre presentes y representados fue del 74,45% del capital social con derecho a voto. Un 74,30% del capital social otorgó al Consejo de Administración su representación.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos casos en que proceda, así como con la contratación de seguros.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

- 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.

1.- RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

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

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

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

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

La Sociedad cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, 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. La Sociedad puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

A partir del ejercicio 2011, al haberse producido la escisión de la rama de actividad industrial de Acerinox, S.A la sociedad va a ver reducido el riesgo de tipo de cambio a las actividades financieras.

2.- RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS

La Sociedad se financia con fondos procedentes de diferentes mercados, en distintas divisas (fundamentalmente Euro y Dólar), y con diferentes vencimientos, referenciados a un tipo de interés variable.

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

En este sentido, durante 2010 y 2011 la Sociedad realizó diferentes coberturas de tipos de interés y de cambio para varios de sus préstamos.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009, si bien durante la última parte del 2010 se ha estabilizado. La Sociedad ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Los tipos de interés a corto plazo del euro subieron durante la primera mitad del año 2011, se matuvieron estables durante el tercer trimestre y bajaron notablemente durante los dos últimos meses del año, como consecuencia de los riesgos de nueva recesión en parte de Europa. Los niveles de finales de 2011 siguen siendo superiores a los mínimos alcanzados en el segundo trimestre de 2010.

3.- RIESGO DE PRECIOS

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

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

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas vienen motivados por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

2. Riesgo de variación de los precios de las materias primas en 2010.

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 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 25% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. En 2011 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 2,9%. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política es la acumulación/realización de existencias, la política seguida por la Sociedad ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción de la Sociedad. 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.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas

con respecto al precio de mercado, que la Sociedad palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas de la Sociedad (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 la Sociedad una variación del margen bruto sobre las ventas del 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 Acerinox, S.A., supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido.

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

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

- RIESGO DE CREDITO EN 2011

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

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

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

Durante el ejercicio 2011 no se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar (7 miles de euros en 2010).

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

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

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, la Sociedad 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, la Sociedad procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido. A 31 de diciembre de 2011 no existen cesiones de crédito sin recurso en Acerinox, S.A ya que todos los saldos de clientes fueron traspasados a Acerinox Europa, S.A.U con motivo de la escisión (43.146 miles de euros en 2010).

La Sociedad 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.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta.

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

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos de primer orden. El saldo de tesorería de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 asciende 3.802 miles de euros (1.397 miles de euros en 2010).

- RIESGO DE LIQUIDEZ

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, la Sociedad asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación disponible.

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

- RIESGO DEL CAPITAL

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar creciendo de forma sostenida; proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas; y mantener una estructura de capital óptima.

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

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la Sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la Sociedad. El ratio de endeudamiento, "Gearing", hasta el 31 de diciembre de 2011 es 85,53 % (90,81 en 2010).

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

La deuda financiera neta de la sociedad a 31 de diciembre es 839,7 millones de euros (919,9 en 2010). Acerinox, S.A. actúa como financiador del Grupo, concentrándose el 85% del endeudamiento del Grupo en la cabecera.

El EBITDA generado por la Sociedad es 139,9 millones de euros (158,8 millones en el 2010). El ratio deuda/EBITDA es 6 veces (5,8 veces en el 2010).

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

- SEGUROS

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad

del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 38% del programa de seguros del Grupo Acerinox. En este sentido, durante 2011 el Grupo ha recibido una indemnización por importe total del 20.459 euros como resultado de la indemnización derivada del siniestro ocurrido el 20 de noviembre de 2010 en la factoría de producto largo de la sociedad participada Roldan, S.A.

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

El Grupo al que pertenece la Sociedad cuenta con una compañía 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.

2 Acerinox Europa, S.A.U.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre de 2011 aprobó la segregación de Acerinox, S.A. mediante la aportación de su rama de actividad industrial a una sociedad de nueva creación (Acerinox Europa, S.A.U.) participada al 100% por Acerinox, S.A. La rama de actividad industrial segregada está constituida por las unidades de producción, distribución y logística de los productos elaborados en la fábrica integral de producto plano de acero inoxidable sita en el Campo de Gibraltar y los centros de servicios situados en España, incluyendo además la participación en la sociedad Inoxidables de Euskadi, S.A.

Con fecha 1 de diciembre de 2011, fue inscrita en el Registro Mercantil la constitución de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U.

El valor contable de los activos transferidos asciende a 934 millones de euros y el importe de los pasivos es de 593 millones de euros, con lo que el valor patrimonial de la nueva sociedad asciende a 341 millones de euros. Dicha valoración ha sido aprobada por el experto independiente nombrado por el registrador mercantil, Deloitte, S.L.

La sociedad Acerinox Europa S.A.U., se ha constituido con un capital social de 62 millones de euros y una prima de emisión de 279 millones de euros.

La segregación se ha hecho con efectos retroactivos a 1 de enero de 2011, siguiendo las disposiciones legales. Es por ello que todos los comentarios referidos a Acerinox Europa abarcan la totalidad del ejercicio 2011.

Acerinox Europa se ha visto muy afectada en 2011 por la atonía mostrada por el mercado europeo, muy perjudicado por la crisis económica que ha marcado el ejercicio.

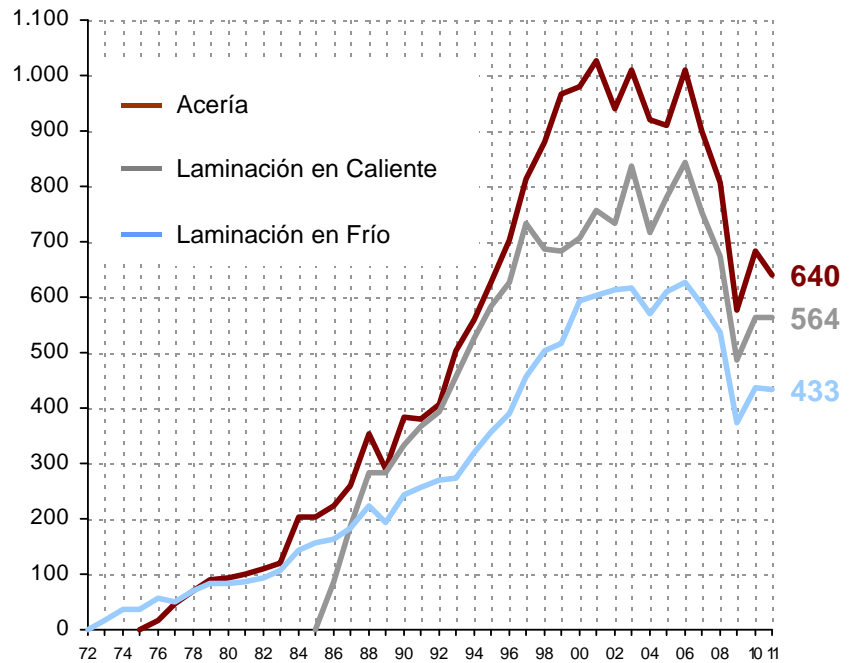
PRODUCCIONES

La producción de la factoría del Campo de Gibraltar se ha adecuado en todo momento a la cartera de pedidos y a la estrategia de reducción de existencias.

La producción de acería, 639.679 Tm, ha sido un 6,3% inferior a la del año anterior por la falta de producción de palanquilla, a consecuencia del incendio acaecido en Roldán.

Evolución de la producción en la factoría del Campo de Gibraltar

Miles de Tm



El taller de laminación en caliente ha procesado 564.046 Tm, cifra ligeramente superior (+0,2%) a la de 2010.

La producción de laminación en frío, 433.063 Tm, ha sido un 1% inferior.

PLANTILLA

A 31 de diciembre de 2011, la plantilla de Acerinox Europa era de 2.417 personas, de las que 232 corresponden a personal con contrato parcial (prejubilados).

En el mes de junio se solicitó de la Administración la autorización de un Expediente de Regulación de Empleo -de hasta un 50% del tiempo máximo de trabajo- para la factoría del Campo de Gibraltar, con la finalidad de mitigar los efectos del ciclo económico anual.

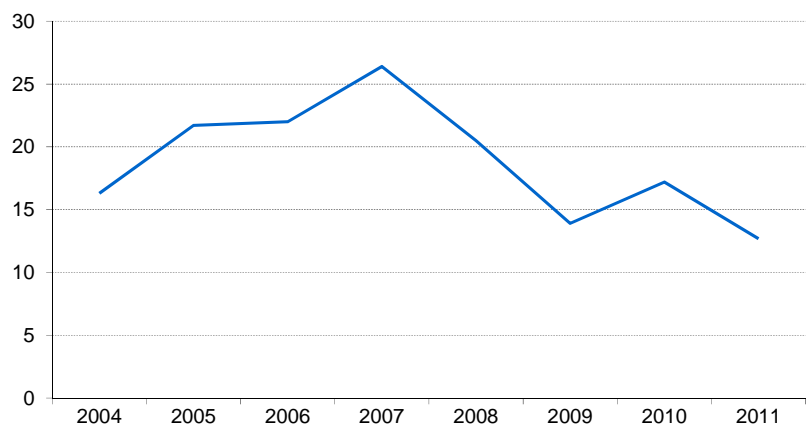
La solicitud de regulación logró el acuerdo y apoyo de la mayoría de los trabajadores de la factoría, tras la oportuna negociación con las representaciones sindicales.

Dicho expediente fue esencialmente igual a los solicitados con el mismo fin, en los años 2009 y 2010 respectivamente. El expediente, aplicado durante la segunda mitad del año, ha permitido a la Dirección de la fábrica regular el nivel de producción y asistencia al trabajo según la cartera de pedidos.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

La política continuada de Seguridad y Salud adoptada por Acerinox Europa, ha dado lugar a los resultados que se muestran en el siguiente gráfico. El número de incidentes por hora trabajada ha disminuido en un 51,8% en los cinco últimos años. En el mismo período, el índice de absentismo por enfermedad y accidente ha disminuido un 31%.

Evolución de la accidentabilidad en Acerinox Europa



Accidentabilidad: N° total lesiones y enfermedades * 200.000 / N° horas trabajadas

Las inversiones medioambientales durante 2011 ascienden a 1.665.052 euros y cabe destacar entre ellas, las siguientes:

- Mejoras en el almacenamiento temporal de residuos.
- Ampliación de la zona de control de los equipos automáticos de medida.
- Reducción de pérdidas en la red de vapor y aire.
- Optimización de la caldera de recuperación de calor.
- Adquisición de un equipo de reciclaje de aceite ignífugo.

Durante el mismo período, los gastos medioambientales han sido de 15.519.172 euros. Estas cifras permiten comprender el esfuerzo que la organización dedica a estos aspectos.

RESULTADOS

La facturación de Acerinox Europa ha sido de 1.414 millones de euros. De esta cifra, el 91,6%, 1.293 millones de euros, corresponde a Europa y el 8,4% al resto del mundo.

Acerinox Europa ha obtenido en el ejercicio un EBITDA positivo en 9 millones de euros.

Resultados a 31 de diciembre de Acerinox Europa

		2011
Facturación	Millones de euros	1.413,6
Resultado antes de impuestos		-37,9
Amortización		29,8
Resultados después de impuestos		-25,9
Cash-flow neto		3,9

El resultado después de impuestos ha sido una pérdida de 26 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, Acerinox Europa no tiene prácticamente endeudamiento bancario (7 millones de euros), estando financiada por la sociedad matriz, Acerinox, S.A.

El capital circulante a 31 de diciembre asciende a 354 millones de euros.

Los fondos propios a 31 de diciembre son 315,5 millones de euros.

3 North American Stainless (NAS)

Un año más, NAS ha consolidado, no sólo su liderazgo dentro de Acerinox, sino su posición como la fábrica más eficiente de acero inoxidable del mundo.

El mercado norteamericano que es, desde 2010, el primer mercado de Acerinox, ha experimentado en 2011 un mejor comportamiento relativo que el de los restantes mercados mundiales. En este entorno, la extrema eficiencia de la planta de Kentucky y su posición de liderazgo en el mercado norteamericano, le han permitido obtener producciones récord en todas sus secciones y el tercer mejor resultado económico de su historia.

PRODUCCIONES

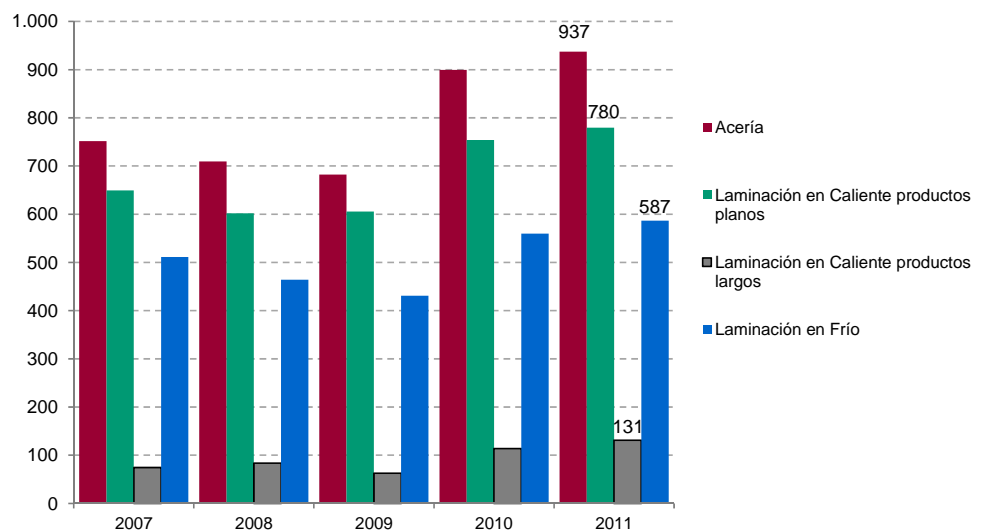
La producción de acería ascendió a 937.087 Tm, un 4,2% superior a la de 2010.

En laminación en caliente se procesaron 779.623 Tm, lo que supone un incremento del 3,4% respecto a la obtenida en 2010.

La laminación en frío, 586.623 Tm, ha sido un 4,8% más alta que la alcanzada en el año 2010.

La producción de laminación en caliente de productos largos, 131.016 Tm, es un 15,0% mayor que la del año anterior.

Producciones anuales de NAS
Miles Tm



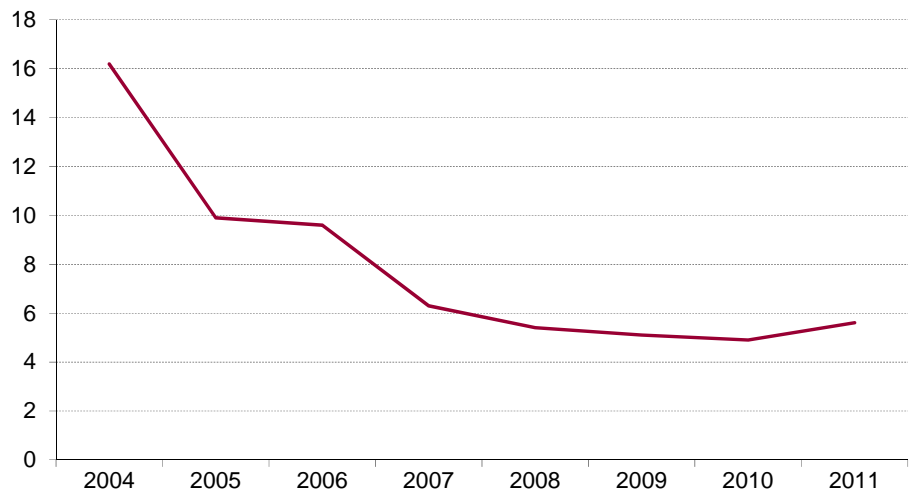
PLANTILLA

A 31 de diciembre de 2011, NAS tenía 1.372 empleados. De estos, 1.296 son trabajadores de la fábrica de Kentucky y 76 son empleados de los centros de servicios y red comercial en Estados Unidos, Canadá y Méjico.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En 2011, el índice de siniestralidad en NAS fue del 5,6% en comparación con el 5,2% en 2010.

Evolución de la accidentabilidad en NAS



Accidentabilidad: N° total lesiones y enfermedades * 200.000 / N° horas trabajadas

North American Stainless se esfuerza por mejorar la sostenibilidad, reduciendo el consumo de energía e incrementando el rendimiento del material, la eficiencia del control medioambiental y el reciclaje. Para aumentar la eficiencia del control ambiental, los residuos son capturados y reutilizados cuando sea posible. En el caso de North American Stainless, las emisiones de vapor y polvo de escoria son capturados a través de una depuradora y el polvo se recupera para su reutilización. Todos los empleados de NAS están capacitados para reciclar los distintos flujos de residuos, con objeto de mejorar la sostenibilidad y reducir el impacto ambiental.

RESULTADOS

La facturación de NAS en el ejercicio, 3.061,2 millones de dólares, ha sido un 14,2% superior a la de 2010 y es la segunda mejor de su historia, sólo superada por el excepcional año 2007 en que los precios, en su promedio, fueron un 37% superiores.

Resultados a 31 de diciembre de NAS

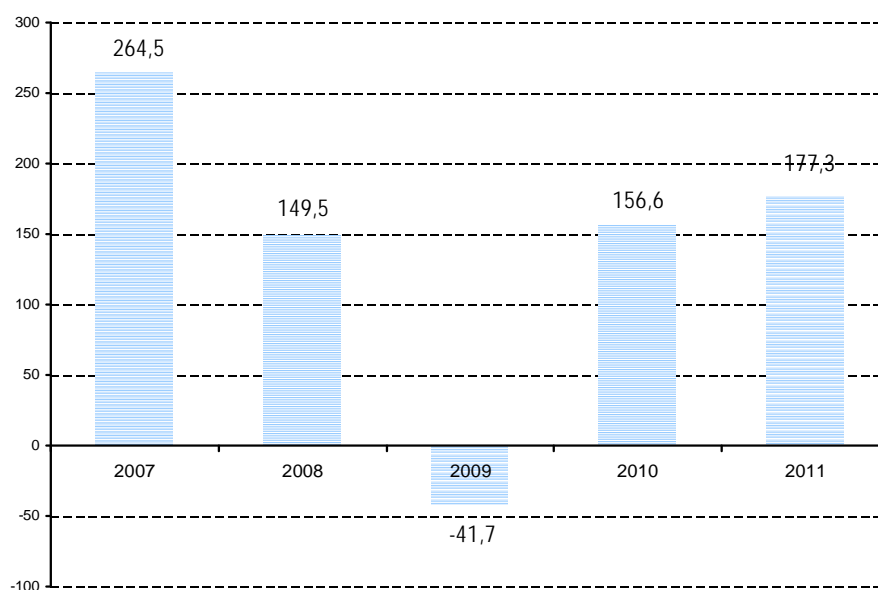
		2011	2010	Variación
Facturación		3.061,2	2.681,0	14,2%
Resultado antes de impuestos	Millones de USD	286,8	239,3	19,9%
Amortización		100,4	97,3	3,2%
Resultados después de impuestos		177,3	156,6	13,2%
Cash-flow neto		277,6	253,8	9,4%

El EBITDA generado en el ejercicio se eleva a 388 millones de dólares.

El beneficio antes de impuestos, 286,8 millones de dólares, es un 19,9% superior al de 2010. El resultado después de impuestos se eleva a 177,3 millones de dólares.

Evolución del resultado después de impuestos de NAS

Millones de USD



Las principales magnitudes del balance de NAS acreditan la solidez de la compañía:

- Las inversiones acumuladas ascienden a 2.071 millones de dólares.
- La sociedad tiene una deuda neta negativa en 13,6 millones de dólares, es decir, no tiene endeudamiento y mantiene posiciones de tesorería.
- El capital circulante a 31 de diciembre es de 491,6 millones de dólares.
- Los fondos propios de NAS ascienden a 1.655,4 millones de dólares.

4

Columbus Stainless Pty. Ltd.

En el ejercicio 2011, Columbus se ha visto afectada una vez más, por las circunstancias intrínsecas de sus mercados principales de exportación:

- El mercado europeo, con la situación de atonía ya descrita.
- El asiático en el que, a pesar de la buena situación de la demanda, los bajísimos precios impuestos por los fabricantes locales para ganar cuota de mercado, impedían a un fabricante tan competitivo como Columbus, obtener márgenes atractivos para cubrir su cartera de pedidos.

Ello unido a la fortaleza del Rand durante casi todo el ejercicio, ha dificultado a Columbus hacer visible todas las mejoras acometidas en los últimos años.

El mercado local sudafricano, no obstante, ha tenido un buen comportamiento, habiendo obtenido un nuevo récord de ventas.

Los planes de competitividad y excelencia para Columbus, han comenzado a dar resultados y se espera que sigan mejorando a lo largo de 2012. Estos planes incluyen la reducción de personal, medidas de reducción de costes, mejora de los rendimientos y ventas en nuevos mercados.

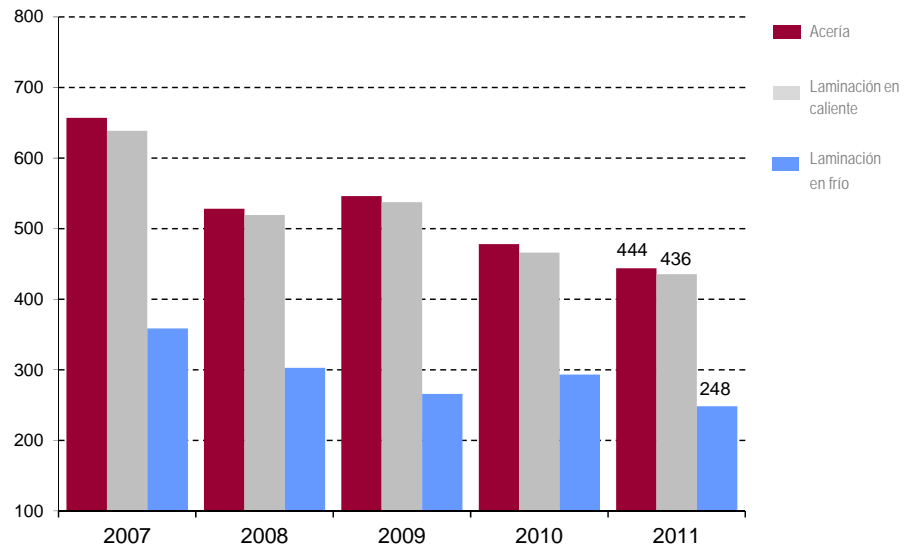
Esta competitividad y el acceso al ferrocromo líquido, posiciona a Columbus en una situación muy positiva para afrontar los retos del mercado. Además, la contribución de Columbus resultará esencial para el desarrollo de la fábrica de Bahru Stainless en Malasia, por el suministro de bobina negra para su posterior laminación en frío.

PRODUCCIONES

En la planta se produjeron 445.619 Tm, un 7,2% menos que en 2010. La laminación en caliente ascendió a 435.564 Tm (-6,6%) y la laminación en frío a 253.305 Tm (-14,4%).

Producciones anuales de Columbus

Miles Tm



La producción de "plates" se incrementó en un 41,8% hasta alcanzar las 59.922 Tm.

PLANTILLA

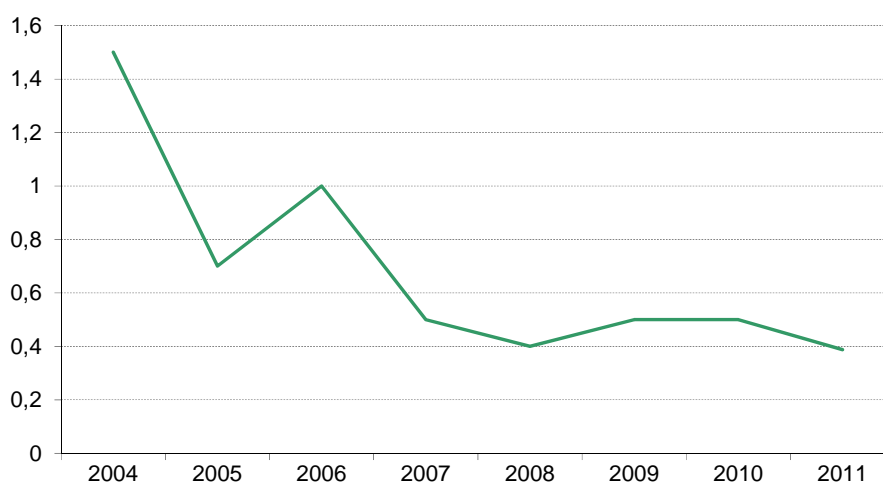
La plantilla de Columbus a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.708 empleados, cifra un 2,5% inferior a la de 2010.

La composición de la plantilla, de acuerdo con los criterios fijados por el Gobierno de Sudáfrica, a los efectos del "Employment Equity Act", es del 49% de población negra, 49% blanca, y 2% asiática.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

La seguridad mostró tendencia positiva, tanto en lesiones leves como graves, con un índice de frecuencia al cierre del ejercicio de 0,38.

Evolución de la accidentabilidad en Columbus



Accidentabilidad: Nº total lesiones y enfermedades * 200.000 / Nº horas trabajadas

El medio ambiente estaba debidamente controlado y obtuvimos la licencia de uso de agua y licencia de APPA (Contaminación del Aire y Ley de Prevención).

RESULTADOS

Las ventas netas de Columbus fueron de 8.035 millones de rands (802 millones de euros), un 1% inferiores a las de 2010 (-3,7% en euros, por la depreciación de un 3,1% del Rand con respecto al año anterior).

Resultados a 31 de diciembre de Columbus

		2011	2010	Variación
Facturación	Millones de euros	802,3	833,2	-3,7%
Resultado antes de impuestos		-32,6	-24,5	32,8%
Amortización		29,7	30,4	-2,2%
Resultados después de impuestos		-23,3	-17,6	32,5%
Cash-flow neto		6,4	12,8	-49,8%

Los resultados después de impuestos fueron 233,5 millones de rands de pérdidas (23,3 millones de euros). En 2010, la pérdida ascendió a 171 millones de rands (17,6 millones de euros).

5

Bahru Stainless, SDN. BHD.

El año 2011 ha supuesto para Bahru Stainless la culminación de la Fase I, con la satisfactoria puesta en marcha de sus principales equipos.

El laminador ZM-1 procesó su primera bobina en el mes de agosto. Las restantes líneas auxiliares fueron entrando en servicio gradualmente y, en diciembre de 2011, con la puesta en marcha de la línea de recocido y decapado nº1, se considera concluida la Fase I.

La calidad obtenida en las primeras bobinas procesadas es muy satisfactoria, lo que acredita el acierto del Programa de Asistencia Técnica en que han colaborado técnicos de las tres factorías: Acerinox Europa, NAS y Columbus.

Se han procesado, entre los meses de noviembre y diciembre, un total de 2.276 Tm.

El taller de acabados, puesto en marcha a finales de 2010, ha estado operativo todo el año, procesando material para Acerinox Malasia y Yick Hoe Metals, con una producción total de 40.792 Tm.

El Puerto de Tanjung Langsat ha estado, asimismo, operativo durante todo el año para recibir materia prima, suministrada principalmente por Acerinox Europa y Columbus.

PLANTILLA

A finales de 2011, Bahru contaba con 233 empleados, de los que 219 eran ciudadanos de Malasia y 14 expatriados. Durante todo el año, se han desarrollado los programas de formación tanto localmente como en las tres factorías de España, Estados Unidos y Sudáfrica.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

El Plan de Seguridad y Salud en el Trabajo ha acreditado su eficacia, sin que haya que reseñar ningún accidente relevante en el período. Se han producido sólo lesiones de carácter leve, por descuidos en el trabajo, que han sido todos ellos investigados, y puesto de manifiesto al personal para hacerle más consciente de los riesgos.

El Plan de Gestión Medioambiental ha sido, asimismo, presentado y está en vías de aprobación al cierre de este informe.

La Fase II de Inversiones por importe de 310 millones de dólares, fue aprobada en julio de 2010. La obra civil y cimentaciones se han venido ejecutando a lo largo de 2011. Los equipos más importantes se recibirán en la primera mitad de 2012 año y entrarán en funcionamiento en el primer trimestre de 2013.

RESULTADOS

En 2011, Bahru Stainless ha facturado 74,8 millones de ringgits (17,6 millones de euros), y como consecuencia de los gastos propios de la construcción y puesta en marcha de la factoría, ha tenido una pérdida antes de impuestos de 21,4 millones de ringgits (5,1 millones de euros).



Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.

ROLDAN, S.A.

Los resultados del ejercicio 2011 pueden considerarse satisfactorios dadas las extraordinariamente adversas circunstancias que ha afrontado la compañía. Durante el primer semestre la actividad estuvo gravemente limitada por el incendio acaecido en las instalaciones de laminación el día 20 de noviembre de 2010 y el resto del año por la caída de mercado especialmente en el último trimestre.

A pesar de ello, la buena gestión en la reconstrucción del tren dañado, una rápida toma de decisiones, un estricto plan de ahorros y la ayuda de las compañías del Grupo, ha hecho posible terminar el ejercicio con resultados positivos.

La compañía aseguradora ha indemnizado a Roldán por los daños sufridos en el incendio, el lucro cesante, y los extra costes incurridos como consecuencia del mismo.

La facturación de Roldán S.A. ha sido de 224 millones de euros, un 21% menor que en el año 2010. Sin embargo, el resultado antes de impuestos ha sido de 8,2 millones de euros, sólo un 12,8% menor que 2010.

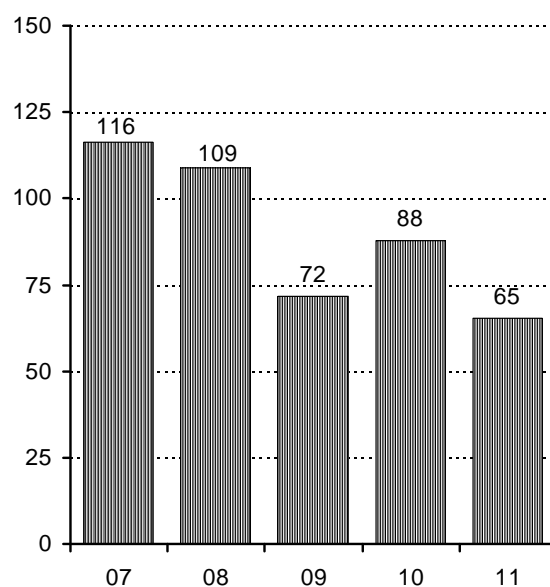
Resultados a 31 de diciembre de Roldán

		2011	2010	Variación
Facturación	Millones de euros	224,1	283,1	-20,8%
Resultado antes de impuestos		8,2	9,4	-13,3%
Amortización		4,4	4,6	-4,8%
Resultados después de impuestos		6,7	10,3	-35,5%
Cash-flow neto		11,1	15,0	-26,0%

La producción de laminado en caliente ha sido de 64.096 toneladas y la de producto terminado de 65.460 toneladas.

Producciones anuales de acabados de Roldán

Miles de Tm

**INOXFIL, S.A.**

En 2011, Inoxfil, S.A. mantuvo resultados positivos durante el primer semestre, para invertir la tendencia durante el tercer y especialmente cuarto trimestre del año.

La producción fue de 10.311 Tm., lo que supone una disminución del 15% con respecto al año 2010.

El resultado neto, -0,7 millones de euros, supone una disminución del 33,3% con respecto al año anterior.

7 Sociedades Comerciales

Las sociedades comerciales han visto afectada su actividad por la debilidad del mercado europeo, y las presiones a la baja de los precios en Asia, dinamizados por una reducción constante durante diez meses del precio del níquel, que ha afectado a la valoración de existencias.

SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

El conjunto de las ventas de las sociedades comerciales nacionales, 375,1 millones de euros, es un 2,8% inferior al de 2010.

El resultado neto agregado es una pérdida de 8 millones de euros frente al beneficio de 3,6 millones de euros experimentado en 2010.

Estas cifras reflejan el deterioro del mercado español, que supone el 9,6% del total.

SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS

Las ventas totales de las sociedades comerciales en el exterior han sido 1.657 millones de euros, cifra un 2% inferior a la del año precedente.

El beneficio agregado asciende a 8 millones de euros, frente al de 35 millones de euros de 2010, y es consecuencia de la política de precios de transferencia adoptada por Acerinox.

*Consejo de Administración, Comisiones y
Alta Dirección*



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, COMISIONES Y ALTA DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. OSCAR FANJUL MARTÍN

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. YUKIO NARIYOSHI

Dña. BELEN ROMANA GARCÍA

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN EJECUTIVA

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO (Presidente)

D. OSCAR FANJUL MARTÍN

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
D. OSCAR FANJUL MARTÍN
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN (Secretario)

Secretario:
D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE AUDITORÍA

Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA (Presidenta)
D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. RYO HATTORI
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:
D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Consejero Delegado

D. ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ
Director General

D. OSWALD WOLFE GÓMEZ
Director Comercial

D. JOSE LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS
Consejero Delegado de Acerinox Europa

D. MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero

D. LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES

Acerinox Europa, S.A.U.:
D. JOSÉ LUIS MASI SÁINZ DE LOS TERREROS

North American Stainless (NAS):
D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless Pty. Ltd.:
D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless Sdn. Bhd.:
D. LUCIEN MATTHEWS

Roldan, S.A.:
D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA (Director de Fábrica)

Inoxfil, S.A.:
D. ANGEL BRUÑÉN CEA

PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES

1. ESPAÑA

Grupinox:
D. DOMINGO NIEVES DIAZ

Inoxidables de Euskadi, S.A.:
D. JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

2. EUROPA

Acerinox Deutchland Gmbh:
D. JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux SA-NU:
D. LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France Sarl.:
D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia Srl.:
D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:
D. ALVARO ARNÁIZ EGUREN

Acerinox Polska, SP. Z.O.O.:
Dña. PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia, S.A.:
D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway, A.S.:
D. JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz AG:
Dña. HILDEGARD POITZ

Acerinox UK, Ltd.:
D. PABLO CANTLE CORNEJO

3. AMÉRICA

Acerinox Argentina, S.A.:
D. JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil, Ltd.:
D. DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:
D. HERNÁN ORTEGA AVENDAÑO

Acerinox Colombia:
D. GONZALO DEL CAMPO BARCON

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

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

North American Stainless (NAS) México:
Dña. BÁRBARA THIRION

North American Stainless (NAS) Canada:
D. ROGER MANSFIELD

4. ASIA

Acerinox South East Asia, Pte. Ltd. (Singapur):
D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd.:
D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox Pacific, Ltd. (Hong Kong):
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox India Private, Ltd.:
D. PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai, Co. Ltd.:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Yick Hoe Metals (Malasia):
D. BENJAMIN RAMOS FLORES

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:
D. CARLOS BORES SÁINZ DE VICUÑA

Acerinox Guanzhou (China), Oficina de Representación:
D. ALEJANDRO BRIA MAS

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:
D. IGNACIO GUTIERREZ NARVARTE

Acerinox Metal Sanayii ve Tic. Ltd. Stl. (Turquía):
D. JAAN ROXAN ARROYO

Acerinox Pte. Ltd. (Vietnam), Oficina de Representación:
D. JAIME DEL DIEGO SANZ

5. AUSTRALIA

Acerinox Australasia, Pty. Ltd.:
D. GEOFFREY HALE

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Álvaro Muñoz López, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2011, formuladas en la reunión del 28 de febrero de 2012 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 28 de febrero de 2012

Fdo. Álvaro Muñoz López

D. Rafael Naranjo Olmedo Presidente	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero	D. Clemente Cebrián Ara Consejero
D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero	D. Oscar Fanjul Martín Consejero	D. José Ramón Guerediaga Mendiola Consejero
D. Ryo Hattori Consejero	D. Luis Lobón Gayoso Consejero	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero
D. Braulio Medel Cámara Consejero	D. Yukio Nariyoshi Consejero	D. Diego Prado Pérez-Seoane Consejero
D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	Dña. Belén Romana García Consejera	D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado

El Sr. D. Geoffrey Qhena ha excusado su asistencia por motivos personales, habiendo conferido su representación a D. Rafael Naranjo Olmedo.

Acerinox, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Informe de gestión

Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en las notas 2.1 y 4 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acerinox, S.A. al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Acerinox, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.


Borja Guinea López

28 de febrero de 2012



ACERINOX, S.A.

**Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2011**

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

1. BALANCES DE SITUACIÓN ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.787.262	1.575.569
I. Inmovilizado intangible.	6	735	19.185
1. Investigación.			10.447
2. Propiedad industrial			773
3. Aplicaciones informáticas		196	769
4. Derechos de emisión			6.862
5. Otro inmovilizado intangible.		539	334
II. Inmovilizado material.	7	8.318	185.499
1. Terrenos y construcciones.		7.979	49.413
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.		335	130.985
3. Inmovilizado en curso y anticipos.		4	5.101
III. Inversiones inmobiliarias.	8	3.223	3.283
1. Terrenos.		1.622	1.622
2. Construcciones.		1.601	1.661
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	10	1.677.391	1.267.644
1. Instrumentos de patrimonio.		1.677.391	1.267.644
V. Inversiones financieras a largo plazo.	10	12.577	17.852
1. Instrumentos de patrimonio.		12.374	17.530
2. Créditos a terceros.		35	18
3. Otros activos financieros.		168	304
VI. Activos por impuesto diferido.	14	85.018	82.106
B) ACTIVO CORRIENTE		518.314	905.628
I. Existencias.	12	0	285.061
1. Materias primas y otros aprovisionamientos.			115.306
2. Productos en curso.			61.063
3. Productos terminados.			102.809
4. Subproductos, residuos y materiales recuperados.			5.740
5. Anticipos a proveedores.			143
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	10	126.849	458.171
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.			22.190
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas.		126.547	424.821
3. Deudores varios.		199	1.536
4. Personal.		25	100
5. Activos por impuesto corriente.		78	4.736
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.			4.788
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10	376.161	160.193
1. Créditos a empresas		366.188	127.772
2. Otros activos financieros		9.973	32.421
IV. Inversiones financieras a corto		10.609	0
1. Derivados		10.609	
V. Periodificaciones a corto plazo.		893	806
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.		3.802	1.397
1. Tesorería.		3.802	1.397
TOTAL ACTIVO		2.305.576	2.481.197

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.011	2.010
A) PATRIMONIO NETO		981.825	1.017.876
A-1) Fondos propios.	11	992.509	1.012.062
I. Capital.		62.326	62.326
1. Capital escriturado.		62.326	62.326
II. Prima de emisión.		106.334	131.264
III. Reservas.		756.146	744.488
1. Legal		12.465	12.465
2. Otras reservas.		743.681	732.023
IV. Resultado del ejercicio.		92.633	98.914
V. Dividendo a cuenta.		-24.930	-24.930
A-2) Ajustes por cambios de valor.		-10.684	990
I. Activos financieros disponibles para la venta.			2.653
II. Operaciones de cobertura		-10.684	-1.663
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			4.824
B) PASIVO NO CORRIENTE		627.725	673.446
I. Provisiones a largo plazo.	16	0	2.510
1. Otras provisiones.			2.510
II. Deudas a largo plazo.	10	592.963	629.444
1. Deudas con entidades de crédito.		578.501	625.561
2. Derivados		14.355	2.175
3. Otros pasivos financieros.		107	1.708
III. Pasivos por impuesto diferido.	13	34.762	41.492
C) PASIVO CORRIENTE		696.026	789.875
I. Deudas a corto plazo.	10	295.712	337.887
1. Deudas con entidades de crédito.		265.017	295.779
2. Derivados.		5.924	8.026
3. Otros pasivos financieros.		24.771	34.082
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10	300.995	173.160
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	10	99.319	278.828
1. Proveedores.		50.737	220.135
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.		41.115	9.949
3. Acreedores varios.		1.759	22.557
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		2.373	11.303
5. Pasivos por impuesto corriente			8.383
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.		3.335	5.105
7. Anticipos de clientes.			1.396
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.305.576	2.481.197

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

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011 y 2010)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.011	2.010
1. Importe neto de la cifra de negocios.	21	153.699	1.552.738
a) Ventas			1.448.382
a) Prestaciones de servicios.		14.914	1.059
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	10.2.8	121.139	103.297
c) Ingresos financieros de empresas del grupo		17.646	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.			24.003
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.			4.511
4. Aprovisionamientos.		0	-1.150.458
a) Consumo de mercaderías.	15.1		-4.796
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	15.1		-1.145.662
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos			
5. Otros ingresos de explotación.		922	2.809
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente.		922	2.809
6. Gastos de personal.		-10.937	-131.171
a) Sueldos, salarios y asimilados.		-9.901	-100.502
b) Cargas sociales.	15.2	-1.036	-30.669
7. Otros gastos de explotación.		-3.872	-160.182
a) Servicios exteriores.	15.4	-3.366	-155.900
b) Tributos.		-83	-2.025
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	10		63
d) Otros gastos de gestión corriente.		-423	-2.320
8. Amortización del inmovilizado.	6,7 y 8	-568	-30.231
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	11		-327
10. Excesos de provisiones.		43	12.589
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.		0	3.267
a) Deterioros y pérdidas.	6		889
b) Resultados por enajenaciones y otras.	7		2.378
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		139.287	127.548
12. Ingresos financieros.		5.121	6.310
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.		179	96
a1) En empresas del grupo y asociadas.	10.2.8		
a2) En terceros.		179	96
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		4.942	6.214
b1) De empresas del grupo y asociadas.			5.557
b2) De terceros.		4.942	657
13. Gastos financieros.		-42.300	-32.435
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.		-4.235	-1.709
b) Por deudas con terceros		-38.065	-30.726
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.		5.264	-2.964
a) Cartera de negociación y otros.		5.264	-2.964
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.			
15. Diferencias de cambio.	13	-4.937	7.847
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-1.366	-54
a) Resultados por enajenaciones y otras		-1.366	-54
A.2) RESULTADO FINANCIERO		-38.218	-21.296
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		101.069	106.252
17. Impuestos sobre beneficios.	14	2.715	2.722
18. Otros impuestos	10	-11.151	-10.060
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		92.633	98.914
A.4) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		92.633	98.914

3. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

3.1 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011 y 2010)

	2011	2010
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	92.633	98.914
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO		
I. Por valoración instrumentos financieros.	-5.156	4.453
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-5.156	4.453
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	-14.824	-8.329
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		3.798
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		
V. Efecto impositivo.	5.994	23
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)	-13.986	-55
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
VI. Por valoración de instrumentos financieros	1.366	0
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.366	
VII. Por cobertura de flujos de efectivo	1.937	5.953
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-1.994
IX. Efecto impositivo.	-991	-1.188
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2.312	2.771
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	80.959	101.630

3.2. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011 y 2010)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
Saldo al 1 de enero 2010	62.326	156.194	890.990	-59.244		-464	3.561	1.053.363
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				98.914		1.454	1.262	101.630
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	-24.930	-87.257	0	-24.930	0	0	-137.117
4. Distribución de prima de emisión		-24.930						-24.930
5. Distribución de dividendos			-87.257		-24.930			-112.187
III. Otras variaciones de patrimonio neto			-59.244	59.244				0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	62.326	131.264	744.489	98.914	-24.930	990	4.823	1.017.876
Segregación							-4.823	-4.823
I. Total ingresos y gastos reconocidos .	0	0	0	92.633	0	-11.674	0	80.959
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				92.633				92.633
2. Por valoración de instrumentos financieros						-16.678		-16.678
3. Efecto impositivo						5.004		5.004
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	-24.930	0	-87.257	0	0	0	-112.187
4. Distribución de dividendos				-87.257	24.930			-62.327
5. Dividendo a cuenta 2011					-24.930			-24.930
6. Distribución de prima de emisión		-24.930						-24.930
III. Otras variaciones de patrimonio neto			11.657	-11.657				0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	62.326	106.334	756.146	92.633	-24.930	-10.684	0	981.825

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010)

	2.011	2.010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	143.442	193.068
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	101.069	106.252
2. Ajustes del resultado	-82.069	-47.642
a) Amortización del inmovilizado (+)	568	30.231
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	1.366	3.473
c) Variación de provisiones (+/-)	-43	-11.780
d) Imputación de subvenciones (-)		-1.994
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-58
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		53
g) Ingresos financieros (-)	-5.121	-6.309
h) Gastos financieros (+)	42.300	32.435
i) Diferencias de cambio (+/-)	2.796	7.659
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-2.796	189
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	-121.139	-101.541
3. Cambios en el capital corriente	58.466	113.699
a) Existencias (+/-)		-34.591
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-123.120	33.024
c) Otros activos corrientes (+/-)	69.846	9.158
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	216.163	114.355
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	-104.423	-8.294
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		47
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación	65.976	20.759
a) Pagos de intereses (-)	-37.596	-31.177
b) Cobros de dividendos (+)	111.344	68.845
c) Cobros de intereses (+)	238	5.328
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-8.010	-22.237
e) Otros pagos (cobros) (+/-)		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-49.269	-193.382
6. Pagos por inversiones (-)	-71.581	-193.506
a) Empresas del grupo y asociadas	-71.071	-167.762
b) Inmovilizado intangible	-324	-3.206
c) Inmovilizado material	-84	-22.514
e) Otros activos financieros	-102	-24
7. Cobros por desinversiones (+)	22.312	124
a) Empresas del grupo y asociadas	22.277	13
c) Inmovilizado material	24	63
e) Otros activos financieros	11	48
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-91.750	-2.214
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	375
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		375
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	20.437	109.598
A) Emisión	237.858	301.651
2. Deudas con entidades de crédito (+)	134.775	138.972
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	103.035	162.633
4. Otras deudas (+)	48	46
B) Devolución y amortización de:	-217.421	-192.053
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-217.421	-191.990
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas		
4. Otras deudas (-)		-63
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-112.187	-112.187
A) Dividendos (-)	-87.257	-87.257
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-24.930	-24.930
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	2.423	-2.528
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.379	3.925
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.802	1.397

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

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.....	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	10
NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.....	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	12
NOTA 5 - ESCISIÓN - SEGREGACIÓN DEL NEGOCIO INDUSTRIAL A FAVOR DE LA SOCIEDAD DE NUEVA CREACIÓN ACERINOX EUROPA, S.A.U.....	22
NOTA 6 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	25
NOTA 7 - INMOVILIZADO MATERIAL	28
NOTA 8 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	30
NOTA 9 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	31
NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	31
NOTA 11 - PATRIMONIO NETO	52
NOTA 12 - EXISTENCIAS.....	54
NOTA 13 - MONEDA EXTRANJERA	55
NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL	56
NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS.....	61
NOTA 16 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....	63
NOTA 17 - MEDIO AMBIENTE	64
NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES	65
NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	65
NOTA 20 - OTRA INFORMACIÓN	69

5. MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

NOTA 1 – ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

Domicilio social y lugar de desarrollo de sus actividades: el domicilio social se encuentra en la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España. La Sociedad contaba hasta 31 de diciembre de 2010 con una planta de fabricación de acero inoxidable en Palmones – Algeciras – España y varios almacenes y centros de servicios en Gavá (Barcelona), Betanzos (La Coruña) y Pinto (Madrid) los cuales han sido segregados con efectos contables 1 de enero de 2011 (véase nota 5)). La Sociedad posee también varias filiales comerciales e industriales en España y en el exterior.

Tal y como se describe en la **nota 10.2.8**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es obligatoria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, con el fin de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presenta en la **nota 10.2.8**.

Los Administradores han formulado el 28 de febrero de 2011 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2011, que muestran un beneficio consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 73.726 miles de euros (122.739 miles de euros en 2010) y un patrimonio neto consolidado de 1.881.192 miles de euros (1.923.738 miles de euros en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, Acerinox, S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta 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 a partir del ejercicio 2011 y como consecuencia de la escisión de la rama de actividad industrial y comercial descrita en la **nota 5**, son las propias 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. En el ejercicio 2010 la actividad principal era la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable. Esta actividad sigue siendo la principal del Grupo, pero actualmente se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox cuenta con cinco factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia cuya primera fase de laminación en frío ya ha sido puesta en marcha, estando en construcción la segunda. Además cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

Ejercicio social: El ejercicio social de Acerinox S.A es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

Formulación: Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 28 de febrero de 2011.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y preparadas de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2011 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 9 de junio de 2011. No obstante, y debido a la escisión de la rama de actividad industrial y de distribución descrita en la **nota 5** las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2010 incluyen transacciones que no son propias de la actividad desarrollada en este ejercicio por la Sociedad, lo que deberá tenerse en cuenta e efectos de comparabilidad.

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

a. Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración. La efectividad de los instrumentos financieros derivados de coberturas requiere igualmente la aplicación de juicio por parte de la Dirección. En la **nota 10.2** se incluye información acerca de los derivados e instrumentos financieros de la Sociedad vigentes a 31 de diciembre de 2011

b. Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 4.10**, los importes reconocidos en el balance correspondientes a provisiones, son la mejor estimación a la fecha, de los flujos esperados para cancelar la obligación, en la medida que se considera probable que esta salida de recursos vaya a producirse. Modificaciones en la evolución esperada de las circunstancias podrían hacer variar las estimaciones, que son revisadas en su caso.

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la norma de valoración número 22 del nuevo Plan General de Contabilidad, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

d. Recuperación de créditos fiscales

La Sociedad ha reconocido activos por impuesto diferido (por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales o por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas), porque considera probable que dispondrá de ganancias fiscales futuras suficientes que permitan la compensación de estos activos en un periodo no superior a diez años. La determinación de las ganancias fiscales futuras requiere realizar estimaciones sobre las previsiones de resultados de los ejercicios en que los activos por impuestos diferidos puedan ser compensados. En la **nota 13.2** se incluyen las hipótesis utilizadas por la Sociedad para la activación de créditos fiscales.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A, propondrá a la Junta General de Accionistas, mantener en 2011 idéntica retribución a la del ejercicio anterior, es decir, 0,45 euros por acción. De estos, 0,35 euros por acción se repartirán con cargo a beneficios y 0,10 euros por acción con cargo a prima de emisión.

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

(Datos en euros)

	2011	2010
Base de reparto:		
Beneficio del ejercicio	92.633.313,32	98.914.266,00
Prima de emisión	24.930.455,00	24.930.455,00
Aplicación:		
A retribución al accionista	112.187.046,00	112.187.046,00
A reservas voluntarias	5.376.722,32	11.657.675,00
<i>Dividendo por acción</i>	<i>0,45</i>	<i>0,45</i>

El 15 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 24.930 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta", del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2011. Este dividendo se ha hecho efectivo el 5 de enero de 2012.

El estado contable provisional formulado, de acuerdo con el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta, fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2011		5.620
Mas:		
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2011 y 5 de enero de 2012		
Cobros por operaciones de explotación	12.100	
Cobros por operaciones financieras	115.181	<u>127.281</u>
Menos:		
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2011 y 5 de enero de 2012		
Pagos por		
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas (*)	24.930	
Operaciones financieras	10.447	
Operaciones de explotación	3.709	<u>39.086</u>
Tesorería disponible prevista al 5 de enero de 2012		<u>93.815</u>

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta diciembre de 2012, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2011.

En cuanto a la prima de emisión, las Juntas Generales de Accionistas de 9 de junio de 2011 y 8 de junio de 2010, aprobaron una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad para cada uno de los ejercicios 2011 y 2010, con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 24.930 miles de euros.

NOTA 4 – NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

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

Los gastos de investigación y desarrollo capitalizados se empiezan a amortizar una vez concluido el proyecto con éxito, y se amortizan en el plazo de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias que permitieron la activación del proyecto, la parte pendiente de amortizar se lleva a gastos en el ejercicio en que esto ocurra.

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

Los gastos de investigación y desarrollo han sido traspasados en el ejercicio 2011 a Acerinox Europa, S.A.U con motivo de la segregación (véase **nota 5**).

b) Aplicaciones informáticas

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

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

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

c) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se registran como activo intangible y se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su valor venal, considerando como valor venal su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención, por el mismo importe, que aparece recogida formando parte del patrimonio neto de la Sociedad.

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

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

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

Los derechos de emisión han sido traspasados a Acerinox Europa, S.A.U. con motivo de la segregación (véase **nota 5**).

d) Amortización

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

No existen en la Sociedad activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

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

4.2 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

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

El coste del inmovilizado material construido por la empresa se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A partir de 2008, para los inmovilizados que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción, los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de acuerdo con lo establecido en la NRV 2 del Plan General de Contabilidad.

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

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

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

La Sociedad ha transferido con motivo de la segregación todos los activos ubicados en la factoría de Palmones (Los Barrios) y en los centros de servicios de Gavá (Barcelona), Betanzos (A Coruña) y Pinto (Madrid) (**Nota 5**).

b) Amortización

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

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 10-50 años
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 6-10 años
- Otro inmovilizado: 5-10 años

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en las estimaciones inicialmente realizadas se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación (véase **nota 6**).

4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Clasificación

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

4.5.2 Activos financieros

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

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que la Sociedad mantiene en 2011 o 2010.

a) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

b) Activos financieros mantenidos para negociar

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

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos corrientes y se valoran a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados.

c) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

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

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

d) Activos financieros disponibles para la venta

Son aquellos instrumentos financieros no derivados, que se designan específicamente en esta categoría, o no cumplen con los requisitos que determinarían su inclusión en las anteriores categorías. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra, y con posterioridad al reconocimiento inicial, se valoran por su valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto. En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, las ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en patrimonio, se reclasifican contra la cuenta de resultados.

En el caso de activos financieros disponibles para la venta correspondientes a instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, se presume que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización por debajo de su coste inicial, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

4.5.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

Inicialmente, los pasivos financieros clasificados en esta categoría se valoran por su coste, que coincide con el valor razonable, menos los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

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

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

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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

4.5.4 Fianzas entregadas y recibidas

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

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

4.5.5 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

4.6 Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por su coste, ya sea precio de adquisición o coste de producción.

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

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

La Sociedad, en función del nivel de actividad de la fábrica de Algeciras respecto a su capacidad operativa normal, evalúa la necesidad de excluir del cálculo del coste de producción de sus productos terminados y en curso el efecto de los costes de subactividad asociados a la menor producción.

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

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Para los productos terminados y en curso, el valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los costes variables de venta aplicables.
- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, la Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.

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.

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

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

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

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

La totalidad del saldo de existencias al 1 de enero de 2011 ha sido traspasado a Acerinox Europa, S.A.U en el proceso de segregación del negocio industrial de la Sociedad (véase **nota 5**).

4.7 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

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

4.8 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

El efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo, se registrará en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2011 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U. Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A. e Inoxcenter Canarias, S.A. A 31 de diciembre de 2010 el perímetro de consolidación fiscal estaba integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A. e Inoxcenter Canarias, S.A.

Cuando las sociedades dependientes obtienen bases imponibles positivas, se genera un débito impositivo a favor de Acerinox, S.A. En el caso de que obtengan bases imponibles negativas o aporten deducciones o bonificaciones fiscales a la cuota, se generará un débito a favor de la sociedad que los genere cuando el grupo consolidado las compense o deduzca.

4.9 Ingresos y gastos

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

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes, la Sociedad no mantiene la gestión corriente ni retiene el control efectivo, y el importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados, o una eventual devolución de los bienes.

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

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización efectiva a la fecha de cierre siempre y cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio. En caso contrario, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

Debido al proceso de segregación descrito en la **nota 5**, durante el ejercicio 2011 Acerinox, S.A. ha pasado a ser una sociedad holding cuyos ingresos proceden fundamentalmente de sus participaciones en empresas del Grupo, así como de la prestación de servicios a sus sociedades filiales y de la realización de actividades de financiación dentro del Grupo, siendo éstas sus actividades ordinarias. En consecuencia, y de acuerdo con la consulta del ICAC número 2 publicada en el BOICAC 79, los ingresos devengados procedentes de estas actividades se integran en el importe neto de la cifra de negocios.

b) Arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

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

4.10 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo y su vencimiento se estime superior al año, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

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

4.11 Medio ambiente

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

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

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

Los elementos de inmovilizado relacionados con el medio ambiente han sido traspasados a Acerinox Europa, S.A.U por el proceso de segregación.

4.12 Prestaciones a los empleados

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

La Sociedad tiene adquiridos los siguientes compromisos:

a) Indemnizaciones por despido

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

b) Otros Compromisos

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 13 millones de euros, se encuentran convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado.

4.13 Subvenciones, donaciones y legados

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

La Sociedad sólo ha recibido subvenciones relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible. Estas se incluyen como ingresos directamente imputados al patrimonio neto siempre que haya una seguridad razonable de que se cobrará y la Sociedad cumple con todas las condiciones establecidas, y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados, a excepción de las relacionadas con la asignación de los derechos de emisión de efecto invernadero, que se abonan a la cuenta de resultados al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

La totalidad de las subvenciones han sido traspasadas a Acerinox Europa por el proceso de segregación (véase nota 5).

4.14 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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

4.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

NOTA 5 - ESCISIÓN - SEGREGACIÓN DEL NEGOCIO INDUSTRIAL A FAVOR DE LA SOCIEDAD DE NUEVA CREACIÓN ACERINOX EUROPA, S.A.U.

El Consejo de Administración de la Sociedad redactó y suscribió el pasado 9 de junio de 2011 un proyecto de segregación de su negocio industrial, constituido fundamentalmente por las unidades de producción, distribución y logística de producto plano de acero inoxidable que se desarrollan en la fábrica integral sita en Palmones, Los Barrios (Cádiz), así como en los centros de servicios de Gavá (Barcelona), Betanzos (A Coruña), Pinto (Madrid) y Vitoria (Álava), siendo éste último propiedad de la sociedad Inoxidables de Euskadi, S.A.U. cuyas acciones también se transmiten (en adelante, el Negocio Industrial).

El negocio industrial resultante de la segregación se traspasaría, de aprobarse el Proyecto, a una sociedad de nueva creación, íntegramente participada por Acerinox, S.A., denominada Acerinox Europa, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Beneficiaria). El mencionado Proyecto quedó depositado en el Registro Mercantil de Madrid el 13 de junio de 2011.

De acuerdo con el Proyecto, se consideró como balance de segregación el balance auditado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, formulado por su Consejo de Administración el 24 de febrero de 2011 y aprobado por su Junta General de Accionistas el 9 de junio de 2011 (en adelante, el Balance de Segregación).

El patrimonio traspasado a la Sociedad Beneficiaria, que constituye una unidad económica autónoma, comprende de acuerdo con el Proyecto, los siguientes bienes derechos y obligaciones:

<u>ACTIVO</u>	Nota	Miles de Euros
A) ACTIVO NO CORRIENTE		198.421
I. Inmovilizado intangible	6	18.683
II. Inmovilizado material	7	176.824
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10	2.705
V. Inversiones financieras a largo plazo	10	209
B) ACTIVO CORRIENTE		735.622
I. Existencias	12	285.062
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	449.784
IV. Periodificaciones a corto plazo		758
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		18
<u>PASIVO</u>		
A) PATRIMONIO NETO		-4.824
A-3). Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-4.824
B) PASIVO NO CORRIENTE		-26.020
I. Provisiones a largo plazo	16	-2.467
II. Deudas a largo plazo	10	-18.120
III. Pasivos por impuesto diferido	14	-5.433
C) PASIVO CORRIENTE		-561.817
I. Deudas a corto plazo	10	-303.714
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	-258.103
TOTAL SEGREGADO		341.382

La fecha de efectos contables de la segregación es el 1 de enero de 2011, fecha a partir de la cual se entienden realizadas por la Sociedad beneficiaria todas las operaciones vinculadas al negocio industrial segregado.

El pasado 20 de julio de 2011 el experto independiente (Deloitte, S.L) nombrado por el Registro Mercantil emitió informe favorable a la operación de acuerdo con la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de Sociedades Mercantiles.

Con fecha 29 de julio de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad redactó, suscribió y aprobó el informe sobre el Proyecto de segregación.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad celebrada el pasado 29 de septiembre de 2011 aprobó la segregación del Negocio Industrial de Acerinox, S.A.

El acuerdo de segregación fue hecho público el pasado 3 de octubre de 2011 a efecto de que pudiera, en su caso, ejercerse el derecho de oposición a la operación. Trascurrido el plazo legal para ello y en la medida en que no hubo oposición alguna, el pasado 4 de noviembre de 2011 se procedió a elevar a público el acuerdo de la Junta General extraordinaria y a su presentación en el Registro Mercantil. Finalmente, el pasado 1 de diciembre de 2011 quedó definitivamente inscrita la operación de escisión - segregación en el Registro Mercantil de Madrid con lo cual quedó completado el proceso de Escisión-Segregación.

Como consecuencia de la segregación, quedó constituida la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U., como Sociedad beneficiaria, con un capital social de 62 millones de euros representado por 62 millones de acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, más una prima de emisión de 279.380.569,86 euros, siendo la suma de ambos importes igual al valor de los elementos que constituyen el Negocio Industrial Segregado. Los valores asignados a estos elementos segregados, tal como requiere la normativa contable, fueron tomados de las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad del ejercicio 2010.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Segregada fueron suscritas y, tanto el capital social como la prima de emisión, totalmente desembolsados por la Sociedad con cargo a la aportación del Negocio Industrial Segregado, en la misma fecha del otorgamiento de la escritura de segregación.

La operación de segregación descrita es una operación de aportación no dineraria de rama de actividad incluida en el ámbito de aplicación del artículo 83.3 y siguientes del capítulo VIII del título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo. El 3 de febrero de 2012, antes de la finalización del plazo de 3 meses legalmente establecido, ha sido comunicada a la Agencia Estatal de la Administración Tributaria la opción de acogimiento al régimen tributario especial de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, de la operación efectuada.

NOTA 6 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizados intangibles durante 2011 y 2010 se muestran a continuación:

(Datos en miles de Euros)

COSTE	Investigación	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010	10.756	23.583	15.354	6.033	201	55.927
Adquisiciones	2.529		386	3.422	291	6.628
Trasposos				-2.453		-2.453
Bajas			158		-158	0
Saldo a 31 de diciembre de 2010	13.285	23.583	15.898	7.002	334	60.102
Bajas por segregación	-13.285	-23.583	-5.609	-7.002		-49.479
Adquisiciones			119		205	324
Saldo a 31 de diciembre de 2011	0	0	10.408	0	539	10.947

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Investigación	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010	1.193	21.364	14.581	1.029	0	38.167
Dotación	1.645	1.446	548			3.639
Dotación de pérdidas por deterioro				-889		-889
Saldo a 31 de diciembre de 2010	2.838	22.810	15.129	140	0	40.917
Bajas por segregación	-2.838	-22.810	-5.008	-140		-30.796
Dotación			91			91
Saldo a 31 de diciembre de 2011	0	0	10.212	0	0	10.212

VALOR NETO	Investigación	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2010	13.285	23.583	15.898	7.002	334	60.102
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-2.838	-22.810	-15.129	-140	0	-40.917
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2010	10.447	773	769	6.862	334	19.185
Coste 31 de diciembre de 2011	0	0	10.408	0	539	10.947
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	0	-10.212	0	0	-10.212
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2011	0	0	196	0	539	735

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

Segregación

Tal y como se muestra en el cuadro, la Sociedad ha dado de baja, con motivo de la segregación, activos intangibles por un valor neto contable de 18.683 miles de euros, que incluyen, la totalidad de los gastos de investigación, así como la propiedad industrial, los derechos de emisión y parte de las aplicaciones informáticas por formar parte de su rama de actividad industrial.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Cambios de estimación de la vida útil

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

Adquisiciones de empresas del grupo

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se ha adquirido ningún elemento de inmovilizado intangible de empresas del Grupo.

Capitalización de gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen inmovilizados intangibles en curso cuyo periodo de desarrollo estimado exceda de 12 meses.

Inmovilizado intangible no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación o fuera de uso.

Bienes totalmente amortizados

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Propiedad industrial	0	16.352
Aplicaciones informáticas	10.101	13.497
TOTAL	10.101	29.849

Subvenciones

Durante el ejercicio 2011 las subvenciones recibidas para la realización de actividades de investigación y desarrollo han sido traspasadas a Acerinox Europa, S.A.U. por el proceso de segregación, así como los activos subvencionados. Durante el ejercicio 2010 Acerinox S.A. recibió subvenciones para la realización de actividades de investigación y desarrollo por importe de 340 miles de euros. El importe de los activos subvencionados ascendía a 1.567 miles de euros.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene contratos firmados para la adquisición de nuevo inmovilizado intangible. Tampoco existen a 31 de diciembre de 2011 y 2010, compromisos firmes de venta.

Enajenaciones de inmovilizado

No se han registrado resultados en el ejercicio por la enajenación o disposición de elementos del inmovilizado intangible ni en 2011 ni en 2010.

Gastos de investigación y desarrollo

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

Derechos de emisión

Los derechos de emisión han sido traspasados a Acerinox Europa por el proceso de segregación.

El movimiento durante el ejercicio 2011 y 2010 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/09	350.128	6.033
Asignación del ejercicio	278.698	3.422
Bajas	-142.375	-2.453
Saldo a 31/12/10	486.451	7.002
Bajas por segregación	-486.451	-7.002
Saldo 31/12/11	0	0

NOTA 7 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2010 y 2011 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010	28.567	139.183	847.889	45.282	12.158	1.073.079
Altas		842	8.714	3.028	7.105	19.689
Traspasos		256	13.906	0	-14.162	0
Bajas			-285	-2.175		-2.460
Saldo a 31 de diciembre de 2010	28.567	140.281	870.224	46.135	5.101	1.090.308
Bajas por segregación	-24.618	-132.847	-870.224	-38.687	-5.094	-1.071.470
Altas		19		55		74
Traspasos		3			-3	0
Bajas				-69		-69
Saldo a 31 de diciembre de 2011	3.949	7.456	0	7.434	4	18.843

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010		118.107	723.708	37.865		879.680
Dotación		1.328	23.803	1.401		26.532
Bajas			-286	-1.117		-1.403
Saldo a 31 de diciembre de 2010		119.435	747.225	38.149		904.809
Bajas por segregación		-116.163	-747.225	-31.257		-894.645
Dotación		154		263		417
Bajas				-56		-56
Saldo a 31 de diciembre de 2011		3.426	0	7.099		10.525

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2010	28.567	140.281	870.224	46.135	5.101	1.090.308
Amortización acumulada	0	119.435	747.225	38.149	0	904.809
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2010	28.567	20.846	122.999	7.986	5.101	185.499
Coste 31 de diciembre de 2011	3.949	7.456	0	7.434	4	18.843
Amortización acumulada	0	3.426	0	7.099	0	10.525
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2011	3.949	4.030	0	335	4	8.318

Segregación

Tal y como se muestra en el cuadro, la Sociedad ha dado de baja, con motivo de la segregación, activos materiales por un valor neto contable de 176.825 miles de euros, que se corresponden fundamentalmente con todos los activos ubicados en la factoría de Palmones (Los Barrios) y en los centros de servicios de Gavá (Barcelona), Betanzos (A Coruña) y Pinto (Madrid).

Enajenaciones de inmovilizado

Durante 2011 no se ha producido ninguna pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales, (5 mil en 2010).

Durante 2011 no se ha producido ganancia alguna por venta o retiro de inmovilizaciones materiales, (63 mil euros en 2010).

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	Bajas por Segregación	2011
Construcciones	965	-958	4
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.966	-3.966	
Anticipos	170	-170	
TOTAL	5.101	-5.094	4

Traspasos

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

Costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad no tiene pasivos por desmantelamiento o retiro.

Adquisiciones de empresas del grupo

En el ejercicio 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna adquisición de inmovilizado a empresas del grupo.

Capitalización de gastos financieros

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no han existido inmovilizados materiales en curso cuyo periodo de construcción estimado excediera de 12 meses.

Correcciones valorativas por deterioro

No se han producido en los ejercicios 2011 y 2010 correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado material, debido a que el valor de los negocios de la Sociedad calculado de acuerdo al método del descuento de flujos de caja libres excede del valor contable de los activos operativos de la Sociedad.

Compensaciones de terceros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente. Durante los ejercicios 2011 y 2010, no se ha recibido ninguna compensación de seguros relacionadas con siniestros que afecten al inmovilizado material.

Inmovilizado material no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación o fuera de uso.

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2011 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.118 miles de euros (799.224 miles de euros en 2010).

Garantías

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Arrendamiento financiero

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene compromisos firmados para la adquisición de nuevos equipos.

Otra información

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

NOTA 8 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle movimiento de este epígrafe en 2010 y 2011 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010	1.622	2.998	4.620
Saldo a 31 de diciembre de 2010	1.622	2.998	4.620
Saldo a 31 de diciembre de 2011	1.622	2.998	4.620
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2010		1.277	1.277
Dotación		60	60
Saldo a 31 de diciembre de 2010	0	1.337	1.337
Dotación		60	60
Saldo a 31 de diciembre de 2011	0	1.397	1.397

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2011 asciende a 439 miles de euros (403 miles de euros en 2010). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 139 miles de euros (133 miles de euros en 2010).

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

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

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

NOTA 9 – ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

9.1. Ingresos por arrendamientos

En la cuenta de resultados de 2011 figuran ingresos por arrendamientos operativos por importe de 439 miles de euros (403 miles de euros en 2010) correspondientes a rentas recibidas en el ejercicio 2011 por el alquiler de ciertas plantas del edificio sede social de la Sociedad y que aparece clasificado como inversiones inmobiliarias (**nota 8**).

Los contratos de arrendamiento existentes no recogen posibles rentas contingentes.

9.2 Gastos por arrendamientos

En el ejercicio 2010, los gastos por este concepto se derivaban del arrendamiento de ciertos elementos utilizados en la Factoría del Campo de Gibraltar, y que por tanto, han sido traspasados a la sociedad Acerinox Europa, S.A.U con motivo de la segregación. En el año 2011 no existen contratos de arrendamientos en la Sociedad

El detalle correspondiente a 2010 es el que sigue:

	2011	2010
Menos 1 año	0	800
Entre 1 y 5 años	0	1092
Más de 5 años	0	0

NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Consideraciones generales

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

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

10.2.1 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a excepción de las inversiones en empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Categorías												
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											10.598	
- Otros												
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Préstamos y partidas a cobrar					203	322					503.010	618.364
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	12.374	17.530										
- Valorados a coste												
Derivados de cobertura											11	
TOTAL	12.374	17.530	0	0	203	322	0	0	0	0	513.619	618.364

Los pasivos financieros de la empresa al cierre del ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Categorías												
Débitos y partidas a pagar	578.501	625.561			107	1.708	265.017	295.779			425.085	486.068
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											5.264	5.524
- Otros												
Derivados de cobertura					14.355	2.175					660	2.502
TOTAL	578.501	625.561	0	0	14.462	3.883	265.017	295.779	0	0	431.009	494.094

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

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

La Sociedad opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que la Sociedad contrata determinados instrumentos financieros, con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo en relación con la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas. Los instrumentos derivados de estas características, no cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo. A 31 de diciembre de 2011 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la variación de valor de estos derivados a valor de mercado asciende a 10.858 miles de euros (5.524 miles de euros en 2010) y están recogidos en “variación de valor razonable de instrumentos financieros”

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

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene contratos de compra y venta a plazo de divisa por un límite total de 800 millones de euros (600 millones de euros en 2010) que le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas, aunque a dicha fecha se encuentran utilizados 488.228 miles de euros (402.861 miles de euros en 2010) de compra y 270.227 miles de euros (252.674 miles de euros en 2010) de ventas. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	112.974	540.000	90.683	419.063
GBP	19.289		10.364	
SEK	269.907		339.049	
PLN	107.868		69.172	
CHF	959		8.076	
MYR	472.000		472.000	

Para los préstamos tomados en divisa, la Sociedad ha contratado instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Esos instrumentos cumplen los requisitos para contabilizarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas por lo que se incluyen en la **nota 10.2.3**.

10.2.3 Derivados de cobertura

La Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2011 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir la mayor parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	10 millones EUR	10 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	35 millones EUR	35 millones EUR	2014
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	20 millones EUR	20 millones EUR	2013
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	76,13 millones EUR	2012
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	320 millones de EUR	2017
De tipo variable a fijo	160 millones de USD	114 millones de USD	2018

- En septiembre de 2011, Acerinox S.A. contrató un “interest rate swap” para cubrir el tipo de interés del préstamo de 76,13 millones de euros con Banco Santander. Tras dicha cobertura, el tipo de interés fijo resultante (tipo base) pasó a ser del 2.20%.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. contrató dos “interest rate swaps” para cubrir el riesgo de tipo de interés de los préstamos con Banco Sabadell por importes de 20 millones de euros y 50 millones de euros, con vencimientos 2013 y 2012. Los tipos fijos resultantes (tipos base) fueron del 1,30% y del 1.33% respectivamente.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. cerró dos “interest rate swaps” para cubrir el riesgo de tipos de interés de los préstamos con Banco Popular por importe de 20 millones de euros y 35 millones de euros, con vencimientos en 2013 y 2014 respectivamente. Los tipos fijos resultantes (tipos base) fueron del 1.425% y 1.475%.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. cerró un “interest rate swap” para cubrir el riesgo de tipo de interés del préstamo con Banca March por importe de 30 millones de euros y con vencimiento 2012. El tipo de interés resultante (tipo base) fue del 1.33%.

- En agosto de 2011, Acerinox S.A. cerró un “interest rate swap” para cubrir el riesgo de tipo de interés del préstamo con Banca Cívica por importe de 10 millones de euros. El tipo de interés resultante (tipo base) fue del 1.38%.

- En mayo de 2010, Acerinox contrató un “interest rate swap” con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir el tipo de interés del préstamo de 400 millones de euros contratado con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en 2007. A través de esta operación, Acerinox convirtió un préstamo de tipo variable en un préstamo a tipo fijo con un tipo base del 2,38%, por los mismos importes y calendario de amortizaciones que el préstamo de ICO.

- En el caso del préstamo del ICO de 160 millones de dólares americanos, Acerinox contrató también en mayo de 2010 un “cross-currency swap” con cuatro instituciones financieras españolas para cubrir tanto el riesgo de tipo de cambio como de tipo de interés. El tipo de interés fijo resultante fue del 2.39%.

- Adicionalmente, durante los meses de marzo y mayo de 2010, Acerinox contrató dos préstamos por importes de 45 y 30 millones de euros con Banesto y Banco Santander, respectivamente, a unos tipos fijos totales del 3,15% y del 3,05%. En junio de 2011, el vencimiento del préstamo con Banesto fue extendido hasta marzo de 2013 y a cierre del ejercicio el tipo de interés era del 3,60% (margen incluido).

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 15.004 miles de euros (1.931 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), de los cuales 14.355 aparecen registrados en el epígrafe “otras deudas a largo plazo” (1.066 en el 2010), 660 miles de euros aparecen registrados en el epígrafe “otras deudas a corto plazo” (865 en el 2010) y 11 miles aparecen registrados como “inversiones financieras a corto plazo” del balance de situación.

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2010 y 2011 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado de ingresos y gastos reconocidos por importe de -10.376 miles de euros (-5.830 miles de euros en 2010).

Durante el ejercicio 2011 se ha detruido del estado de ingresos y gastos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio 1.355 miles de euros (4.167 miles de euros en 2010).

10.2.4 Préstamos y partidas a cobrar

Se incluyen en el balance de situación dentro de la partida “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.

Con motivo de la segregación, el importe de clientes por ventas y prestación de servicios, así como sus correcciones valorativas correspondientes, ha sido traspasado a Acerinox Europa, S.A.U.

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Saldo inicial	-1.484	-1.538
Bajas por segregación	1.484	
Aplicación		63
Ajuste divisa		-9
Saldo a 31 de diciembre	0	-1484

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

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

10.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

Dentro de esta categoría se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo, siendo su valor al 31 de diciembre de 2011 de 118 JPY por acción (181 JPY por acción en 2010). El porcentaje de participación en esta sociedad tanto en 2011 como en 2010 es de un 1,06.

En relación con los activos disponibles para la venta, la Sociedad evalúa en todo momento si existe evidencia objetiva de deterioro, lo que ocurre cuando se produce una bajada prolongada de la cotización o una reducción significativa de la cotización por debajo de su precio de coste. Para ello, el Grupo evalúa las cotizaciones históricas de los títulos y el periodo durante el cual la cotización se sitúa por debajo del coste.

A la vista de la caída prolongada de la cotización por debajo del precio de adquisición en el presente ejercicio, la sociedad ha procedido a registrar contra patrimonio el importe de revalorización acumulada en ejercicios anteriores (3.790 miles de euros) y contra pérdidas y ganancias del ejercicio un deterioro de 1.366 miles de euros, que aparece recogido en el epígrafe "deterioro de instrumentos financieros".

En el ejercicio 2010 se registró una revalorización de 4.453 miles de euros en 2010, que se incluyeron, netos de impuestos, como mayor valor del patrimonio neto por un importe de 3.117 miles de euros.

El movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

(Datos en miles de euros)

Saldo inicial	17.530	13.077
Variación de valor razonable del ejercicio contra patrimonio neto	-3.790	4.453
Deterioro de valor	-1.366	
Saldo final	12.374	17.530

Ninguna de las participaciones en patrimonio de empresas de la Sociedad están afectas a ningún tipo de garantías, prenda o similar. Tampoco existen litigios, embargos ni ninguna circunstancia significativa que afecte a los valores negociables.

10.2.6 Débitos y partidas a pagar

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

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Anticipos recibidos	0	1.396
Deudas por compras o prestaciones de servicios	91.994	208.338
Efectos a pagar	1.617	44.303
Remuneraciones pendientes de pago	2.373	11.303
Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.335	13.488
TOTAL	99.319	278.828

Dentro de "Otros pasivos financieros corrientes" del balance se incluyen, fundamentalmente, dividendos a cuenta pendientes de pago por un importe de 24.930 miles de euros.

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

(Datos en miles de euros)

	Pagos realizados y saldos pendientes de pago a 31/12/11	
Dentro del plazo máximo legal	10.761	100%
Resto	0	
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	10.761	100%
Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días)	0	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	4.513	

A 1 de enero de 2011, los saldos pendientes con proveedores de Acerinox, S.A fueron traspasado a Acerinox Europa, S.A.U. con motivo de la escisión.

En lo que se refiere al ejercicio 2010, el saldo pendiente de pago de la Sociedad, que a 31 de Diciembre de 2010 acumulaba un plazo superior a 85 días ascendía a 45.465 miles de Euros, de los cuales 19.795 miles de € corresponden a proveedores de fuera del territorio nacional.

Tal y como establece la disposición transitoria segunda de la Resolución del ICAC, de 29 de diciembre de 2010, la información comparativa del ejercicio 2010 corresponde a la que se recogió en las cuentas anuales del ejercicio 2010, por lo que la información no resulta comparable en cumplimiento de los requerimientos de desglose gradual fijados por dicha resolución.

10.2.7 Deudas con entidades de crédito

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

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Saldo inicial	625.561	480.619
Bajas por segregación	-16.471	
Altas	150.582	139.268
Ajuste moneda extranjera	2.796	6.850
Bajas		-39
Trasposos	-183.967	-1.137
Saldo a 31 de diciembre	578.501	625.561

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	203.266	120.075	85.031	84.818	85.311	578.501
Total deuda largo plazo	203.266	120.075	85.031	84.818	85.311	578.501

El vencimiento de los préstamos no corrientes a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente

(Datos en miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	214.087	125.561	76.510	76.239	133.164	625.561
Total deuda largo plazo	214.087	125.561	76.510	76.239	133.164	625.561

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2011	2010	2011	2010
EUR	510.289	540.252	252.148	295.727
USD	68.212	85.309	12.869	52
TOTAL	578.501	625.561	265.017	295.779

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 1,61% (1,62% en 2010) para el dólar americano y 2,99% (2,39% en 2010) para el euro.

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito son del 3,39% (2,56% en 2010) para el euro y 2,34% (1,546% en 2010) para el dólar americano.

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

Dado que la mayor parte de la deuda bancaria ha sido concedida a tipo de interés variable, su valor razonable no difiere de su coste amortizado. No obstante, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2011 asciende a 75.167 miles de euros, siendo su coste amortizado de 75.538 miles de euros.

Al 31 de diciembre existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 2.367 miles de euros (1.598 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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 1.008 miles de euros (334 miles euros en 2010).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2011 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.671 millones de euros (804 millones de euros en 2010) de los cuales 843,5 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2011 (921 millones de euros en 2010). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

La Sociedad ha obtenido en el ejercicio 2011 los siguientes nuevos préstamos:

- Banco Popular concedió en octubre de 2011 un préstamo a 3 años por importe de 35 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

- Banca Cívica concedió en agosto de 2011 un préstamo a 2 años a Acerinox S.A., por importe de 10 millones de euros a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

- Ibercaja concedió en julio de 2011 un préstamo a 2 años a Acerinox S.A. por importe de 10 millones de euros, a amortizar en 8 pagos trimestrales iguales.

- Bankinter concedió en junio de 2011 un préstamo a 2 años por importe de 10 millones de euros a Acerinox S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

Banco Santander concedió en febrero de 2011 un préstamo de 76,13 millones de euros a Acerinox S.A. Este préstamo cuenta con la garantía de OeKB (Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft), la Agencia de Crédito a la exportación de Austria, ya que dicho préstamo financia un porcentaje de unos equipos de la nueva fábrica de Bahru Stainless en Malasia. Este préstamo vence en junio de 2020 y se amortiza en 17 pagos semestrales iguales. El vencimiento de este préstamo está sometido al cumplimiento de determinados ratios financieros: deuda neta consolidada / fondos propios consolidados, deuda neta consolidada / Ebitda consolidado y Ebitda consolidado / costes financieros consolidados netos. A cierre del ejercicio 2011 el prestatario ha cumplido con dichos ratios

En lo que respecta al ejercicio 2010 los préstamos obtenidos fueron los siguientes:

- Banco Cooperativo Español concedió en diciembre de 2010 un préstamo a 3 años a Acerinox S.A. por importe de 12 millones de euros. Este préstamo se amortiza en seis pagos semestrales iguales.

- Banco Popular concedió en diciembre de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 20 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar completamente a la fecha de vencimiento.

- Bankinter concedió en junio de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 30 millones de euros a Acerinox, S.A., a amortizar semestralmente.

- Banco Santander concedió en mayo de 2010 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 30 millones de euros, a amortizar completamente en la fecha de vencimiento.

- Banesto concedió en marzo de 2010 un préstamo a 2 años a Acerinox, S.A. por importe de 45 millones de euros, a amortizar completamente a la fecha de vencimiento. Este préstamo se renegóció en junio de 2011, extendiendo el vencimiento final hasta marzo de 2013.

- Banco Sabadell concedió a Acerinox, S.A. en marzo de 2010 un préstamo a 3 años por importe de 20 millones de euros, a amortizar completamente en la fecha de vencimiento.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

El endeudamiento del Grupo condicionado al cumplimiento de determinados ratios a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

-Banco Santander: el préstamo concedido en febrero de 2011 de 76,13 millones de euros está sometido al cumplimiento de determinados ratios financieros: deuda neta consolidada / fondos propios consolidados, deuda neta consolidada / Ebitda consolidado y Ebitda consolidado / costes financieros consolidados netos. A cierre del ejercicio 2011 el prestatario ha cumplido con dichos ratios.

- El ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió en mayo de 2008 un préstamo de 160 millones de dólares a Acerinox, S.A. con la finalidad de financiar el plan de inversiones de la compañía en Malasia. En diciembre de 2010 se produjo una amortización anticipada de 45,7 millones de dólares, según lo acordado con el ICO en 2009. Este préstamo se pactó con una carencia en la amortización de tres años, y una amortización en 17 cuotas semestrales iguales, siendo su vencimiento final en julio de 2018.

- El ICO concedió un préstamo en mayo de 2007 de 400 millones de euros a Acerinox, S.A. con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. En noviembre de 2010 se realizó una amortización anticipada de 80 millones de euros, según acordado con ICO durante 2009. Este préstamo se acordó con un periodo de carencia de cinco años y diez amortizaciones semestrales iguales, siendo su vencimiento final en mayo de 2017.

El vencimiento de los anteriores préstamos del ICO está condicionado al cumplimiento a cierre de cada ejercicio de determinados ratios basados en deuda financiera neta/EBITDA y deuda financiera neta / fondos propios del Grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. El prestatario ha cumplido a cierre del ejercicio 2011 con dichos ratios.

Confirming

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

10.2.8 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2011, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
ACERINOX EUROPA S.A.U.	Madrid-España	341.381	100%		315.487	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona- España	15.878	97,50%		1.468	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	Telde (Gran Canaria)- España			97,50%		KPMG
INOXFIL, S.A.	Igualada (Barcelona)- España			99,74%		KPMG
INOXIDABLES EUSKADI S.A.	Vitoria- España			100%		KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya)- España	2.986	97,50%		20.839	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada- España	17.390	99,74%		57.917	KPMG
ACX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires- Argentina	598	90%	10%	3.375	Chinen, Morbelli y Asociados
ACX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney- Australia	385	100%		787	
ACX BENELUX S.A.-N.V.	Bruselas- Bélgica	209	100%		620	KPMG
ACX BRASIL, LTDA.	Sao Paulo- Brasil	373	100%		330	
ACX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld- Alemania	45.496	100%		10.168	KPMG
ACERINOX FRANCIA S.A.	Paris- Francia	18.060	99,98%	0,02%	1.040	KMPG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%		70.640	KMPG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%		-12.175	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP. Z.O.O.	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	21.157	KMPG
ACERINOX NORWAY A.S.	Oslo - Noruega	13	100%		3.187	KPMG
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%		2.950	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD	Singapur - Singapur	193	100%		167	KMPG
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		21.496	KPMG
ACERINOX U.K LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		22.424	KPMG
ACEROL LTDA	Maia - Portugal	15.828	100%		9.048	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		227.927	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE,S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		7.697	KMPG
NEWTecinVEST A.G.	Zug - Suiza	4.455	100%		8.849	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC..	Kentucky - U.S.A.	545.071	100%		1.277.850	KPMG
N.A.S. CANADA, INC	Toronto - Canadá			100%		KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L. Mexico			100%		KMPG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS	Kentucky - U.S.A.	15	100%		14	
INOXPLATE, LTDA	Maia - Portugal			100%	0	
ACERINOX MALAYSIA SDN.BHD	Johor - Malasia	4.752	100%		-1.523	KPMG
ACERINOX SHANGHAI	Shanghai - China	6.347	100%		9.594	Shanghai Shenzhou Dalong
YICK HOE METALSINDUSTRIES SDN BHD	Johor-Malasia	557	100%		-13.673	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%		214	Mehta Chokshi & Shah
INOX-RE,S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	BDO Auditores
BAHRU STAINLESS, SDN.BHD	Johor - Malasia	171.650	67%		177.427	KPMG
METALINOX COLOMBIA	Bogotá DC Colombia	68	100%		78	
ACERINOX METAL SANAYII VETICARET LIMITED	Gumussuyu / Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	99	
EMPRESAS ASOCIADAS		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	
BETINOKS	Turquía	313	25%		60	

A 31 de diciembre de 2010, las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas corresponden a:

(Datos en miles de euros)

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%		3.580	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	3.190	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		726	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		436	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%		226	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		6.929	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.	Paris -Francia	17.795	100%		132	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%		70.110	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%		326	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%		3.984	KPMG
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%		1.438	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%		-11.747	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,9800%	0,0200%	23.356	KPMG
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		20.128	KPMG
ACERINOX SHANGAI	Shangai - China	6.347	100%		8.534	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		429	KPMG
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		21.429	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		9.615	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	101.306	67%		107.813	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		289.437	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		9.697	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	BDO Auditores
INOXCENTER CANARIAS, S.A.	Telde (Gran Canaria) - España			97,50%	0	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	15.878	97,5%		7.634	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,66%	0	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%		5.280	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%		20.771	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.071	100%		1.204.083	KPMG
NAS CANADA, INC	Canada			100%	0	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		14	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%		8.688	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.328	99,66%		53.625	KPMG
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Johor -Malasia	557	100%		-6.992	BDO Audiberia

EMPRESAS ASOCIADAS		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	valor teórico contable participación directa
BETINOKS	Turquía	313	25%		102

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

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

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

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, y para los casos en que las sociedades no fueran constituidas por Acerinox, S.A., la Sociedad ha notificado en su caso su participación directa o indirecta, en más de un 10% de su capital social.

Variaciones en las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las variaciones en las participaciones en empresas del grupo en los ejercicios 2011 y 2010 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2011	2010
	Importe miles de euros	Importe miles de euros
Alta(Baja) por segregación		
Acerinox Europa	341.381	
Inoxidables de Euskadi	-2.705	
Ampliaciones de capital		
Acerinox Polska		18.984
Bahru Stainless Sdn Bh	70.343	23.730
Acerinox France	265	
Acerinox Brasil	182	
Constitución		
Acerinox Metal Sanayii ve Ticaret	150	-
Metalinox Colombia	68	
Adquisiciones		
North American Stainless		18.140
Roldán	64	140
Enajenaciones		
Acerinox Argentina		-66
Total	409.748	60.928

Variaciones de 2011:

Acerinox Europa, S.A.U.

Como resultado de la segregación descrita en la **nota 5**, Acerinox, S.A ha procedido a dar de alta su participación en la sociedad de nueva creación Acerinox Europa, S.A.U, por importe de 341 millones de euros, que se corresponden con el valor patrimonial de dicha sociedad.

Bahru Stainless Sdn Bh

En el caso de Bahru Stainless se trata de una ampliación de capital para la financiación de nuevas inversiones de la fábrica en Malasia. El capital ha sido aportado al 67% por Acerinox S.A y el resto por los accionistas minoritarios.

Acerinox Brasil

La ampliación de capital en Brasil obedece a un requerimiento legal del país.

Acerinox France

La ampliación de capital en Acerinox Francia obedece a una restitución obligatoria de sus Fondos propios con el fin de dar cumplimiento a la ley.

Acerinox Metal Sanayii Ve Tikaret Limited Sirketi

El 2 de agosto 2011 se ha constituido la Sociedad Acerinox Metal Sanayii Ve Tikaret L.S.i, con sede en Turquía, cuyo objeto social es la comercialización de productos de Acero Inoxidable de cualquiera de las 5 fábricas del Grupo. La sociedad se ha constituido con un capital social de 150 miles de euros, de los cuales el 99,37% ha sido aportado por Acerinox, S.A y el 0,63% restante por la sociedad del Grupo Inoxidables de Euskadi, S.A.

Metalinox Colombia, S.A.S

Con fecha 30 de agosto de 2011 se ha constituido la Sociedad Metalinox Colombia, S.A, con sede en Colombia, cuyo objeto social es la comercialización de productos de Acero Inoxidable de cualquiera de las 5 fábricas del Grupo. La sociedad se ha constituido con un capital social equivalente a 68 miles de euros, 100% desembolsado por Acerinox, S.A. A raíz de la creación de dicha filial, Acerinox, S.A ha procedido a liquidar la sucursal que tenía en dicho país.

Roldan, S.A

En el año 2011, Acerinox, S.A ha adquirido 1.476 acciones a accionistas minoritarios de la empresa Roldan, S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,08%. El porcentaje de minoritarios es a 31 de diciembre de 2011 del 0,26% frente al 0,339% de 2010. El precio de adquisición de dichas acciones ha sido de 64 mil euros.

Variaciones de 2010:

En el caso de Acerinox Polska y Bahru, se trata de ampliaciones de capital para financiación de inversiones.

Acerinox Argentina, S.A

Con el fin de dar cumplimiento a la legislación Argentina que impide que las sociedades estén participadas por un único socio, Acerinox, S.A con fecha 27 de diciembre de 2010, procedió a vender a la empresa del grupo Inoxidables de Euskadi, S.A. (100% participada por Acerinox, S.A), el 10% de su participación en Acerinox Argentina por el valor nominal de las acciones.

Roldan , S.A

En el año 2010, Acerinox, S.A adquirió 3.234 acciones a accionistas minoritarios de la empresa Roldan S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,161%. El porcentaje de minoritarios es a 31 de diciembre de 2010 es del 0,339% frente al 0,5% de 2009. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 140 mil euros.

North American Stainless, Inc.

Con fecha 1 de noviembre de 2010 Roldan ha vendido a Acerinox su participación minoritaria (0,86%) en la sociedad North American Stainless, Inc, pasando así Acerinox, S.A a tener el 100% de participación en dicha sociedad.

Situación patrimonial

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	576	3.107	-703	-732	2.950
ACERINOX ARGENTINA S.A.	121	3.150	665	480	3.750
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	472	278	37	37	787
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	230	275	180	620
ACERINOX BRASIL, LTDA	313	108	-85	-91	330
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-38.071	2.874	3.240	10.168
ACERINOX EUROPA S.A.U.	62.000	279.381	-28.802	-25.893	315.847
ACERINOX FRANCE S.A.	265	132	1.629	643	1.040
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	30.110	1.806	529	70.640
ACERINOX INDIA PTE LTD	149	135	-63	-70	214
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.846	-1.872	-2.733	-5.497	-1.523
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	153	0	-54	-54	99
ACERINOX NORWAY A.S	13	1.440	2.325	1.734	3.187
ACERINOX PACIFIC LTD.	9.545	-21.683	211	-37	-12.175
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	22.532	-1.592	290	322	21.161
ACERINOX SCANDINAVIA AB	31.979	-11.730	2.092	1.247	21.496
ACERINOX SHANGHAI	8.059	1.169	443	367	9.594
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	224	213	-269	-270	167
ACERINOX U.K. LTD.	23.943	-1.860	1.305	341	22.424
ACEROL LTDA.	15.500	-5.885	-237	-567	9.048
BAHRU STAINLESS	280.502	-10.447	2.889	-5.239	264.816
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	238.481	83.694	-24.203	-22.271	299.904
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	6.055	2.940	-554	-1.297	7.697
INOX RE S.A.	1.225	0	-525	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS S.A.	270	2.410	-132	-72	2.608
INOXCENTER S.L.	492	7.338	-6.783	-6.323	1.506
INOXFIL S.A.	4.812	4.084	-795	-720	8.176
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	2.705	2.576	-2.253	-1.816	3.464
INOXPLATE, LTDA.	16.343	-25	387	288	16.606
METALINOX BILBAO S.A.	72	21.232	-138	69	21.373
METALINOX COLOMBIA S.A.S.					
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	449.142	695.312	213.659	133.396	1.277.850
NAS CANADA, INC	28.596	-466	3.752	2.630	30.760
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	15	-17.004	17.003	17.003	14
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	19.321	856	639	755	20.932
NEWTECINVEST AG	8.226	711	-50	-88	8.849
ROLDAN S.A.	11.936	39.459	8.679	6.672	58.068
YICK HOE METALS SDN BHD	2.436	-9.410	-5.368	-6.699	-13.673

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	450	-98	-112	-111	242

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades, a 31 de diciembre de 2010.

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	560	2.599	491	421	3.580
ACERINOX ARGENTINA S.A.	131	2.800	885	614	3.545
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	457	144	150	125	726
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	15	323	210	436
ACERINOX BRASIL, LTDA	108	95	46	23	226
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-47.859	15.510	9.788	6.929
ACERINOX FRANCE S.A.	18.375	-21.748	4.453	3.505	132
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	22.714	9.100	7.396	70.110
ACERINOX INDIA PTE LTD	171	60	157	95	326
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.861	-9.149	620	7.272	3.984
ACERINOX NORWAY A.S	13	217	1.672	1.208	1.438
ACERINOX PACIFIC LTD.	9.238	-21.167	427	182	-11.747
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	25.157	-2.371	1.424	585	23.372
ACERINOX SCANDINAVIA AB	31.789	-14.503	2.695	2.842	20.128
ACERINOX SHANGHAI	7.453	1.005	171	76	8.534
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	220	328	-138	-119	429
ACERINOX U.K. LTD.	23.234	-3.112	2.010	1.307	21.429
ACEROL LTDA.	15.500	-7.261	1.576	1.376	9.615
BAHRU STAINLESS	171.331	-6.279	232	-4.136	160.915
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	282.087	118.042	-13.293	-19.992	380.838
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	6.782	3.278	-449	-363	9.697
INOX RE S.A.	1.225	0	-253	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS S.A.	270	2.279	170	131	2.680
INOXCENTER S.L.	492	7.106	2.016	232	7.829
INOXFIL S.A.	4.812	4.624	-699	-540	8.896
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	2.705	939	2.465	1.636	5.280
INOXPLATE, LTDA.	16.343	-313	383	288	16.318
METALINOX BILBAO S.A.	72	19.675	2.049	1.557	21.304
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	434.924	654.029	173.742	115.130	1.204.083
NAS CANADA, INC	27.690	-2.768	3.871	2.316	27.238
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	15	-14.696	14.968	14.968	14
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	18.710	-267	1.750	1.095	19.538
NEWTECINVEST AG	7.997	2.203	-49	-1.512	8.688
ROLDAN S.A.	11.936	39.121	-2.626	2.750	53.808
YICK HOE METALS SDN BHD	2.442	-4.520	-1.967	-4.914	-6.992

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	532	130	-252	-252	410

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

Correcciones valorativas por deterioro

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no ha sido necesario dotar correcciones valorativas por deterioro puesto que el valor recuperable de las inversiones en empresas del Grupo excede el coste en todos los casos. No obstante, se mantiene la provisión por deterioro de la participación en Betinoks por importe de 42 miles de euros.

Dividendos

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha recibido un dividendo de Roldan, S.A. por 9.973 miles de euros, de North American Stainless Inc. por 94.861 miles de euros, y de North American Stainless Financial Investments por 16.304 miles de euros. Finalmente, ha recibido y registrado como ingresos financieros un dividendo de Nisshin Steel por 179 miles de euros. Dentro de resultados, la diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 11.129 miles de euros, los cuales han sido registrados dentro del epígrafe Impuesto sobre Beneficios - Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad recibió un dividendo de Acerinox Norway, AS por 2.526 miles de euros, de Newtec por 240 miles de euros, de North American Stainless Inc. por 86.170 miles de euros, y de North American Stainless Financial Investments por 14.361 miles de euros. La diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 10.053 miles de euros, los cuales fueron registrados dentro del epígrafe Impuesto sobre Beneficios - Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias

10.2.9 Otra información

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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

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

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos casos en que proceda, así como con la contratación de seguros. En la **nota 10.2.2** se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

10.3.1 Riesgo de mercado

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

10.3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.5**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

La Sociedad cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, 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. La Sociedad puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

A partir del ejercicio 2011 al haberse producido la escisión de la rama de actividad industrial de Acerinox, S.A la sociedad va a ver reducido el riesgo de tipo de cambio a las actividades financieras.

10.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia con fondos procedentes de diferentes mercados, en distintas divisas (fundamentalmente euro, dólar), y con diferentes vencimientos, referenciados a un tipo de interés variable.

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

En este sentido, durante 2010 y 2011 la Sociedad realizó diferentes coberturas de tipos de interés y de cambio para varios de sus préstamos. En la **nota 10.2.3** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la empresa para cubrir este tipo de riesgo.

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

Los tipos de interés a corto plazo del euro subieron durante la primera mitad del año 2011, se matuvieron estables durante el tercer trimestre y bajaron notablemente durante los dos últimos meses del año, como consecuencia de los riesgos de nueva recesión en parte de Europa. Los niveles de finales de 2011 siguen siendo superiores a los mínimos alcanzados en el segundo trimestre de 2010.

10.3.1.3 Riesgo de precios

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

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

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 10.2.4** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y su impacto tanto en patrimonio como en la cuenta de resultados del Grupo.

2. Riesgo de variación de los precios de las materias primas en 2010

El mercado de los aceros inoxidable se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 25% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. En 2011 el mercado de los aceros inoxidable ha experimentado un crecimiento del 2,9%. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política es la acumulación/realización de existencias, la política seguida por la Sociedad ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción de la Sociedad. 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.

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

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas de la Sociedad (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 la Sociedad una variación del margen bruto sobre las ventas del 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 Acerinox, S.A., supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido.

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

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

10.3.2 Riesgo de crédito en 2010

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

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

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

Durante el ejercicio 2011 no se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar (7 mil de euros en 2010).

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

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

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, la Sociedad 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, la Sociedad procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido. Al 31 de diciembre de 2011 no existen cesiones de crédito sin recurso en Acerinox, S.A ya que todos los saldos de clientes fueron traspasados a Acerinox Europa, S.A.U con motivo de la escisión (43.146 miles de euros en 2010).

La Sociedad 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.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta. Detalle sobre los importes se indica en **Nota 10.2.4**.

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

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos de primer orden. El saldo de tesorería de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 asciende 3.802 miles de euros (1.397 miles de euros en 2010).

10.3.3 Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, la Sociedad asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación disponible.

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2011 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.671 millones de euros (804 millones de euros en 2010) de los cuales 843,5 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2010 (921 millones de euros en 2010). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

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

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

10.3.4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la Sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la Sociedad. El ratio de endeudamiento, "Gearing", hasta el 31 de diciembre de 2011 es 85,53% (90,81% en 2010).

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

La deuda financiera neta de la sociedad a 31 de diciembre es 839,7 millones de euros (919,9 en 2010). Acerinox, S.A. actúa como financiador del Grupo, concentrándose el 85% del endeudamiento del Grupo en la cabecera.

El EBITDA generado por la Sociedad es 139,9 millones de euros (158,8 millones en el 2010). El ratio deuda/EBITDA es 6 veces (5,8 veces en el 2010).

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

10.3.5 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 38% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

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

El Grupo al que pertenece la Sociedad cuenta con una compañía 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.

NOTA 11 – PATRIMONIO NETO

11.1 Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante 2010 y 2011 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)
Al 31 de diciembre de 2009	249.305	249.305	0	62.326
Adquisición acciones propias				
Amortización acciones propias				
Al 31 de diciembre de 2010	249.305	249.305	0	62.326
Adquisición acciones propias				
Amortización acciones propias				
Al 31 de diciembre de 2011	249.305	249.305	0	62.326

El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está compuesto por 249.304.546 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las sociedades que participan (directa o indirectamente) en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Alba Participaciones S.A.	24,24	24,24
Feynman Capital, S.L.	11,85	11,665
Nisshin Steel Co. Ltd.	15,30	15,30

11.2 Prima de emisión de acciones

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

las Juntas Generales de Accionistas de 9 de junio de 2011 y 8 de junio de 2010, aprobaron una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad para cada uno de los ejercicios 2011 y 2010, con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 24.930 miles de euros.

11.3 Reservas

A 31 de diciembre el detalle de las reservas es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2009	12.465	869.807	3.475	5.243	890.990
Aplicación resultado negativo 2009		-59.245			-59.245
Dividendo con cargo a reservas		-87.257			-87.257
Amortización de capital					0
Saldo a 31 de diciembre de 2010	12.465	723.305	3.475	5.243	744.488
Distribución resultado 2010		11.657			11.657
Dividendo con cargo a reservas					0
Amortización de capital					0
Saldo a 31 de diciembre de 2011	12.465	734.962	3.475	5.243	756.145

11.3.1 Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social.

11.3.2 Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre 2011 las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de reservas de libre disposición (reservas voluntarias y primas de emisión), los fondos propios no queden por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

11.3.3 Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de inmovilizado

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

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

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

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

11.4 Autocartera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen acciones propias en poder de la Sociedad.

11.5 Beneficios por acción

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

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Beneficio Neto	92.633	98.914
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	249.304.546	249.304.546
Beneficio básico por acción (en Euros)	0,37	0,40

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

11.6 Subvenciones, donaciones y legados

Las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, que incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véase **nota 4.1.c**) y otras ayudas de capital concedidas han sido traspasadas a Acerinox Europa, S.A.U., en el proceso de segregación (véase **nota 5**):

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Saldo a 1 de enero	4.824	3.561
Bajas por segregación	-4.824	
Ayudas concedidas		3.798
Aplicación a resultados		-1.994
Efecto impositivo		-541
Saldo a 31 de diciembre	0	4.824

NOTA 12 - EXISTENCIAS

Las existencias han sido traspasadas a Acerinox Europa, S.A.U por segregación ya que forman parte de la rama de actividad industrial y comercial.

El importe de existencias que figura en el balance de situación a 31 de diciembre de 2010 aparecen neteadas de las correcciones valorativas que la Sociedad tuvo que realizar para valorar las existencias al menor entre precio de adquisición o coste de producción y valor neto de realización.

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

(Datos en miles de Euros)

	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos semiterminados	Productos terminados	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2009	9.985	0	1.314	11.299
Dotaciones	12.905	0	1.922	14.827
Aplicaciones	-9.985		-1.314	-11.299
Saldo a 31 de diciembre de 2010	12.905	0	1.922	14.827
Segregación	-12.905		-1.922	-14.827
Dotaciones	0	0	0	0
Aplicaciones	0		0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2011	0	0	0	0

NOTA 13 - MONEDA EXTRANJERA

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

(Datos en miles de Euros)

2011	USD	SEK	GBP	PLN	MYR	Otras	TOTAL
Clientes y otras cuentas a cobrar	41.909	36	35			396	42.376
Proveedores y otras cuentas a pagar	36.316		47			335	36.698
Créditos a empresas del grupo	13.008				115.933		128.941
Deudas con entidades de crédito	88.403						88.403
Compras							
Ventas							
Servicios prestados							
Servicios recibidos	256	30	29	-	4	9	328

2010	USD	SEK	GBP	PLN	MYR	Otras	TOTAL
Clientes y otras cuentas a cobrar	36.044	37.696	12.376	18.432		6.474	111.022
Proveedores y otras cuentas a pagar	126.258	36	59			497	126.850
Créditos a empresas del grupo	1.657				116.168		117.825
Deudas con entidades de crédito	85.701						85.701
Compras	758.225	19	55			2.583	760.882
Ventas	95.114	98.344	60.509	36.267		10.688	300.922
Servicios prestados	477						477
Servicios recibidos	1.573	483	507	-	-	357	2.920

El desglose de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clase de instrumento financiero es el que sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2011		2010	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Cientes y otras cuentas a cobrar	-2.032	-4.048	-2.401	-2.738
Deudas con entidades de crédito	8.654	6.638	-5.697	2.533
Proveedores y otras cuentas a pagar	-23.470	19.195	-233	689
TOTAL	-16.848	21.785	-8.331	484

NOTA 14 - SITUACIÓN FISCAL

14.1 Gasto por impuesto sobre beneficios

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se presenta la conciliación entre el beneficio contable y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

(Datos en miles de euros)

2011	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			92.633			
Impuesto sobre Sociedades			-2.715			
Diferencias permanentes	11.162	94.861	-83.699			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.257	6.328	-5.071	14.824	1.937	12.887
- con origen en el ejercicios anteriores	8.079		8.079	5.156	1.366	3.790
Base imponible fiscal			9.227			16.677

2010	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			98.914			
Impuesto sobre Sociedades			-2.722			
Diferencias permanentes	10.069	108.595	-98.526			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	3.810	10.448	-6.638	10.322	9.750	572
- con origen en el ejercicios anteriores	35.840		35.840		4.453	-4.453
Base imponible fiscal			26.868			-3.881

Las diferencias permanentes recogen principalmente el dividendo recibido de filiales extranjeras por importe de 94.861 miles de euros (103.297 miles de euros en 2010).

De acuerdo con los Convenios de doble imposición o legislaciones correspondientes, los dividendos procedentes de filiales extranjeras han sido sometidos a retenciones en origen por importe de 11,2 millones de euros que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Pérdidas por deterioro de participaciones en capital: En aplicación del artículo 12.3 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se integran en la base imponible, como aumentos con origen en ejercicios anteriores, las reversiones de las correcciones valorativas por deterioro en empresas del grupo por importe de 8.079 euros (35.840 miles de euros en 2010). Las correcciones originadas en este ejercicio ascienden a 4.901 miles de euros (0 miles de euros en 2010)
- Fondo de comercio: se realiza un ajuste negativo a la base imponible en cada ejercicio derivado de la aplicación del artículo 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad ha tenido en cuenta las modificaciones introducidas por el Real Decreto Ley 9/2011 en relación con la deducibilidad del fondo de comercio.

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

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Ajustes de ejercicios anteriores	80	
Impuesto diferido	-2.795	-2.722
Total impuesto sobre las ganancias	-2.715	-2.722

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2011 y 2010:

(Datos en miles de Euros)

	2011		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	92.633	-16.677	75.956
Impuesto sobre las ganancias (b)	-2.715		-2.715
Otros impuestos	11.151		11.151
Resultado antes de impuestos	101.069	-16.677	84.392
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 30%)	30.320	-5.003	25.317
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	80		80
Deducciones en la cuota pendientes de aplicación	-4.660		-4.660
Ingresos no sometidos a tributación (efecto fiscal de las disminuciones en base imponible por diferencias permanentes y otras deducciones)	-28.455	5.003	-23.452
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-2.715		-2.715

	2010		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (a)	98.914	3.881	102.795
Impuesto sobre las ganancias (b)	-2.722		-2.722
Otros impuestos	10.060		10.060
Resultado antes de impuestos	106.252	3.881	110.133
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local ((a) +(b) al 30%)	31.876	1.164	33.040
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones	-7		-7
Deducciones en la cuota pendientes de aplicación	-2.015	-1.164	-2.015
Ingresos no sometidos a tributación (efecto fiscal de las disminuciones en base imponible por diferencias permanentes y otras deducciones)	-32.576	-1.164	-33.740
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-2.722		-2.722

14.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de Euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero de 2010	88.417	49.361
Diferencias temporarias registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.037	-9.746
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	713	1.877
Créditos por bases imponibles negativas	-8.061	
Saldo a 31 de diciembre de 2010	82.106	41.492
Bajas por segregación		-5.433
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	184	-719
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-3.031	559
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	3.866	-1.137
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	1.893	
Saldo a 31 de diciembre de 2011	85.018	34.762

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

(Datos en miles de Euros)

	2011			2010		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Inmovilizado intangible					3.366	-3.366
Fondo de comercio		10.810	-10.810		10.575	-10.575
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		23.393	-23.393		24.347	-24.347
Activos financieros disponibles para la venta					1.137	-1.137
Subvenciones imputadas a patrimonio neto					2.067	-2.067
Otros pasivos	8.042	559	7.483	4.465		4.465
Crédito fiscal por bases imponibles negativas a compensar	58.345		58.345	64.817		64.817
Deducciones pendientes de aplicar	18.631		18.631	12.824		12.824
Impuestos anticipados / diferidos	85.018	34.762	50.256	82.106	41.492	40.614

A 31 de diciembre de 2011 existen créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales pendientes de compensación por importe de 58.345 y 18.631 miles de euros respectivamente. El detalle de las bases imponibles pendientes, las cuales tienen, a partir del ejercicio 2012 un límite de 18 años para su compensación, es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Crédito fiscal	Deducciones pendientes
Ejercicio 2008	9.580	6.555
Ejercicio 2009	48.765	4.247
Ejercicio 2010		2.022
Ejercicio 2011		5.807
Total	58.345	18.631

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se establezca. Para los periodos impositivos 2011, 2012 y 2013 las Sociedades, sólo podrá compensar pérdidas con el 50% de los beneficios generados en dichos periodos. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

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

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2011 y 2010 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	2011	2010
Impuesto sobre Sociedades	2008-2010	2006-2009
Impuesto sobre el Valor Añadido	2008-2011	2006-2009
Renta de Aduanas	2008-2011	2006-2009
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2008-2011	2006-2009

Con fecha 15 de julio de 2009 se recibió comunicación de la Agencia Tributaria de inicio de las actuaciones de comprobación e investigación de los siguientes impuestos:

Tipo de impuesto	Períodos
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	2004 a 2007
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO	06/2005 a 12/2007
RETENCIÓN/INGRESO A CTA. RTOS. TRABAJO/PROFESIONAL	06/2005 a 12/2007
RETENCIONES/INGRESOS A CUENTA. CAPITAL MOBILIARIO	06/2005 a 12/2007
RETENCIONES A CTA. IMPOSICIÓN NO RESIDENTES	06/2005 a 12/2007
DECLARACION ANUAL DE OPERACIONES	2005 a 2007
DECL. RECAPITULATIVA ENTREG. Y ADQ. INTRACOM. BIENES	2005 a 2007

Con fecha 6 de junio de este ejercicio se firmaron las Actas en conformidad con las que finalizan las actuaciones y se cierran los ejercicios inspeccionados (2004-2007), con un impacto en el resultado del ejercicio de 340 mil euros (400 mil euros de intereses contabilizados en el epígrafe "gastos financieros" y 60 mil euros de ingreso por diferencia de cuota del impuesto registrados en el epígrafe "impuestos sobre las ganancias"). El pago efectuado asciende a 958 mil euros. La diferencia se corresponde con diferencias temporarias y deducciones por medio ambiente.

Con fecha 24 de octubre del 2011 se recibió notificación de inicio de actuaciones de comprobación de carácter parcial de derechos antidumping correspondientes al ejercicio 2010, en la sociedad Acerinox S.A. A la fecha de formulación de estas cuentas la inspección continúa en curso, no habiéndose emitido hasta el momento ninguna acta ni diligencia de los que puedan desprenderse obligaciones o contingencias que hubiera que provisionar.

Con fecha 3 de junio del 2011 a la Sociedad matriz del Grupo Acerinox, S.A le fue concedido el certificado de operador económico europeo (OEA) de simplificación aduanera/protección y seguridad.

14.3 Impuestos corriente

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

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Retenciones	78	77
Total	78	77

Como consecuencia del Régimen de Tributación consolidado, a 31 de diciembre de 2011 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa S.A.U, Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A. A 31 de diciembre de 2010 el perímetro de consolidación fiscal estaba integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A.

La integración al Grupo de consolidación de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U, constituida el 1 de diciembre de 2011, por escisión de la rama de actividad industrial de Acerinox, S.A e íntegramente participada por Acerinox S.A. ha sido debidamente comunicada a la Agencia Tributaria. Dado que las Sociedades pertenecientes al consolidado fiscal tienen bases imponibles negativas pendientes de compensar, no existen débitos ni créditos entre empresas del grupo como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidado. Las sociedades pertenecientes al consolidado fiscal generarán en su caso un débito contra Acerinox, S.A. cuando se produzcan en el grupo bases imponibles positivas suficientes para la compensación.

Por tanto, no se han producido en el ejercicio compensaciones de bases imponibles negativas derivadas de la aplicación del régimen de declaración consolidada.

Tampoco existen diferencias permanentes y temporales surgidas como consecuencia de este régimen especial.

NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS

15.1 Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

Dado que la fecha de efectos contables de la segregación es el 1 de enero de 2011, fecha a partir de la cual se entienden realizadas por la Sociedad beneficiaria todas las operaciones vinculadas al negocio industrial segregado, la Sociedad no registra movimientos en este ejercicio en los epígrafes que a continuación se detallan. El desglose del epígrafe "Consumo de mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Compras		
- Nacionales	0	1.244
- Adquisiciones intracomunitarias	0	2.087
- Importaciones	0	1.465
Consumo de mercaderías	0	4.796

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

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Compras		
- Nacionales	0	300.488
- Adquisiciones intracomunitarias	0	486.647
- Importaciones	0	365.470
Variación de existencias	0	-6.943
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	0	1.145.662

15.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Sueldos, salarios y similares	9.901	100.502
Seguridad Social	747	27.349
Otras cargas sociales	289	3.320
Gastos de personal	10.937	131.171

El número de personas que como consecuencia de la escisión han pasado a formar parte de la plantilla de Acerinox Europa, S.A.U. han sido 2.417.

15.3 Importe neto de la cifra de negocios

En 2011 se incluyen dividendos percibidos de las empresas del Grupo por un 121.139 miles de euros, así como intereses de créditos a empresas del grupo por 17.646 miles. También están incluidos en este epígrafe ingresos por prestación de servicios a empresas del Grupo por un importe de 14.914 miles correspondientes a la gestión y servicios que presta la holding a las sociedades participadas. En 2010 se incluían además ventas derivadas de los ingresos por la facturación de productos de acero inoxidable fabricados en la factoría de Los Barrios - Palmones, cuya actividad ha sido segregada en 2011 (véase **nota 5**).

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

15.4 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2011	2010
Reparaciones y conservación	272	33.855
Servicios de profesionales independientes	347	17.792
Suministros	60	64.216
Transportes	46	28.893
Gastos de viaje	394	1.387
Comunicaciones	292	1.428
Jurídicos, contenciosos	434	185
Otros	1.521	8.144
TOTAL	3.366	155.900

NOTA 16 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

16.1 Provisiones a largo plazo

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2011
Saldo inicial	2.510
Bajas por segregación	-2.467
Aplicación	-43
Saldo final	0

Las bajas por segregación se corresponden fundamentalmente con la provisión correspondiente a los derechos de emisión.

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

Durante el ejercicio 2010 se recibieron las Sentencias del Tribunal Supremo, estimando en parte las alegaciones realizadas por la Sociedad. Dichas actas fueron ejecutadas en ese mismo ejercicio por la Agencia Tributaria, a excepción de la relativa al año 92. La Sociedad tenía provisionadas estas actas, así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2009 por un importe de 28.964 millones de euros. Además, existía un importe cobrado de la Agencia Tributaria, correspondiente a una de las actas reclamadas, que se encontraba registrado como pasivos corrientes (3 millones de euros), a la espera de la finalización de los recursos.

Los importes a pagar resultantes de las liquidaciones recibidas en el ejercicio 2010 correspondientes a las actas de los ejercicios 1988, 1989, 1990 y 1991 ascendían en total a 19,7 millones de euros y un importe a devolver de 0,5 millones de euros. La sociedad efectuó algunas reclamaciones ante el órgano liquidador, generando además unos ingresos netos por intereses de 105 miles de euros. La Sociedad procedió a desdotar el exceso de provisión, lo que supuso un ingreso de 12,6 millones de euros registrado dentro del epígrafe "otras ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada.

El detalle de los ingresos reconocidos en la cuenta de resultados en el ejercicio 2010 se resume en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)

	Saldo provisión a 31/12/09	Resultados financieros	Desdotación provisiones	Total importes netos a pagar
Provisiones para riesgos y gastos	28.964			
Pasivos corrientes	3.029			
TOTAL PASIVOS	31.993	105	12.632	19.256

Una de las ejecuciones efectuadas por la Agencia Tributaria fue de nuevo recurrida por la Sociedad ante el órgano liquidador.

En lo que se refiere al ejercicio 2011, la ejecución definitiva de la sentencia del Tribunal Supremo relativa al acta del año 92 y su liquidación por parte de la Agencia Tributaria, así como la reclamación presentada por Acerinox ante el órgano liquidador por la ejecución de una de las Sentencias anteriores, han supuesto un importe total a ingresar a favor de Acerinox de 7,3 millones de euros que han sido reconocidos íntegramente como ingresos del ejercicio (2,7 millones correspondientes a cuota por impuesto en el epígrafe “impuesto sobre las ganancias” y los 4,6 millones en intereses en el epígrafe “ingresos financieros”).

La Sociedad no tenía registrada provisión alguna por el acta pendiente de liquidar del ejercicio 1992.

Al finalizar los procedimientos judiciales derivados de la citada inspección, la Sociedad ha procedido a recuperar los avales bancarios prestados en garantía de la deuda.

16.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene constituidos avales con terceros por importe 3 millones de euros (27 millones de euros en 2010) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública.

La Dirección de la Sociedad no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías por lo que no existe provisión alguna al respecto en estas cuentas anuales.

NOTA 17 - MEDIO AMBIENTE

Los elementos de inmovilizado material cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, han sido traspasados a Acerinox Europa en el proceso de segregación:

(Datos en miles de Euros)

Naturaleza y destino	2011		2010	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	0	0	5.859	4.576
Neutralización de ácidos	0	0	8.865	8.071
Tratamiento de emisiones gaseosas	0	0	30.289	29.791
Sistema automático de adiciones	0	0	3.861	3.813
Emisario submarino	0	0	3.384	273
Otros elementos	0	0	42.771	27.020
Total	0	0	95.029	73.544

Debido a la escisión con fecha de efectos contables 1 de enero de 2011, cualquier gasto medioambiental incurrido en el ejercicio por la Sociedad, se entenderá realizado a todos los efectos por Acerinox Europa, S.A.U. Durante el presente ejercicio 2010 la Sociedad incurrió en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 5.204 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010 no existían contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no fue necesario dotación alguna a la “Provisión para actuaciones medioambientales”.

Durante el ejercicio 2010 se recibió una subvención de naturaleza medioambiental concedida por la Junta de Andalucía por importe de 35 miles de euros.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

Crédito Sindicado en EE.UU.

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

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

Consolidación europea

En el mes de enero, dos de los principales competidores de Acerinox: Inoxum (ThyssenKrupp Inoxidable) y Outokumpu han anunciado su acuerdo de fusión, por el que la segunda absorberá de ipso a la primera y abonará a sus accionistas una importante suma, destinada a sufragar parte de las deudas contraídas, a la vez que se comprometen a cerrar diversos establecimientos fabriles.

Acerinox valora favorablemente esta operación, muy positiva para la industria, que no afecta negativamente al libre mercado. Asimismo considera que este proceso de concentración aclarará el escenario europeo y disminuirá la sobrecapacidad actual existente en Europa.

Inspección fiscal

Con fecha 13 de febrero de 2012 se ha recibido notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, en las sociedades Acerinox, S.A y Acerinox Europa, S.A.U. Las actuaciones inspectoras se iniciarán el día 13 de marzo.

NOTA 19 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

19.1 Identificación de partes vinculadas

Las Cuentas anuales de la Sociedad incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

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

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

19.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

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

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	2011		2010	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox Australasia PTY. LTD	6			
Acerinox Brasil, Ltda.	22			46
Acerinox Benelux, S.A.	6			
Acerinox Argentina, S.A.	28		170	
Acerinox Deutschland GmbH		8.182	46.008	
Acerinox Europa, S.A.U.	114.436			
Acerinox France S.A.R.L.		9.051	28.029	
Acerinox India	8		33	
Acerinox Italia S.R.L.		6.910	26.384	2
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticare	39			
Acerinox Malaysia	185	49	25.465	68
Acerinox Norway AS	23			
Acerinox Pacific Ltd		24	1.595	46
Acerinox Polska, SP.ZO.O.		1.354	20.393	
Acerinox Scandinavia, A.B.		9.513	35.786	20
Acerinox Schweiz A.G.	19		5.680	
Acerinox Shanghai	23		22	25
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	38		2	
Acerinox U.K. Ltd.		4.215	15.490	
Acerol Ltda. (Portugal)		1.709	16.340	9
Bahru Stainless	1.356	1	847	74
Columbus Stainless (Pty) Ltd	3.922		446	1.974
D.A. Acerinox Chile, S.A.	57		4.490	
Inoxcenter, S.L.	815	15	72.455	49
Inoxcenter Canarias, S.L.	24			
Inoxfil, S.A.	756		4	
Inoxidables Euskadi, S.A.	121	92	8.794	24
Metalinix	104			
Metalinix Colombia SAS	11			
N.A.S. CANADA	0		127	
N.A.S. INC	2.914		121	24
N.A.S. México	6		3	
Roldan, S.A.	1.200		116.052	7.588
Yick Hoe	428		85	
TOTAL	126.547	41.115	424.821	9.949

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Ventas netas		1.241.664
Compras netas	0	4.797
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	15.191	1.632
Ingresos por intereses	17.646	5.557
Ingresos por participaciones de capital	121.139	103.297

Ingresos por intereses recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado cargados por la Sociedad por los préstamos concedidos a empresas del Grupo..

19.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2011 ni 2010.

19.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cinco miembros de Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 2.310 miles de euros en 2011. De estos, 1.316 miles de euros se corresponden con salarios, 71 miles de euros son dietas y 923 miles de otros conceptos. En el año 2010, los seis miembros de la Alta Dirección que no ostentaban puesto en el Consejo de Administración percibieron 1.887 miles de euros, de los cuales 1.458 miles de euros se correspondían con salarios, 79 miles de euros fueron dietas y 350 miles de euros por otros conceptos.

Durante el ejercicio 2011, 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 2.277 miles de euros, de los cuales 1.283 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 319 miles de euros son dietas y 675 miles de otros conceptos. En el año 2010 los importes retributivos recibidos ascendieron a 1.933 miles de euros, de los cuales 1.234 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 364 miles de euros fueron dietas y 335 miles de euros por otros conceptos.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2011 la cantidad de 1.244 miles de euros (983 miles de euros en 2010) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2011 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

Las participaciones durante 2011 de los Administradores de la Sociedad dominante o personas vinculadas a ellos en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
Bernardo Velázquez Herreros	Acerinox Europa S.A.U	-	Presidente
Bernardo Velázquez Herreros	Bahru Stainless Sdn. Bhd.	-	Consejero
Bernardo Velázquez Herreros	Inoxcenter, S.L.	-	Consejero
Bernardo Velázquez Herreros	Columbus Stainless (Pty), Ltd.	-	Consejero (Hasta Diciembre de 2010)
Yukio Nariyoshi	Nisshin Steel Co., Ltd.	-	Consejero y Vicepresidente
Ryo Hattori	Nisshin Steel Co., Ltd.	-	Director

El resto de Administradores y personas vinculadas a ellos declaran no poseer a 31 de diciembre de 2011 ni haber poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox, S.A. y su Grupo de sociedades, con la excepción del Sr. Martínez Conde que declara tener 1.000 acciones de Arcelor Mittal y 50 de Aperam y el Sr. Prado Pérez de Seoane que declara tener 400 acciones de Arcelor Mittal y 20 de Aperam.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

19.5 Accionistas Significativos

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 22,4 millones de euros y dispuesto 6 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0,45 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 0,49 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 2,23 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 5 millones de euros y dispuestos 0,25 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2010, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 20,4 millones de euros y dispuesto 15,31 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 13,30 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 2,44 millones de euros.
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,19 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente

(Datos en miles de euros)

	2011	2010
Gastos por intereses	1.244	925
Gastos por comisiones		166
TOTAL	1.244	1.091

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los saldos pendientes que figuran en las Cuentas anuales de 2011 y 2010 son los siguientes:

1. Préstamos a largo plazo

Fecha de apertura	17/12/2009
Importe	30 millones euros
Plazo	3 años
Tipo de interés	Euribor 3 meses + 1,75%

En agosto de 2011 se cerró un “interest rate swap” con Banca March para cubrir el préstamos de 30 millones de euros a un tipo fijo del 3% y vencimiento 17 de diciembre de 2012.

2. Pólizas de crédito en euros

	2011	2010
Fecha de renovación	30/06/2011	25/06/2010
Importe disponible	20 millones euros	18 millones euros
Plazo	1 año	1 año
Tipo de interés	Euribor 3 meses + 2,1%	Euribor 3 meses + 1,75%

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 178 miles de euros (96 miles de euros en 2010).

NOTA 20 - OTRA INFORMACIÓN

20.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2.011		2.010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5		5	
Titulados universitarios	28	11	201	35
Administrativos	7	17	238	104
Operarios	0		1.986	
Total	40	28	2.430	139

El número de personas que como consecuencia de la escisión han pasado a formar parte de la plantilla de Acerinox Europa, S.A.U. han sido 2.417.

20.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2011 del personal y de los Administradores

	2.011		2.010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	14	1	14	1
Directivos	6		6	
Titulados universitarios	31	11	199	37
Administrativos	7	19	235	102
Operarios	0	0	1.950	
Total	58	31	2.404	140

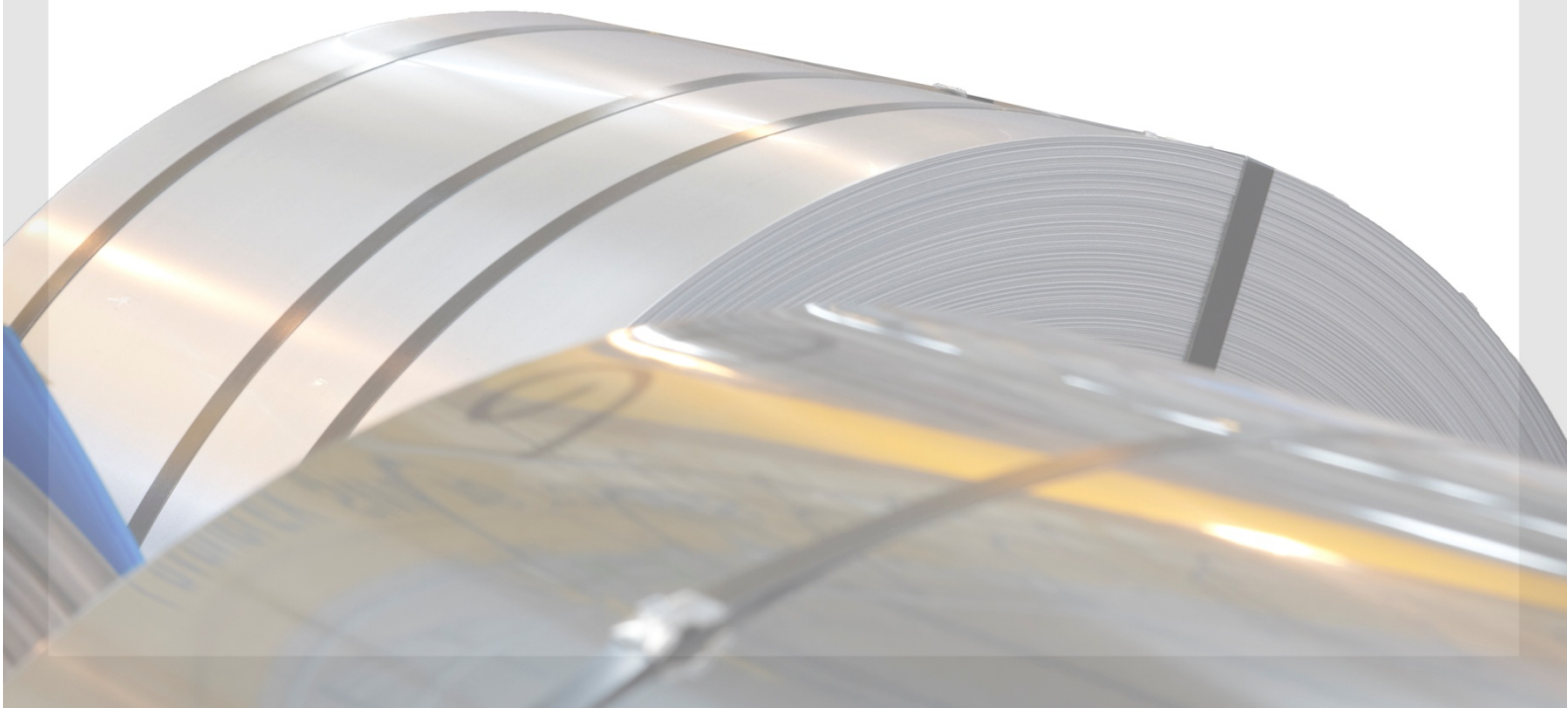
20.3 Honorarios de auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 honorarios netos por servicios profesionales por importe de 8 miles de euros (73 miles de euros 2010), correspondientes a servicios de auditoría, 207 miles de euros correspondientes fundamentalmente a servicios de asesoramiento fiscal (132 miles de euros en 2010) y 11 miles correspondiente a otros servicios. Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2011, con independencia del momento de su facturación.



INFORME DE GESTIÓN | 2011

ACERINOX



Contenido

Acerinox en cifras

Informe de Gestión de Acerinox:

- 1 Producción Mundial
- 2 Materias Primas
- 3 Mercados
- 4 Producción de Acerinox
- 5 Plan de Excelencia II 2011-2012
- 6 Red Comercial
- 7 Ventas
- 8 Recursos Humanos
- 9 Informe Económico
- 10 Inversiones
- 11 Retribuciones al Accionista
- 12 Información Bursátil
- 13 Consejo de Administración
- 14 Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio
- 15 Gestión del Riesgo Financiero
- 16 Informe Anual de Gobierno Corporativo

Informe de Gestión de las Sociedades del Grupo:

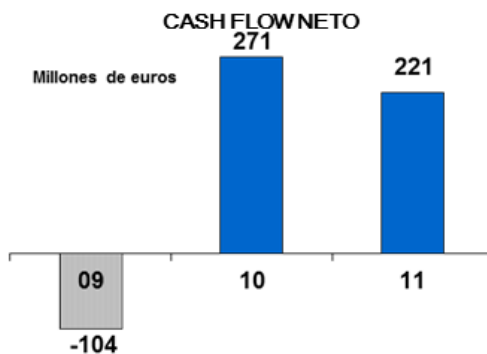
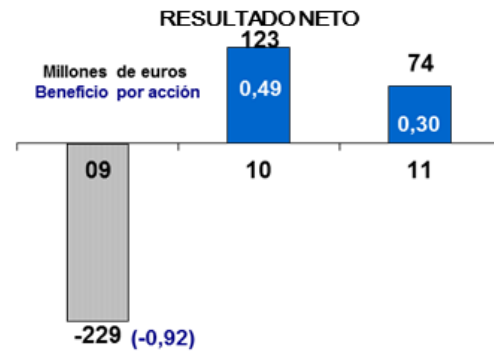
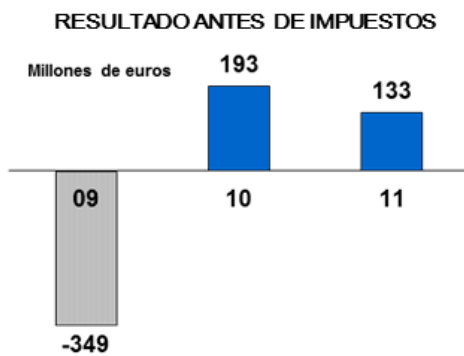
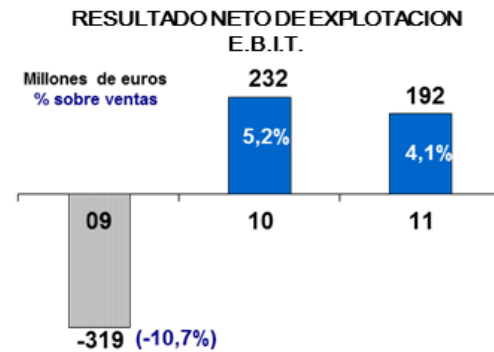
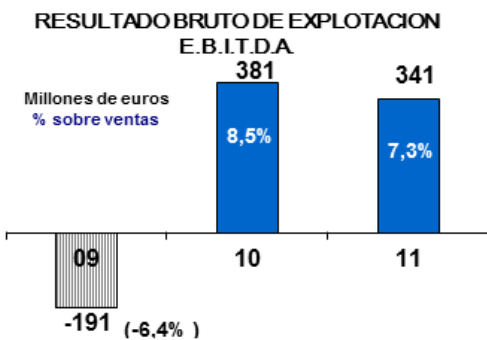
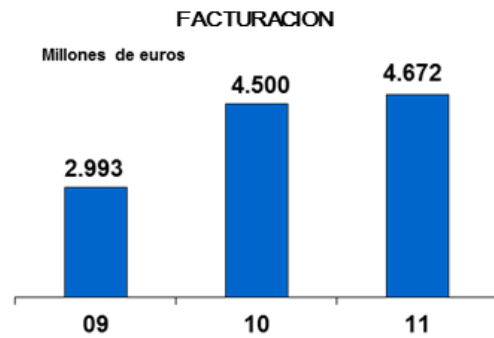
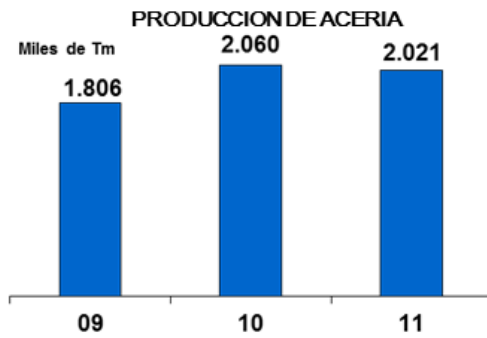
- 1 Acerinox, S.A.
- 2 Acerinox Europa, S.A.U.
- 3 North American Stainless (NAS)
- 4 Columbus Stainless, Pty. Ltd.
- 5 Bahru Stainless, SDN. BHD.
- 6 Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.
- 7 Sociedades Comerciales

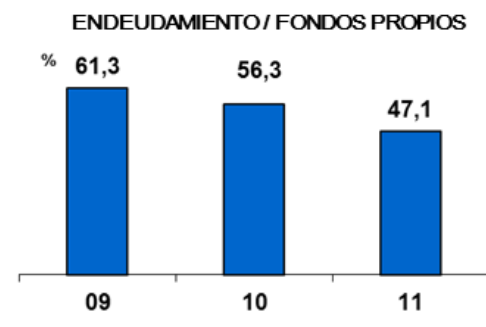
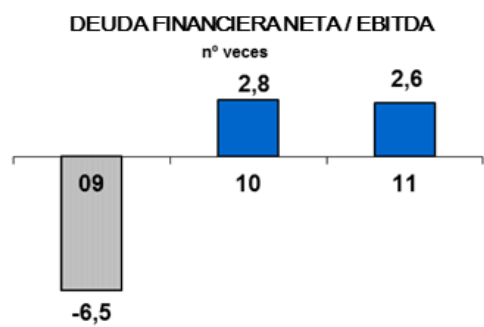
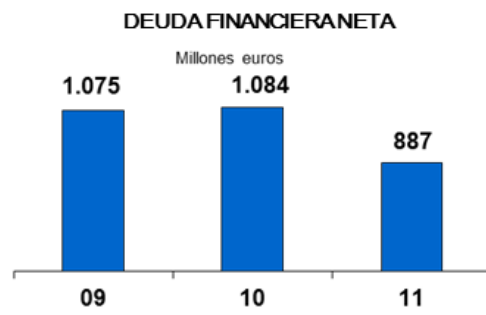
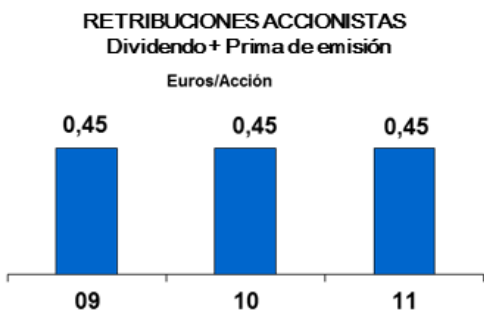
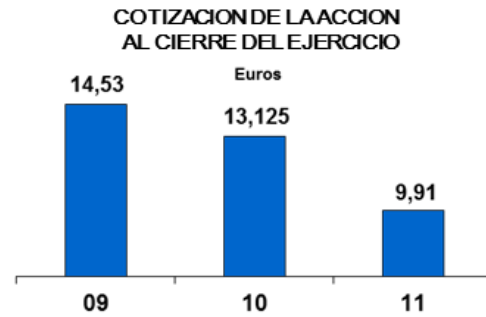
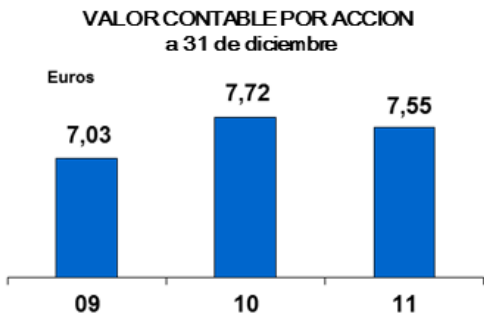
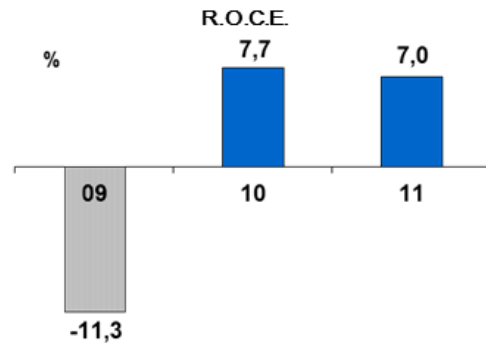
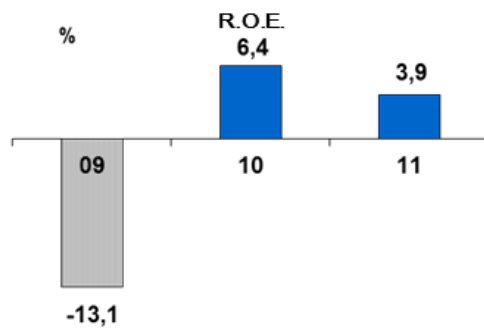
Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección.

Acerinox en cifras



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE ACERINOX



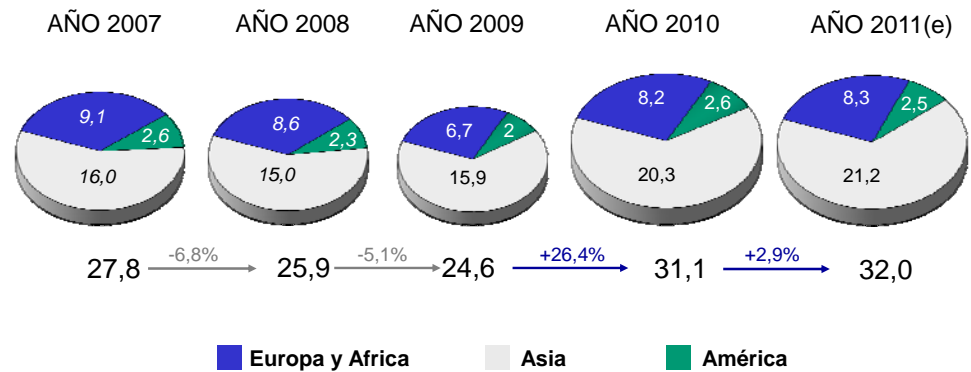




1 Producción mundial

En el año 2011 la producción mundial de acero inoxidable, 32,0 millones de toneladas, creció un 2,9% consolidando el 26% de aumento obtenido en 2010.

Evolución de la producción mundial de acero inoxidable.
Millones de Tm.



Fuente estadística: International Stainless Steel Forum (ISSF)

El primer trimestre del año fue muy positivo (récord de producción para un primer trimestre), sin embargo el segundo semestre ha estado por debajo de las expectativas de mercado. La recuperación esperada para después del verano no se produjo y todos los productores han ajustado las producciones a la demanda de mercado, viéndose especialmente afectado el cuarto trimestre además, por la reducción de existencias.

		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2010	miles Tm	7.724	8.122	7.494	7.749	31.090
Año 2011		8.395	8.054	7.730	7.818(e)	31.997

El ritmo de crecimiento de la producción es bien distinto en cada uno de los mercados. Se distinguen claramente dos velocidades. Por un lado los mercados sudamericanos y asiáticos con países como India creciendo al 10% o China al 12%. Por otro, los mercados más desarrollados como Europa, Estados Unidos o Japón con estancamiento o incluso decrecimiento en la producción.

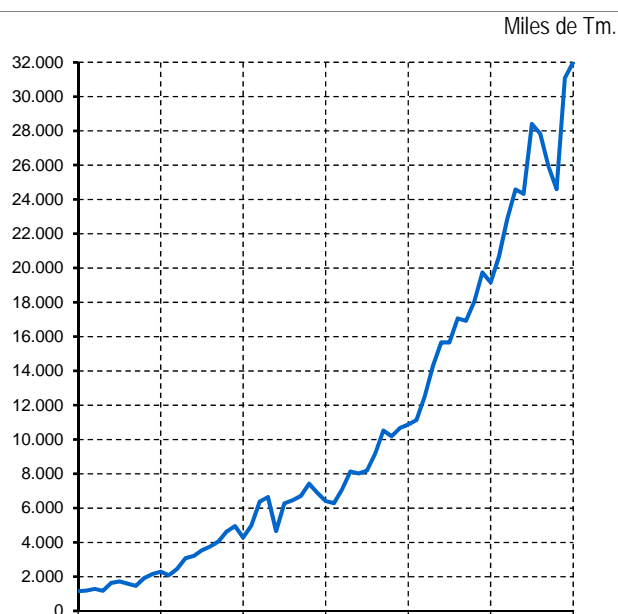
		2010	2011	Variación
Europa / Africa	miles Tm	8.214	8.260	0,6%
Estados Unidos		2.610	2.492	-4,5%
Asia		20.266	21.245	4,8%
Total		31.090	31.997	2,9%

El escenario global del mercado de los aceros inoxidable continúa cambiando sustancialmente. Los mercados tradicionalmente exportadores (Europa, Japón, Taiwán y Corea) están encontrando cada año más dificultades para exportar sus excedentes debido a los importantes incrementos de capacidad implementados en los mercados tradicionalmente importadores (especialmente China e India). La producción se está desplazando a Asia y está creando problemas de sobrecapacidad especialmente en el mercado europeo.

El acero inoxidable tampoco es ajeno a la crisis económica y financiera mundial. En el segundo semestre del año la volatilidad financiera se ha vuelto a agudizar alimentada por las incertidumbres en la zona euro (especial repercusión de la crisis de deuda soberana en los países periféricos) y las dudas en torno a la recuperación de la actividad mundial. Las restricciones crediticias y la consecuente falta de liquidez pusieron freno a la inversión y al consumo, especialmente en el sur de Europa.

No obstante, el mercado mundial de acero inoxidable consolida en 2011 (2,9%) el fuerte crecimiento registrado el pasado año (+26%) y afianza nuestra confianza en la fortaleza del sector para el medio y largo plazo. El acero inoxidable es el único material entre metales y aleaciones industriales que registra una tasa de crecimiento anual cercana al 6% en los últimos 62 años.

Producción mundial de acero inoxidable.



Fuente estadística: Vale Inco e International Stainless Steel Forum (ISSF)

2 Materias primas

Los precios de las materias primas cotizadas en el LME han experimentado una evolución similar durante 2011, con dos periodos claramente diferenciados. La mayor demanda de principios de año facilitó una subida de precios pero a partir de marzo comenzó una tendencia a la baja, que ha durado hasta final de año. Esta tendencia refleja en gran medida factores macroeconómicos y financieros globales, y el temor a una nueva recesión, que han marcado las perspectivas a corto plazo de la economía mundial y la demanda de materias primas.

NÍQUEL

El precio del níquel comenzó a subir desde los 25.175 USD/Tm del 4 de enero, hasta alcanzar su máximo anual de 29.030 USD/Tm el 21 de febrero. A principios de marzo inició una tendencia decreciente que mantuvo hasta final de año, registrando su cotización un mínimo anual de 16.935 USD/Tm el 30 de noviembre.

El precio del níquel también se ha visto influido por los factores macroeconómicos y financieros ya comentados. A la hora de analizar la evolución de los precios del níquel, es difícil distinguir los factores puramente financieros y especulativos, de los relacionados con los fundamentales del mercado de los aceros inoxidables.

Precio oficial del níquel en el LME
Años 2010 y 2011



De todos los metales cotizados en la bolsa de metales de Londres (LME), el níquel es el que más ha descendido en su cotización, terminando el año en 18.280 USD/Tm, lo que supone un descenso del 27,4% anual. Por su parte, el zinc ha bajado un 24,8%, el cobre un 20,8% y el aluminio un 18,2%.

Precio de las materias primas en el LME
Año 2011

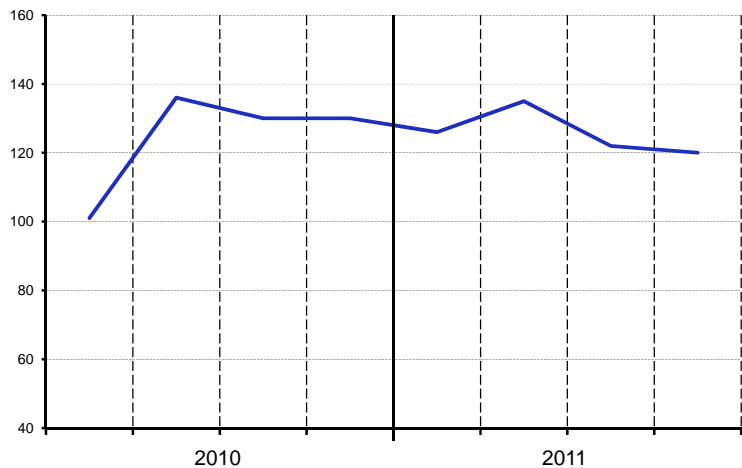


En relación al balance oferta-demanda, el mercado de níquel tuvo un ligero déficit durante la primera mitad del año, que se corrigió durante la segunda, terminando con un stock estimado de 12 semanas de consumo (LME y productores).

FERROCROMO

El precio del ferrocromo se negoció en 125 US\$/Lb durante el primer trimestre. La mayor demanda facilitó una subida del 8% en el segundo, alcanzando 135 US\$/Lb. Al igual que el resto de materias primas, su precio comenzó una senda bajista, descendiendo un 11% en el tercer trimestre hasta 120 US\$/Lb. Este precio se mantuvo en el cuarto trimestre, en gran medida soportado por un significativo recorte de la producción mundial de ferrocromo en el tercer trimestre, el mayor desde el año 2009.

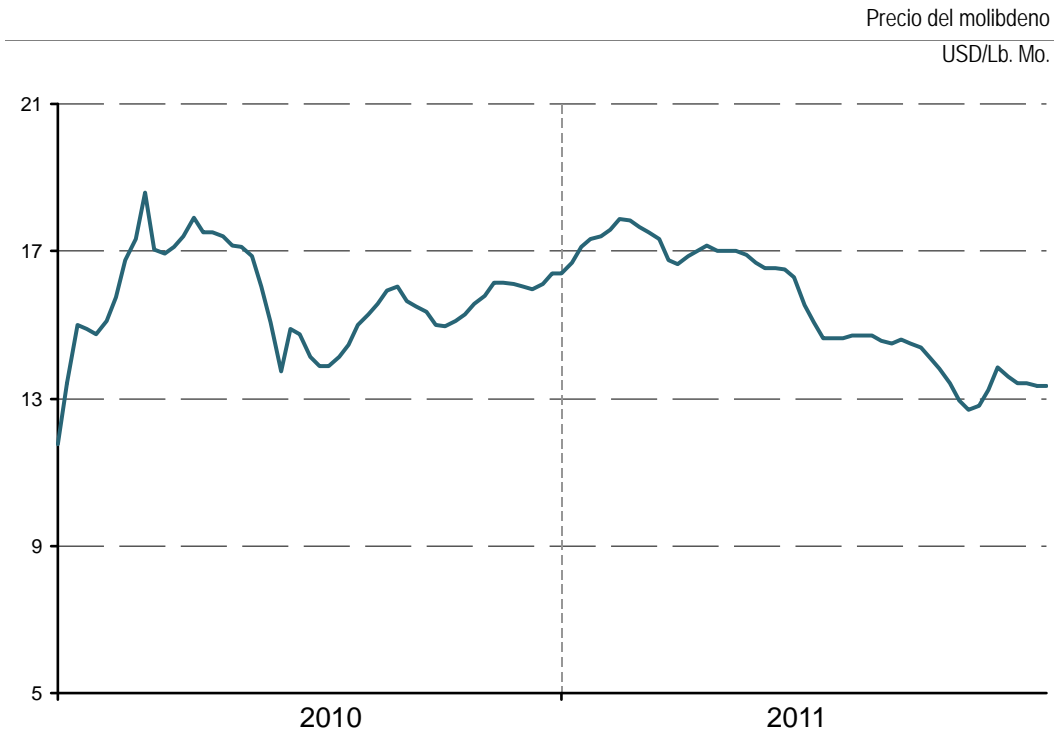
Precio medio trimestral del ferrocromo
US\$/Lb



Fuente: Metal Bulletin

MOLIBDENO

Con una pauta similar al resto de materias primas, el precio del molibdeno inició el año con una subida del 9% hasta su máximo anual de 17,9 USD/Lb el 14 de febrero. Comenzó a descender, alcanzando su mínimo anual de 12,7 USD/Lb el 31 de octubre. Tras una ligera recuperación, terminó el año en 13,4 USD/lb, lo que representa una bajada anual del 18,6%.

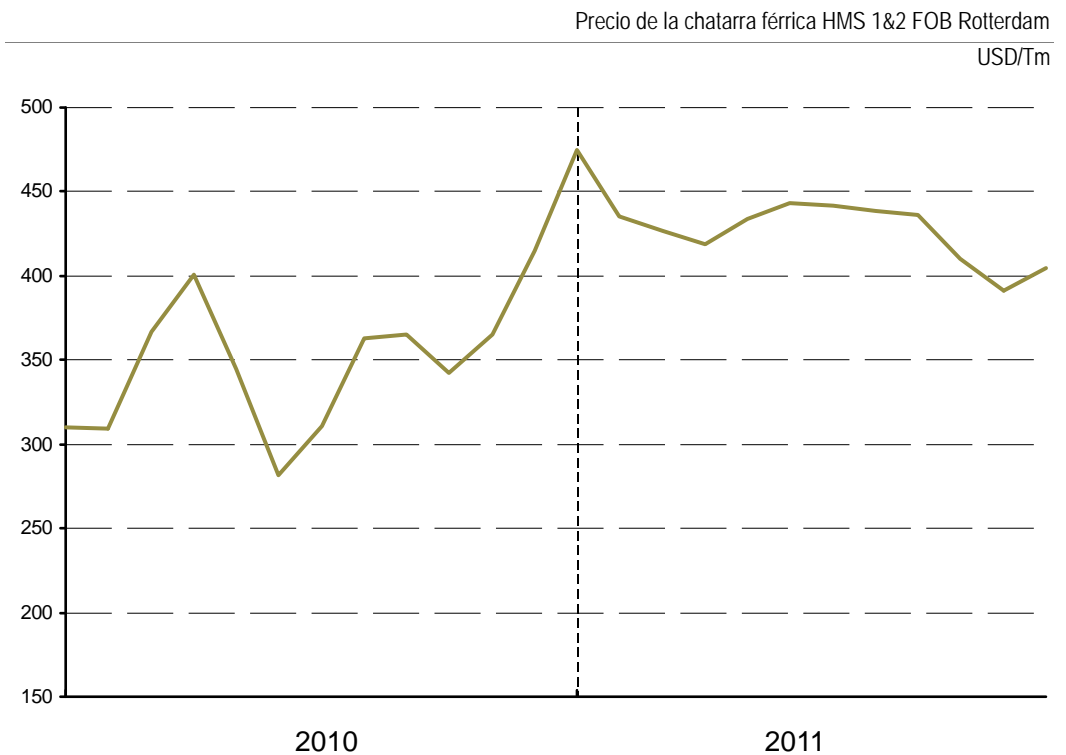


Fuente: Metals Week

CHATARRA DE ACERO AL CARBONO

El precio de la chatarra férrica comenzó el año a 470 USD/Tm, alcanzando un máximo anual en enero de 482 USD/Tm. No siguió una tendencia clara hasta septiembre, cuando inició una bajada hasta situarse en 417 USD/Tm, lo que supone un descenso anual del 11,3%.

El incremento de actividad en países netamente importadores como Turquía y Corea, consolidados en 2011 como primer y segundo importador respectivamente, de chatarra férrica, ha contenido en parte una mayor bajada de los precios.



Fuente: Metal Bulletin

3 Mercados

La economía mundial comenzó el año con mejores expectativas con respecto al año anterior pero se fue debilitando significativamente por circunstancias no siempre predecibles. El fuerte repunte de la producción industrial registrado en el año 2010 era comprensible que no se mantuviera. Los problemas de la deuda soberana y del sector bancario en la zona euro han resultado ser más persistentes de lo inicialmente esperado por el FMI. Asimismo los trastornos provocados por el terremoto y el tsunami de Japón, o los disturbios en Oriente Medio y Norte de África, han intensificado la crisis económica global.

Con todo ello, en el año 2011 el PIB de las economías avanzadas creció un 1,6% (Estados Unidos 1,5%, zona euro 1,6%, Japón -0,5%), que contrasta con avances más significativos en los países asiáticos (China 9,5%, India 7,8%, zona ASEAN 5,3%) o sudamericanos (Brasil 3,8%, Argentina 8%).

El mercado de los aceros inoxidables en 2011 ha vuelto a convivir de nuevo con una situación de mercados mini-ciclos: rápida recuperación de inventarios en la primera mitad del año y por contra rápidos ajustes en el segundo semestre. Esta situación se puede explicar por la persistente sobrecapacidad global, falta de liquidez y visibilidad en el mercado que se traduce en una mayor cautela en toda la cadena de suministro.

La demanda en el mercado de los aceros inoxidables ha sido un reflejo de la situación industrial y económica mundial. Los bienes de consumo han tenido un comportamiento más satisfactorio a lo largo del año, mientras que los bienes de inversión, necesitados de una situación macroeconómica y financiera sólida, han tenido una evolución irregular.

Durante el segundo trimestre del año comenzaron a contraerse la actividad y el consumo aparente. Estos factores unidos a la bajada de los precios de las materias primas, forzaron a los productores de acero inoxidable a ajustar la producción y existencias a las nuevas condiciones de mercado. Consecuentemente, los inventarios al final del año acabaron en niveles históricamente bajos.

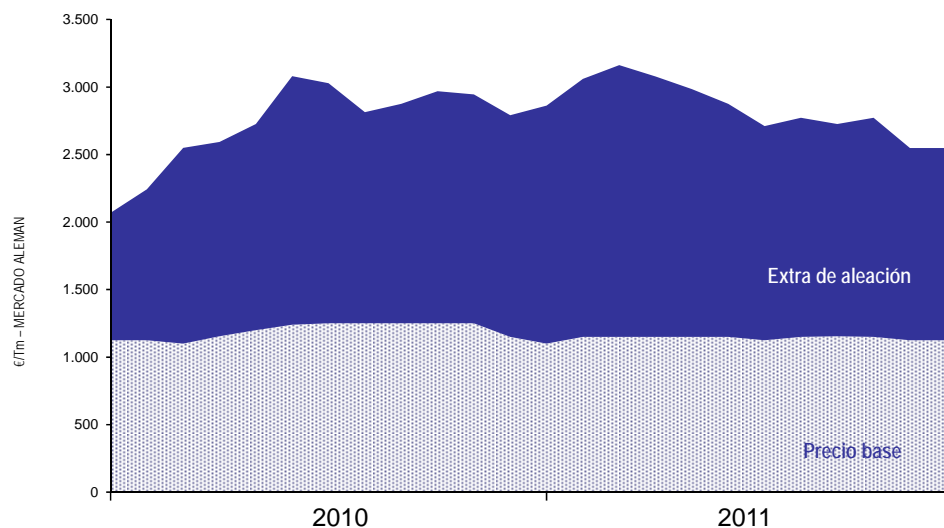
EUROPA

El consumo de acero inoxidable anual en Europa ha sido similar al del año anterior. La debilidad mostrada por el mercado europeo se refleja en bajos niveles de demanda y consecuentemente en unos precios base también bajos, un 4,5% inferiores a los del año 2010.

El sur de Europa sufrió de manera más acusada la caída del consumo de acero inoxidable. El consumo de producto plano se redujo con respecto a 2010 en países como Italia (-5,2%), Portugal (-16,7%) y España (-2,6%). En otros mercados como Alemania o Reino Unido permaneció estable. Sólo creció de manera considerable en Polonia (+14,7%).

Este comportamiento del consumo europeo no es un fenómeno nuevo, dado que cada vez es más frecuente la importación de productos con acero inoxidable ya incorporado. Sectores como equipamiento de hostelería, electrónica de consumo, menaje o electrodomésticos son fabricados en terceros países, principalmente asiáticos, y posteriormente introducidos en Europa. Ya en el año 2008, la demanda de acero inoxidable para la fabricación de electrodoméstico, hostelería y electrónica de consumo provenía de China en casi un 40%.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010-2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Las importaciones en el mercado europeo se han incrementado significativamente, principalmente provenientes de China, Corea del Sur y Taiwán, lo que ha supuesto que las cuotas de penetración de las importaciones en Europa asciendan del 16% en 2010 al 19% en 2011.

En enero, el grupo ArcelorMittal confirmó la segregación de su negocio de acero inoxidable y la transmisión del mismo a Aperam una sociedad de nueva creación. Asimismo, en septiembre el grupo ThyssenKrupp anunció su intención de diferenciar su división de acero inoxidable identificándola como Inoxum, en aras de una posible segregación, salida a Bolsa o fusión.

Estas decisiones permitirán lograr una mayor definición en el mercado europeo al contar con nuevos fabricantes plenamente orientados al acero inoxidable.

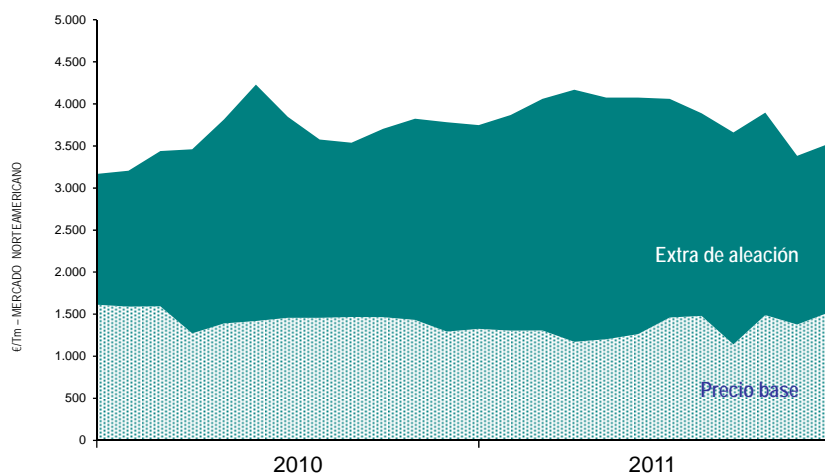
ESTADOS UNIDOS

El mercado estadounidense ha experimentado un incremento del consumo aparente de productos planos de acero inoxidable del 28,9% con respecto a las cifras de 2010. Este incremento equivale a 436.000 Tm, de las cuales, el 81% son de producción local, reduciendo la cuota de importaciones del 32% en 2010 al 29% en 2011.

El mercado estadounidense consolida el crecimiento iniciado en 2010 (+32,3%) y deja atrás los descensos de los dos años anteriores (-20% en 2008 y -23% en 2009).

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

2010 a septiembre 2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

En producto largo, el incremento del consumo aparente ha sido también notable, con un crecimiento del 16,7% respecto a 2010.

A diferencia del mercado europeo, la demanda en Estados Unidos ha sido más estable a lo largo del año, y los inventarios se han mantenido en niveles históricamente bajos.

En los últimos meses del año el sector de bienes de inversión está experimentando un mejor comportamiento, especialmente en el área de la energía, lo que podría ser señal del inicio de la fase de recuperación económica.

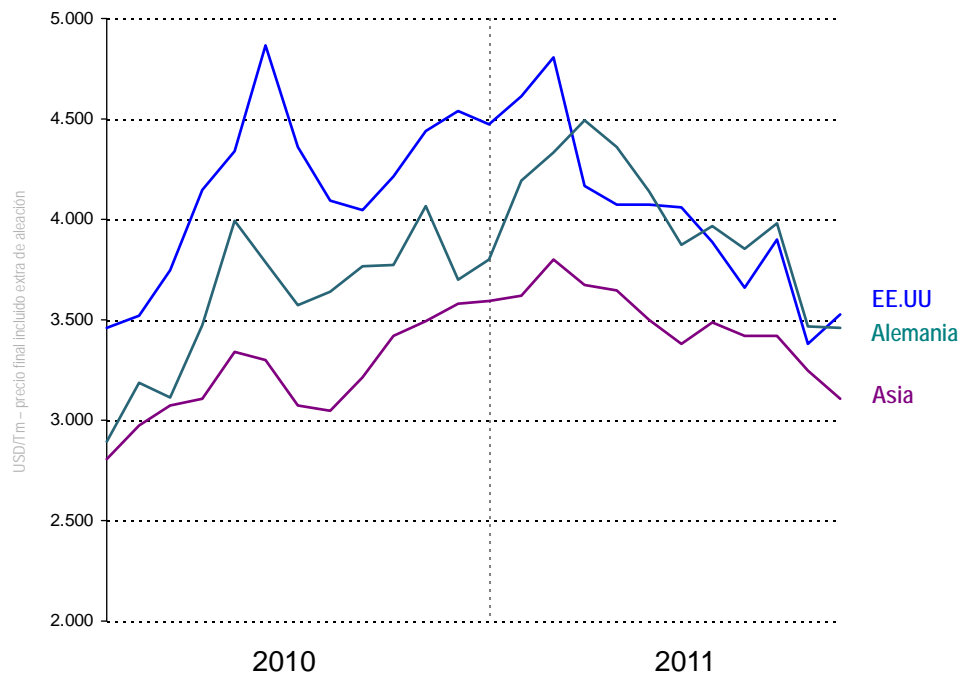
SUDAFRICA

El mercado sudafricano ha batido nuevos récords en cuanto a consumo, registrando un incremento del 16% en 2011. Este comportamiento se refleja en el aumento de facturación del productor local (Columbus Stainless) y, asimismo, en el notable incremento de las importaciones en el mercado sudafricano, que crecieron casi un 40% respecto a 2010 y cuyo origen fue principalmente Taiwán y los países escandinavos.

ASIA

Es el mercado más dinámico, como lo demuestran las tasas de crecimiento del PIB en 2011 en China (9,5%), India (7,8%) e Indonesia (6,4%).

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2010-2011



Fuente: Metal Bulletin Research "Stainless Steel Monthly"

Asimismo, se está incrementando la producción de acero inoxidable. China ha alcanzado un nuevo récord en 2011 con 12,59 millones de Tm, un 11,9% superior a la de 2010 según datos provisionales del ISSF.

4

Producción de Acerinox

El año 2011 ha tenido un comportamiento similar al del año 2010. La producción de acería ha disminuido en un 1,9%, la laminación en caliente en un 0,2% y la laminación en frío en un 1,6%.

		Año 2011				Año 2010	
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	Ene-Dic
Acería	miles Tm	571,6	492,3	452,0	504,9	2.020,8	2.059,7
Laminación en caliente		502,3	435,9	394,8	446,2	1.779,2	1.783,1
Laminación en frío		346,2	308,1	295,0	321,1	1.270,3	1.290,7
Producto Largo (L.Caliente)		51,2	52,1	46,0	45,9	195,1	209,5
Producto Largo (Acabados)		52,3	51,1	44,2	43,5	191,1	194,1

En línea con la producción mundial, el año comenzó con buenas expectativas por la mejoría del mercado y por el inicio de la fase de reposición de existencias. Las dudas sobre la recuperación económica frenaron la demanda y motivaron importantes ajustes de producción en el segundo semestre. Gracias a ello, Acerinox terminó el año con un stock muy ajustado.

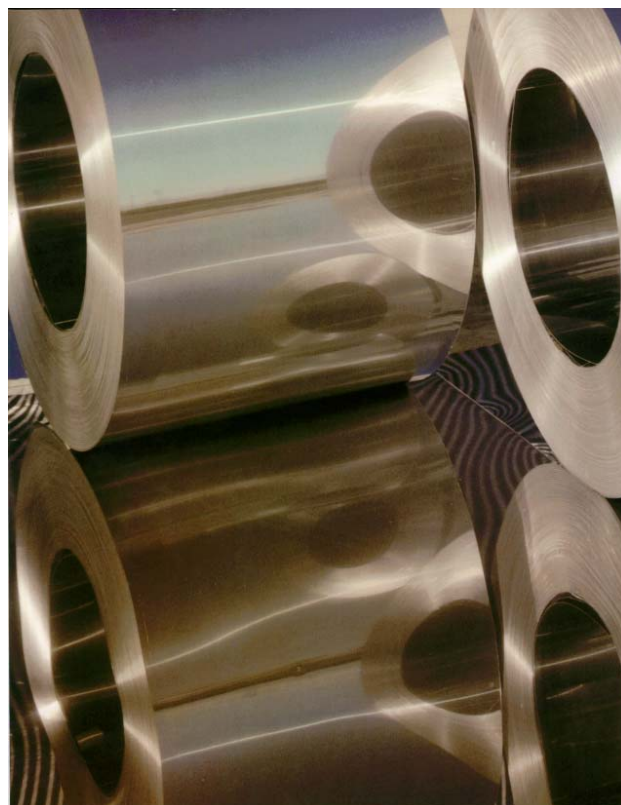
La producción del primer semestre fue superior a la del segundo en un 11,4% en acería y un 6,2% en laminación en frío.

En producto largo, la producción fue asimismo superior en el primer semestre en un 12,4% en laminación en caliente y un 18% en acabados.

El caso del producto largo es especialmente positivo, si se tiene en cuenta el incendio sufrido en la factoría de Ponferrada en noviembre de 2010 y que impidió el normal funcionamiento del tren de perfiles hasta junio de 2011.

Productos planos	Acerinox	NAS	Columbus	Bahru	Total	Diferencia sobre 2010
Acería	639.679	937.087	444.036		2.020.801	-1,9%
Laminación en caliente	564.046	779.623	435.564		1.779.234	-0,2%
Laminación en frío	433.063	586.623	248.374	2.276	1.270.337	-1,6%
Productos largos	Roldán	NAS			Total	Diferencia sobre 2010
Laminación en caliente	64.096	131.017			195.113	-6,9%
Acabados	65.460	125.613			191.073	-1,6%

La producción en las fábricas del grupo ha tenido diferentes comportamientos. NAS se ha beneficiado de la mejor situación del mercado estadounidense, aumentando su producción de acería en un 4,2%. Acerinox Europa ha tenido que hacer frente a la crisis europea y al incendio de Roldán, con una bajada del 6,3% en la producción de acería. Finalmente Columbus ha tenido que adaptar sus producciones, asimismo, al menor volumen de pedidos de Europa y a su mayor exposición al mercado asiático y de semi-productos, reduciendo la producción de acería en un 7,1%.



Bobinas laminadas en frío de acero inoxidable

En el conjunto del año, Acerinox ha trabajado con una utilización de la capacidad histórica de acería inferior al 80% lo que hace muy meritorios los resultados obtenidos y demuestra el acierto de los dos planes de Excelencia (2009-2010 y 2011-2012) acometidos hasta la fecha, que ha permitido reducir los umbrales de rentabilidad de todas las fábricas.

5 Plan de Excelencia II 2011 – 2012

Tras el éxito conseguido por el Plan de Excelencia 2009-2010, en febrero de 2011 se aprobó un segundo plan, también bienal. Consta de 15 capítulos, que incluyen los objetivos no alcanzados al 100 % en el primer plan y otros nuevos, con especial hincapié en la mejora de eficiencia de las plantas, la gestión de compras y la excelencia de la cadena de suministro.

Los resultados de la aplicación de este programa se estimaron en unos ahorros recurrentes de 90 millones de euros anuales, a partir de 2013.

Este plan nace, al igual que el primero, como resultado de un programa intenso y continuado de “benchmarking” interno entre las empresas del Grupo, iniciado en 2008, en el que se pusieron en común las mejores prácticas de cada una de ellas con el fin de mejorar los procesos y se establecieron objetivos ambiciosos pero realistas, ya que cada uno de ellos ya había sido alcanzado por alguna de las fábricas. Es de resaltar la gran implicación de los técnicos de todas las fábricas con este plan, proponiendo de forma continua nuevos objetivos y áreas de estudio.

La diversificación geográfica del Grupo Acerinox, con tres fábricas integrales de tamaños y estructura similares en tres continentes distintos, proporciona una oportunidad única en el sector para la realización de estos ejercicios comparativos. Y los intercambios de información técnica entre los expertos de las diferentes áreas en todas las fábricas constituyen el marco perfecto para la mejora continua de calidad, procesos, eficiencia y control de costes.

A 31 de diciembre de 2011, tras doce meses de aplicación de este plan, ya se han conseguido de una forma estable un 35% (ó 32 millones de euros anuales) de los objetivos marcados, y se están cosechando los ahorros previstos de forma consistente, mejorando trimestre a trimestre.

6 Red Comercial

El año 2011 ha supuesto un doble reto para la distribución del Grupo.

Por un lado, se continuó con el proceso, iniciado en 2009, de adaptación de la estructura comercial en Europa, donde el estancamiento de la demanda y la sobrecapacidad, unido al aumento de importaciones a bajos precios de materiales asiáticos, nos obligaron a realizar un esfuerzo de reducción de los costes de la distribución.

Por otro lado, se potenció la red comercial en aquellos mercados en crecimiento. En abril se inauguraron en Varsovia (Polonia) las dos líneas de corte trasversal y longitudinal. En Estambul (Turquía) se ha procedido a la apertura de una oficina de ventas que nos permitirá aumentar nuestra presencia en dicho mercado.

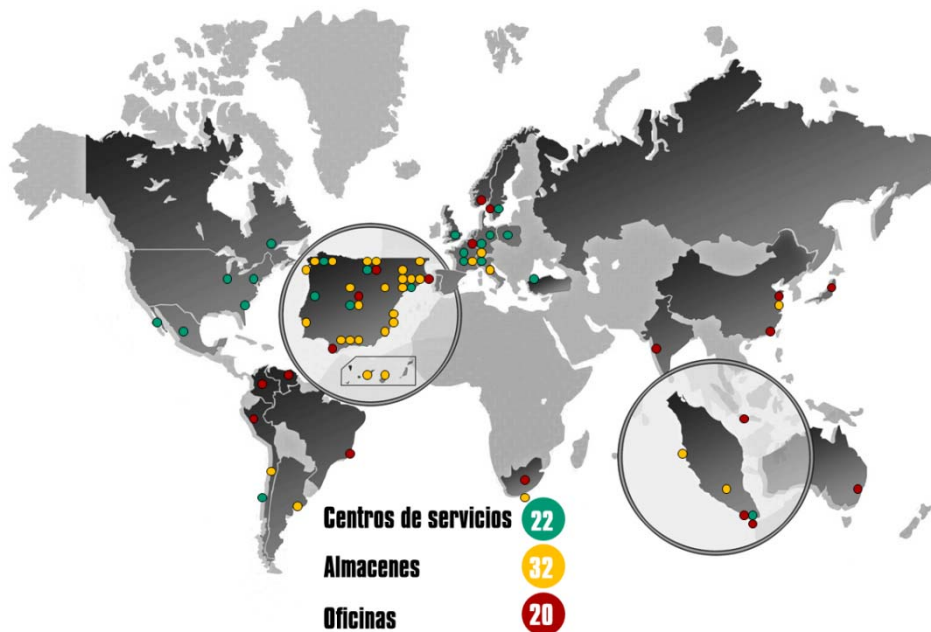
En Asia, se ha abierto la oficina de ventas de Ho Chi Minh (Vietnam) y otra en Yakarta (Indonesia), de cara a dar soporte a las ventas de Bahru Stainless.

La construcción del nuevo Centro de Servicios y Almacén en Pinto (España) continua a buen ritmo y se espera esté terminado para el verano de 2012. Este nuevo establecimiento fusionará el actual centro de servicios de Acerinox en Pinto y el actual almacén de Inoxcenter en dicha localidad, con la consiguiente reducción de costes.

Actualmente, la red comercial del Grupo la integran 22 Centros de servicios, 32 Almacenes y 20 Oficinas Comerciales, distribuidas todas ellas en los cinco continentes.

Red comercial de Acerinox

Año 2011



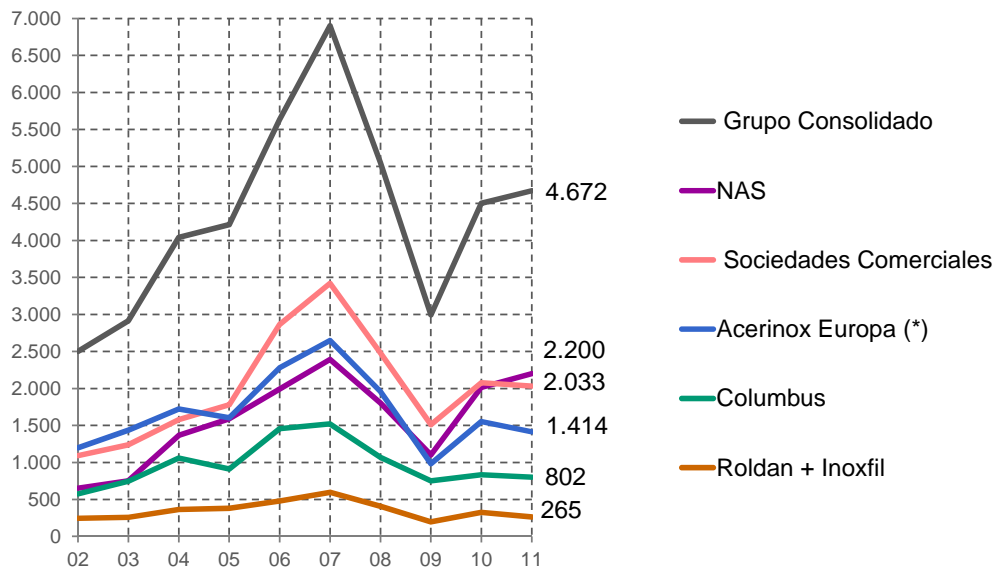
7 Ventas

La facturación del Grupo, 4.672 millones de euros, es un 3,8% superior a la del ejercicio 2010, pese a que en unidades físicas las toneladas vendidas han sido muy similares. Esto es debido principalmente al precio del níquel y a las mayores ventas durante el período del año en el que los precios se mantuvieron a más alto nivel, sobre todo en Estados Unidos.

Analizando el comportamiento por compañías, podemos comprobar que la evolución ha sido desigual:

- Por un lado, North American Stainless ha sido la compañía del Grupo con mayor incremento de ventas (14%).
- Por otro, las restantes productoras han reducido su facturación:
 - Acerinox Europa, con una disminución del 9%, refleja el deterioro del mercado europeo.
 - Columbus ha batido el récord de ventas en 2011 en el mercado local, si bien la exportación no ha tenido un comportamiento similar y en el conjunto del año las ventas disminuyeron un 4%.
 - La facturación de Roldán ha estado afectada por el incendio que se produjo en sus instalaciones de laminación en caliente el 20 de noviembre de 2010, y se ha reducido en un 21% respecto a 2010.

Evolución de la Facturación de Acerinox
Año 2011

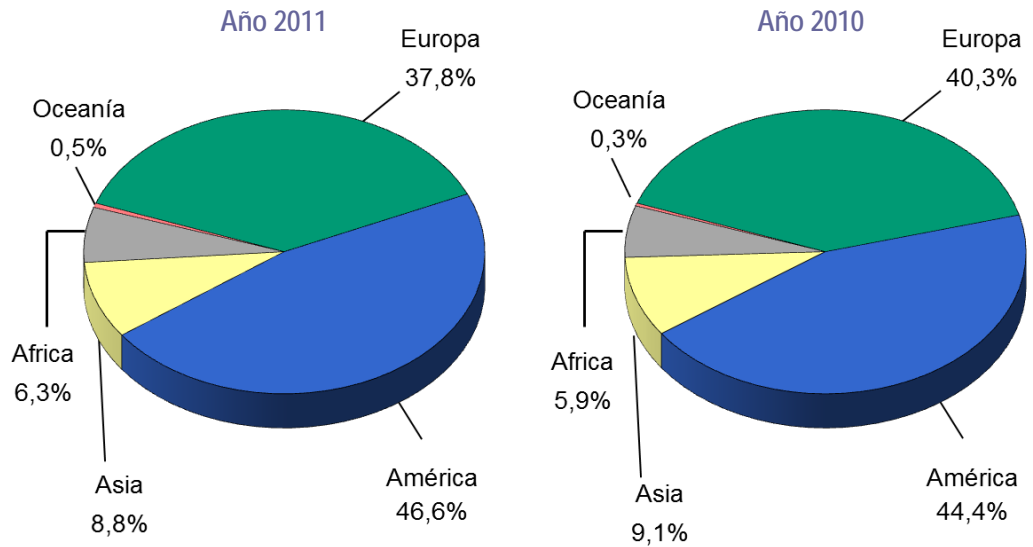


(*) Cifras de Acerinox, S.A. hasta 2010. Año 2011 corresponde a Acerinox Europa

El mercado norteamericano se confirma como el primer mercado del Grupo Acerinox, representando un 46,6% del total de la facturación (44,4% en 2010).

El mercado español representa un 9,2% del total.

Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox
Años 2010 y 2011





Recursos Humanos

El total de empleados del Grupo ha disminuido ligeramente.

La mayoría de las sociedades del Grupo continúan adecuando la plantilla a la realidad del mercado.

La única plantilla con un incremento notable en el número de empleados ha sido Bahru Stainless, con 125 empleados adicionales, para hacer frente a la producción de laminación en frío que arrancó en el mes de diciembre.

	2011	2010	Variación
Acerinox, S.A	68	2.529	-1,7%
Acerinox Europa	2.417		
NAS	1.372	1.368	0,3%
Columbus	1.708	1.751	-2,5%
Bahru Stainless	226	101	123,8%
Roldán e Inoxfil	578	607	-4,8%
Sociedades comerciales nacionales	388	403	-3,7%
Sociedades comerciales extranjeras	601	627	-4,1%
Total	7.358	7.386	-0,4%

9

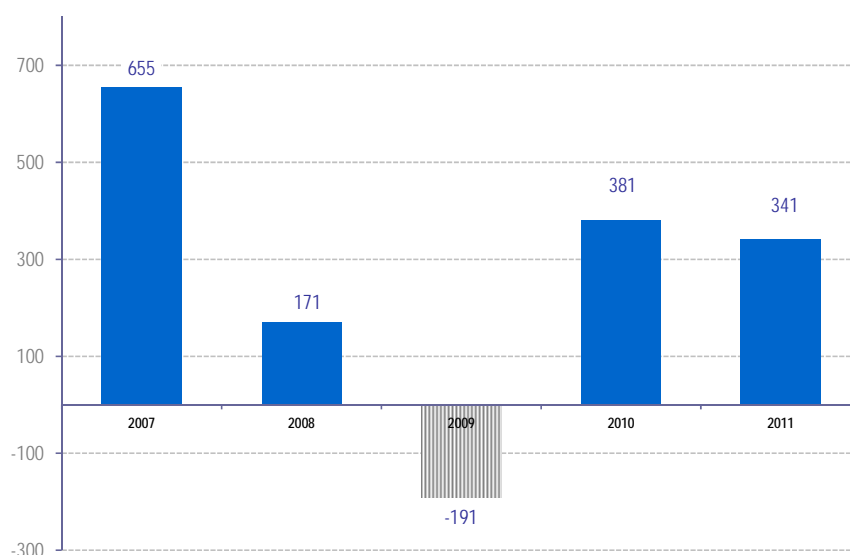
Informe Económico

Los resultados de Acerinox han evolucionado satisfactoriamente, consolidando los obtenidos en el año 2010. Esto, no obstante, se han visto claramente influenciados por la caída del precio de las materias primas y la fuerte ralentización del consumo arrastrados por la incertidumbre económica y financiera mundial, especialmente en el segundo semestre del año.

La facturación del Grupo, 4.672 millones de euros, mejora en un 3,8% la obtenida en 2010.

El EBITDA generado en el ejercicio, 341 millones de euros, consolida la recuperación que ya empezó en el año 2010.

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

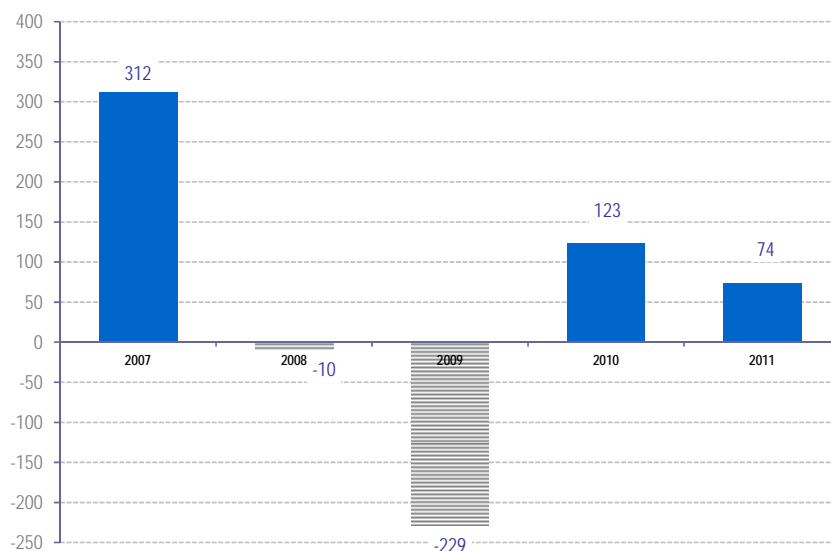


El Grupo Acerinox ha obtenido un resultado antes de impuestos y minoritarios de 133 millones de euros, un 31,1% menor que en el ejercicio 2010.

	2011	2010	Variación
Facturación	4.672.244	4.500.467	3,8%
EBITDA	340.513	381.066	-10,6%
EBIT	192.435	232.146	-17,1%
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)	132.627	192.519	-31,1%
Amortizaciones	146.785	147.791	-0,7%
Cash-flow bruto	279.412	340.310	-17,9%
Beneficio neto (atribuible)	73.726	122.739	-39,9%
Cash-flow neto	220.512	270.530	-18,5%

El beneficio después de impuestos y minoritarios fue de 74 millones de euros, un 39,9% más bajo que en el año 2010.

Resultado después de impuestos y minoritarios
Millones de euros



Pese a las circunstancias adversas del segundo semestre del año, el Grupo Acerinox ha conseguido reducir la deuda financiera neta en casi 200 millones de euros situándose a final del ejercicio en 887 millones de euros (1.084 en el año 2010).

De igual modo, el endeudamiento sobre fondos propios se ha reducido desde un 56,3% a un 47,1%.

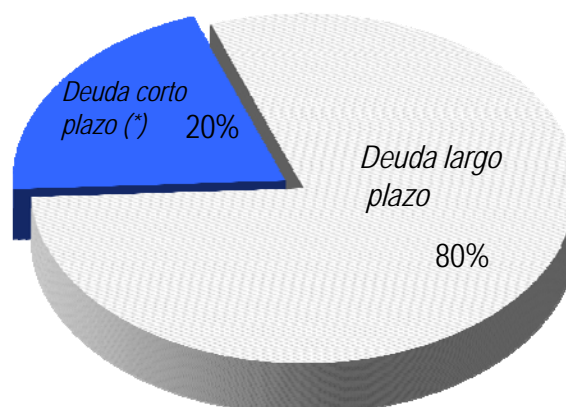
ACTIVO	2011	2010	Variación
Activo inmovilizado	2.251,44	2.235,57	0,7%
Activo circulante	1.819,78	2.004,79	-9,2%
Existencias	1.119,43	1.336,66	-16,3%
Deudores	510,54	534,96	-4,6%
Clientes	476,98	494,44	-3,5%
Otros deudores	33,56	40,52	-17,2%
Tesorería y otros	189,82	133,17	42,5%
Total Activo	4.071,22	4.240,36	-4,0%
PASIVO	2011	2010	Variación
Fondos Propios	1.881,19	1.923,74	-2,2%
Pasivo a largo	988,32	992,19	-0,4%
Deudas con entidades de crédito	707,20	724,74	-2,4%
Otros pasivos no corrientes	281,12	267,45	5,1%
Pasivo circulante	1.201,71	1.324,43	-9,3%
Deudas con entidades de crédito	344,03	472,39	-27,2%
Acreedores comerciales	636,92	603,76	5,5%
Otros pasivos circulantes	220,76	248,27	-11,1%
Total Pasivo	4.071,22	4.240,36	-4,0%

Dada la fortaleza del balance del Grupo, el volumen de inversiones se ha mantenido acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, y se sigue consolidando la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2010).

Del total del endeudamiento, el 80% es a largo plazo, lo cual nos permite hacer frente a las tensiones de liquidez que pudieran producirse en los mercados financieros.

Situación de la deuda con entidades de crédito

Diciembre 2011



(*) En la deuda a corto plazo se ha descontado la tesorería

Acerinox ha firmado el 11 de enero de 2012 un crédito sindicado por importe de 482 millones de dólares. Con esta operación, se consigue el doble objetivo de reducir la exposición al sistema bancario europeo y extender los vencimientos de su deuda, todo ello reduciendo su coste financiero medio y reforzando la posición financiera.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA arroja un dato de 2,6 veces, y es menor que el obtenido en 2010 gracias al esfuerzo de reducción de deuda realizado. Cumple con holgura los "covenants" acordados para nuestra financiación a largo plazo.

El valor contable por acción es de 7,5 euros, disminuyendo en un 2% con respecto al ejercicio 2010.

El estado de flujos de efectivo reproducido a continuación, muestra la positiva generación de caja del ejercicio, especialmente por la evolución del capital circulante, que se ha reducido en 267 millones de euros, de los que el apartado fundamental es la importante y estratégica reducción de existencias, por un importe de 217 millones de euros.

El flujo de efectivo generado asciende a 438 millones de euros, lo que ha permitido que, a pesar de los fuertes pagos de inversión efectuados en el ejercicio, 176,6 millones de euros, se haya mantenido un "cash flow libre" de 256,7 millones de euros, con el que no sólo se ha mantenido la retribución al accionistas, sino que se ha reducido el endeudamiento en 144 millones de euros. Descontadas las posiciones de tesorería, el Grupo Acerinox ha reducido su endeudamiento neto en 197 millones de euros.

Estado abreviado de flujos de efectivo

Diciembre 2011 (Millones de euros)

	ene - dic 2011	ene-dic 2010
Resultado antes de impuestos	132,6	192,5
Ajustes al resultado	231,6	205,5
<i>Amortización del inmovilizado</i>	<i>146,8</i>	<i>147,8</i>
<i>Variación de provisiones y correcciones valorativas</i>	<i>11,2</i>	<i>1,0</i>
<i>Otros ajuste del resultado</i>	<i>73,6</i>	<i>56,7</i>
Cambios en el capital circulante	205,8	33,3
<i>Variaciones de circulante de explotación (1)</i>	<i>267,9</i>	<i>-74,9</i>
<i>Otros</i>	<i>-62,0</i>	<i>108,2</i>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-132,0	-75,9
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	<i>-76,4</i>	<i>-26,2</i>
<i>Cargas financieras</i>	<i>-55,6</i>	<i>-49,7</i>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	438,1	355,5
Pagos por inversiones en inmovilizado material	-176,6(*)	-223,2
Otros	-4,7	-11,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	-181,3	-234,2
FLUJOS DE EFECTIVO TOTAL GENERADO	256,7	121,3
Adquisición acciones propias	0,0	0,0
Retribuciones pagadas a los accionistas y minoritarios	-112,2	-112,2
Variación en el endeudamiento	-129,2	11,5
<i>Variación en el endeudamiento bancario</i>	<i>-145,9</i>	<i>49,3</i>
<i>Diferencias de conversión y otros</i>	<i>16,8</i>	<i>-37,8</i>
Aportación de socios externos	34,6	11,7
Otros	0,6	0,4
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-206,1	-88,6
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	50,6	32,8
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	113,6	73,3
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	0,4	7,5
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	164,6	113,6

(*) Pagos por inversiones efectivamente satisfechos en el ejercicio, con independencia del momento en que se inmoviliza la inversión

1 Inversiones



En 2011, Acerinox ha efectuado inversiones por importe de 169,3 millones de euros, manteniendo en todos sus términos el Plan Estratégico de inversiones, a pesar de la recesión económica mundial y las dificultades experimentadas en el sector de los aceros inoxidables.

Ello es posible, en primer lugar por la lógica industrial de las inversiones efectuadas, y en segundo, por la fortaleza financiera del Grupo.

Se han efectuado inversiones en todas las empresas productoras para mantener las instalaciones en el más alto estado de eficiencia y competitividad. En Roldán, se han sustituido la instalación eléctrica y los equipos auxiliares que resultaron afectados por el incendio que tuvo lugar en la factoría de Ponferrada el 20 de noviembre de 2010.

Inversiones de Acerinox
Diciembre 2011 (Millones de euros)

	2011	2010
Acerinox, S.A.	0,4	
Acerinox Europa	22,8	23,8
NAS	17,0	15,4
Columbus	11,5	11,5
Bahru Stainless	104,0	154,4
Roldán e Inoxfil	9,6	0,8
Sociedades comerciales nacionales	0,1	0,2
Sociedades comerciales extranjeras	3,9	11,3
Total (*)	169,3	217,3

(*) Definimos inversión como el incremento del inmovilizado realizado en el ejercicio, con independencia del momento de pago

Con todo, el 62% de las inversiones se concentra en la construcción de la factoría de Bahru Stainless, y se refieren tanto a la puesta en marcha de la Fase I de inversiones, como a las adjudicaciones correspondientes a la Fase II.

1

Retribuciones al Accionista

1

En 2011, Acerinox ha retribuido a sus accionistas con 112,2 millones de euros. Los pagos se han efectuado de acuerdo con el siguiente desglose:

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
5-1-11	Primer dividendo a cuenta del ejercicio 2010	0,10	24.930.454,6
5-4-11	Segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2010	0,10	24.930.454,6
5-7-11	Dividendo Complementario Ejercicio 2010	0,15	37.395.681,9
5-10-11	Devolución de Prima de Emisión	0,10	24.930.454,6
Total año 2011		0,45	112.187.045,7

Desde que las acciones de Acerinox comenzaron a cotizar en Bolsa en el año 1986, sus accionistas han percibido de forma regular en el tiempo un total de 1.386 millones de euros.

RETRIBUCIONES ANUALES POR ACCIÓN

El Consejo de Administración de Acerinox, en su reunión celebrada el 15 de diciembre de 2011, acordó el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011 para el día 5 de enero de 2012, por un importe de 0,10 euros brutos por acción.

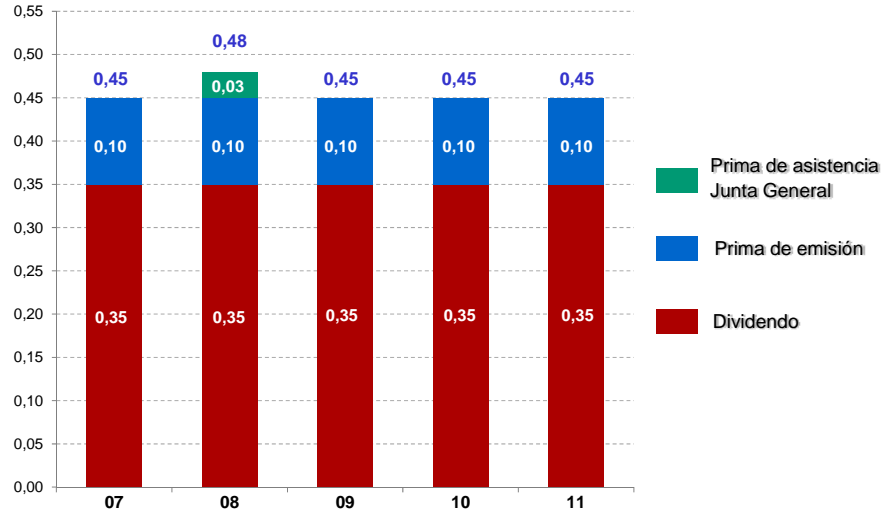
Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2011 será abonado a los accionistas el día 4 de abril de 2012, en la cuantía de 0,10 euros por acción.

En la Junta General de Accionistas que se celebrará el día 7 de junio de 2012, se solicitará la ratificación de los dos dividendos pagados a cuenta del ejercicio 2011, así como el pago de un dividendo complementario de dicho ejercicio por importe de **0,15 euros** por acción, que se realizará el día **5 de julio** de 2012. También se solicitará a la Junta General de Accionistas la autorización para abonar a todos los accionistas un importe de **0,10 euros** por acción con cargo a la cuenta de prima de emisión, que se abonará el día **5 de octubre** de 2012.

Durante el año 2011, Acerinox ha abonado a sus accionistas un importe total de 0,45 euros por acción, lo que supone mantener la retribución al accionista que se consolidó en los años récord, anteriores a la crisis. Nuestra sociedad se encuentra dentro del reducido grupo de empresas del Ibex-35, que no han reducido sus pagos a los accionistas con respecto a lo abonado en los ejercicios anteriores a la crisis.

Retribuciones a los accionistas y beneficio neto

Millones de euros



El importe de 0,45 euros por acción abonado a los accionistas en el año 2011, equivale a una rentabilidad del 4,54% con respecto al cambio de cierre de las acciones en dicho año, que fue de 9,91 euros por acción.

1

Información Bursátil



El comportamiento bursátil del año 2011 ha seguido la misma línea que el experimentado en el año 2010.

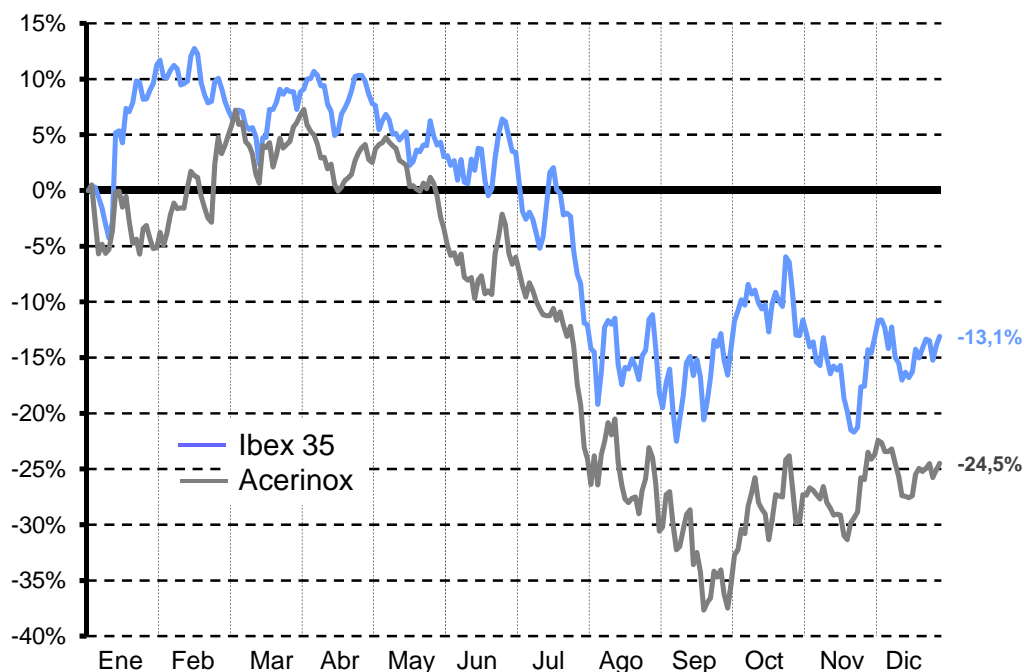
La protagonista ha sido de nuevo la crisis económico-financiera mundial, con especial repercusión de la crisis de deuda soberana de los países periféricos de la zona Euro. La calificación crediticia, el terremoto de Japón, las revueltas en el Norte de África, la inestabilidad política en Europa, o la subida de precios de las materias primas, han sido otros factores que han lastrado a las bolsas este año.

En este contexto, el Ibex-35 con una depreciación del 13,1%, ha sido de los índices europeos con mejor comportamiento. Así, la Bolsa de Fráncfort retrocedió un 14,7%, la de París un 16,9%, la de Londres un 5,5% y la de Milán un 25,2%.

En el gráfico que se muestra a continuación se puede observar cómo la Bolsa española comenzó el año subiendo (alcanzó el máximo en 11.113 puntos el 17 de febrero), aunque la dudas sobre el Euro, el rescate de Grecia, las bajadas de las compañías de rating, etc., hicieron imposible continuar con el buen tono del inicio del año y acabó depreciándose el ya comentado 13,1%.

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

Datos porcentuales diarios

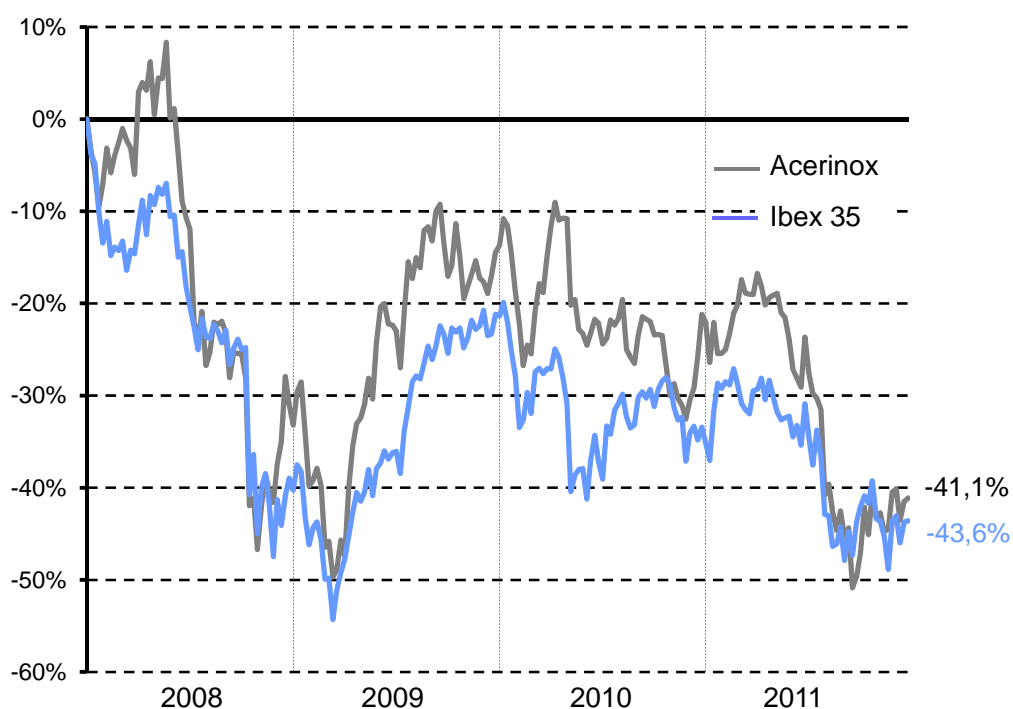


La acción de Acerinox no se ha mostrado ajena a estas turbulencias en los mercados. Si a esta situación le unimos la ralentización en el mercado de los aceros inoxidables, especialmente en el segundo semestre del año, el resultado es la depreciación del 24,5% que ha experimentado en este ejercicio, cerrando a 9,91 euros por acción.

En el siguiente gráfico podemos observar cómo durante los últimos cuatro años de dificultad económica a nivel mundial, la evolución de las acciones de Acerinox han tenido un comportamiento ligeramente mejor al del índice Ibex-35, depreciándose un 41,1% y 43,6% respectivamente.

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

Datos porcentuales semanales

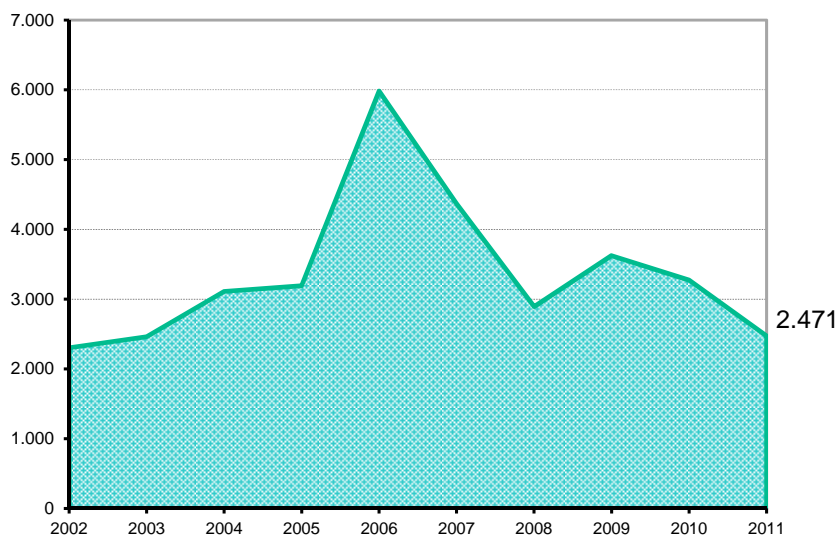


CAPITALIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2011, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 2.470.608.050,86 euros.

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



CONTRATACIÓN DE ACCIONES Y EFECTIVO

Las acciones de Acerinox se negociaron los 257 días que estuvo operativo el Mercado Continuo español en 2011. La contratación total de acciones fue de 335.858.766 acciones, un 3,12% más que en el ejercicio anterior. Esto equivale a 1,35 veces el número de acciones que forman el capital social al cierre del ejercicio. El efectivo total contratado fue de 3.874.313.278,97 euros, un 9,51% menos que en 2010.

Contratación de acciones y efectivo

Euros / acción

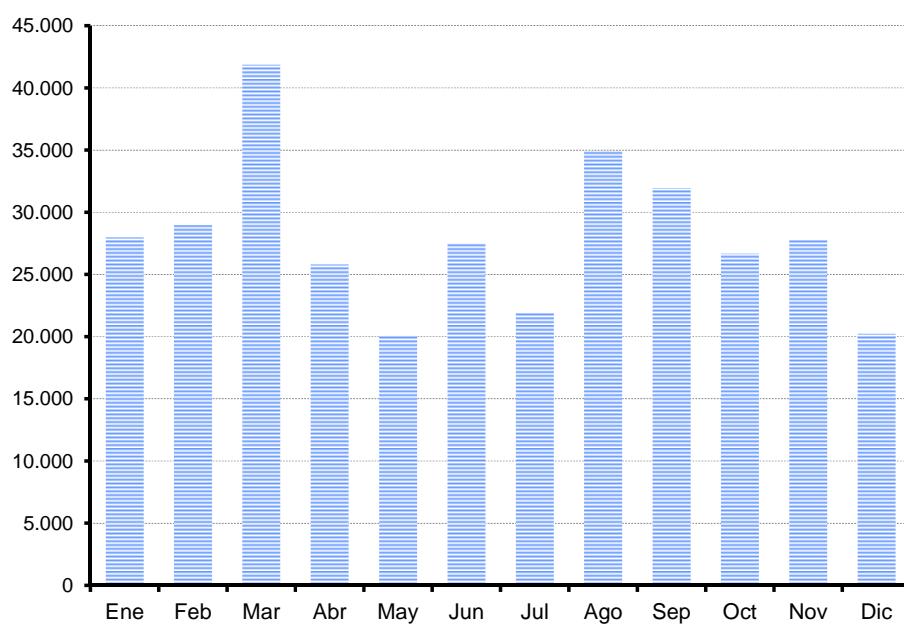


La media diaria de contratación durante el año 2011 fue de 1.306.843 acciones equivalentes a 15.075.148,95 euros.

Durante el año 2011, el cambio mínimo se registró el día 4 de octubre con 8,01 euros, y el cambio máximo se produjo el día 7 de marzo con 14,19 euros por acción. El cambio medio durante el año fue de 11,52 euros por acción.

Contratación mensual de acciones en el año 2011

Miles de euros



1

Consejo de Administración



En la Junta General celebrada el día 9 de junio de 2011 se acordó, a propuesta de Nisshin Steel, el nombramiento de D. Yukio Nariyoshi como Consejero dominical en sustitución de D. Fumio Oda. Asimismo se acordó el nombramiento como Consejero independiente de D. Manuel Conthe Gutiérrez para cubrir la vacante producida por la dimisión de D. Ryoji Shinoje, que actuaba como Consejero con carácter dominical de Metal One Corporation. Igualmente, se acordó el nombramiento de D. Pedro Ballesteros Quintana como Consejero dominical en sustitución de D. Fernando Mayans Altaba.

A 31 de diciembre de 2011, la composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones y Comités es la siguiente:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. OSCAR FANJUL MARTÍN

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. YUKIO NARIYOSHI

Dña. BELEN ROMANA GARCÍA

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN EJECUTIVA

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

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
D. OSCAR FANJUL MARTÍN
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN (Secretario)

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE AUDITORÍA

Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA (Presidenta)
D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. RYO HATTORI
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

1

Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio



CRÉDITO SINDICADO EN EE.UU.

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

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

CONSOLIDACIÓN EUROPEA

En el mes de enero, dos de los principales competidores de Acerinox: Inoxum (ThyssenKrupp Inoxidable) y Outokumpu han anunciado su acuerdo de fusión, por el que la segunda absorberá de ipso a la primera y abonará a sus accionistas una importante suma, destinada a sufragar parte de las deudas contraídas, a la vez que se comprometen a cerrar diversos establecimientos fabriles.

Acerinox valora favorablemente esta operación, muy positiva para la industria, que no afecta negativamente al libre mercado. Asimismo considera que este proceso de concentración aclarará el escenario europeo y disminuirá la sobrecapacidad actual existente en Europa.

AJUSTES DE PLANTILLA

El Grupo ha acordado la reducción de personal en diversas filiales comerciales, esencialmente españolas, con la finalidad de adecuar la capacidad de las mismas a la actual estructura del mercado.

NEGOCIACIÓN DEL CONVENIO COLECTIVO DE LA FACTORÍA DE ACERINOX EUROPA

El Comité de Empresa de la Factoría denunció, a finales de 2011, el XVII Convenio Colectivo que se hallaba en vigor. Dicho convenio tenía una vigencia limitada a diciembre de 2011.

Ya se han iniciado las negociaciones tendentes a la aprobación de un nuevo convenio colectivo.

1 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.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

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.

- 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. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del Grupo consolidado.

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

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

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

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

El Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, 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 para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

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, el Rand sudafricano y el Ringgit malayo. La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	<u>Pérdidas y ganancias</u>		<u>Patrimonio</u>	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
31 de Diciembre 2011				
USD	16.395	-13.414	113.738	-93.059
ZAR	-2.012	1.646	33.332	-27.272
MYR	-1.723	1.410	40.877	-33.445
31 de Diciembre 2010				
USD	14.567	-11.969	122.485	-100.215
ZAR	-1.497	1.225	42.391	-34.684
MYR	-150	123	30.861	-25.250

- RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro, Rand y Dólar), 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 en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permuta financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

En este sentido, tanto en 2011 como 2010 el Grupo realizó diferentes coberturas de tipos de interés para la mayoría de sus préstamos.

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

Los tipos de interés a corto plazo del Euro subieron durante la primera mitad del año 2011, se mantuvieron estables durante el tercer trimestre y bajaron notablemente durante los dos últimos meses del año, como consecuencia de los riesgos de nueva recesión en parte de Europa. Los niveles de finales de 2011 siguen siendo superiores a los mínimos alcanzados en el segundo trimestre de 2010.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo con respecto a los tipos de interés, si dichos tipos hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 6,06 millones de euros (7,65 millones de euros inferior en 2010), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de un incremento neto de 11,19 millones de euros, debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

- 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.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas vienen motivados por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la Memoria Financiera se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y su impacto tanto en patrimonio como en la cuenta de resultados del Grupo.

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 14,8%, pero en 2010 la recuperación del mercado en torno a un 25% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento

mencionada. En 2011 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 2,9%. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

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

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados. Así, en 2011, el Grupo redujo su nivel de existencias en toneladas en un 5,6%.

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

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

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

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 primer nivel, en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85% y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del Grupo tiene una calificación crediticia A- de Standard & Poor's y A3 de Moody's.

Durante el ejercicio 2011 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 2.420 miles de euros (2.538 miles de euros en 2010).

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

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

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

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

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

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2011 asciende a 476.981 miles de euros (494.440 miles de euros en 2010) y el importe neto de la cifra de negocios en 2011 asciende a 4.672.244 miles de euros (4.500.467 miles de euros en 2010). El 42% de las ventas netas consolidadas (42% en 2010) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 3% se ha facturado al contado (3% en 2010). El 4% de las ventas netas consolidadas (5% en 2010) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 38% de las ventas netas consolidadas (27% en 2010) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless, Inc., en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días, 68.109 miles de euros (100.931 miles de euros en 2010), entre 30 y 60 días 13.807 miles de euros (11.997 miles de euros en 2010), entre 60 y 90 días 6.870 miles de euros (4.089 miles de euros en 2010), mas de 90 días 3.515 miles de euros (3.009 miles de euros en 2010). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.898 miles de euros (6.401 en 2010). La mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, se ha cobrado más del 69% de los mencionados saldos vencidos (79% en 2010).

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 comercial del Grupo.

En lo que se refiere al ámbito nacional, el Grupo, por aplicación de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecían medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, ha procedido a modificar progresivamente las condiciones de pago a sus clientes.

Se han determinado individualmente como deteriorados, aquellos activos financieros que se consideran incobrables y por la parte no cubierta.

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

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del Grupo a 31 de diciembre de 2011 asciende 164.631 miles de euros (113.569 miles de euros en 2010).

RIESGO DE LIQUIDEZ

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". Adicionalmente, el endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 90% del endeudamiento neto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, 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 2011 y 2010 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 2.142 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 320 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.051 millones de euros. En lo que respecta al año 2010, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.984 millones de euros, mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 325 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.197 millones de euros. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 165 millones de euros (114 millones de euros en 2010).

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

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

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2011	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	707.197	-781.715	-11.764	-13.333	-268.166	-386.827	-101.625
Deudas a corto plazo	344.030	-349.047	-188.483	-160.564			
Proveedores y otras cuentas a pagar	846.297	-846.297	-846.297				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interés	-545.114	-19.045	-2.039	-3.750	-7.534	-6.514	792
Seguros de cambio exportación	9.979	400.976	400.976				
Seguros de cambio importación	-16.405	-512.909	-512.909				
TOTAL	1.345.984	-2.108.037	-1.160.516	-177.647	-275.700	-393.341	-100.833

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.

GESTIÓN DEL CAPITAL

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por: salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar creciendo de forma sostenida; proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas; y mantener una estructura de capital óptima.

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

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

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

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 2,6 veces. En el ejercicio 2010 fue de 2,8 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha alcanzado un 47,1%, descendiendo en comparación con el 56,3% registrado en 2010. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2010). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 886,6 millones de euros, se reduce significativamente en un 18% con respecto al pasado ejercicio (1.083,6 millones de euros).

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

SEGUROS

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios, que suponen más del 38% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

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.

1

Informe Anual de Gobierno Corporativo



El Informe de Gestión de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio de 2011, se encuentra disponible en la página web de Acerinox y ha sido publicado como Hecho Relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de febrero de 2012.



1 Acerinox, S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Acerinox, S.A. celebrada el 29 de septiembre de 2011, acordó la creación de una nueva sociedad, Acerinox Europa, S.A.U., para hacerse cargo de la producción de la factoría del Campo de Gibraltar y de la comercialización de sus productos, abarcando asimismo los centros de servicios en España.

Una vez efectuada la segregación, Acerinox, S.A. centra su actividad en ejercer la dirección y coordinación de las diferentes actividades del Grupo, además de ser la tenedora de las acciones de las sociedades que conforman el Grupo Acerinox.

El valor contable de los equipos traspasados a Acerinox Europa, valorados por un experto independiente, asciende a 934 millones de euros.

A 31 de diciembre, y una vez efectuada la segregación, el activo total de Acerinox, S.A. asciende a 2.305 millones de euros, siendo sus magnitudes principales 1.677 millones de euros de participación en empresas filiales y 366 millones de euros de créditos a empresas del Grupo.

Los fondos propios de la sociedad ascienden a 982 millones de euros y la deuda financiera neta es de 839,7 millones de euros, dirigida fundamentalmente a financiar al Grupo.

Los ingresos obtenidos por Acerinox, S.A. en el ejercicio 2011 han sido 153,7 millones de euros provenientes de dividendos percibidos así como de la repercusión a todas las sociedades filiales de los gastos estratégicos y de gestión.

Los gastos del ejercicio se refieren fundamentalmente al personal adscrito a la compañía y a los gastos financieros y corporativos.

El resultado después de impuestos asciende a 92,63 millones de euros.

Resultados a 31 de diciembre de Acerinox, S.A.

		2011
Facturación		153,7
Resultado antes de impuestos		101,1
Amortización		0,6
Resultados después de impuestos	Millones de euros	92,6
Cash-flow neto		93,2

CAPITAL

A 31 de diciembre de 2011, el capital social de Acerinox es de 62.326.136,50 euros, y está representado por 249.304.546 acciones ordinarias de 0,25 euros de nominal cada una. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona, y se contratan en el Mercado Continuo.

Al cierre de 2011, el número de acciones que el Consejo de Administración de Acerinox representaba directamente se elevaba al 59,60% del capital social.

En la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 9 de junio de 2011, estuvo presente o representado el 77,01% del capital social con derecho a voto. El Consejo de Administración obtuvo la representación de los accionistas del 76,72% de dicho capital.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de septiembre de 2011, la concurrencia entre presentes y representados fue del 74,45% del capital social con derecho a voto. Un 74,30% del capital social otorgó al Consejo de Administración su representación.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos casos en que proceda, así como con la contratación de seguros.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

- 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.

1.- RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

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

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

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

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

La Sociedad cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, 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. La Sociedad puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

A partir del ejercicio 2011, al haberse producido la escisión de la rama de actividad industrial de Acerinox, S.A la sociedad va a ver reducido el riesgo de tipo de cambio a las actividades financieras.

2.- RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS

La Sociedad se financia con fondos procedentes de diferentes mercados, en distintas divisas (fundamentalmente Euro y Dólar), y con diferentes vencimientos, referenciados a un tipo de interés variable.

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

En este sentido, durante 2010 y 2011 la Sociedad realizó diferentes coberturas de tipos de interés y de cambio para varios de sus préstamos.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y las distorsiones que ha introducido en los mercados monetarios, las primas de riesgo o diferenciales de crédito se han incrementado desde 2009, si bien durante la última parte del 2010 se ha estabilizado. La Sociedad ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo.

Los tipos de interés a corto plazo del euro subieron durante la primera mitad del año 2011, se matuvieron estables durante el tercer trimestre y bajaron notablemente durante los dos últimos meses del año, como consecuencia de los riesgos de nueva recesión en parte de Europa. Los niveles de finales de 2011 siguen siendo superiores a los mínimos alcanzados en el segundo trimestre de 2010.

3.- RIESGO DE PRECIOS

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

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

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas vienen motivados por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

2.Riesgo de variación de los precios de las materias primas en 2010.

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 14,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 25% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. En 2011 el mercado de los aceros inoxidables ha experimentado un crecimiento del 2,9%. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política es la acumulación/realización de existencias, la política seguida por la Sociedad ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción de la Sociedad. 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.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas

con respecto al precio de mercado, que la Sociedad palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas de la Sociedad (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 la Sociedad una variación del margen bruto sobre las ventas del 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 Acerinox, S.A., supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido.

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

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

- RIESGO DE CREDITO EN 2011

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

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

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

Durante el ejercicio 2011 no se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar (7 miles de euros en 2010).

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

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

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, la Sociedad 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, la Sociedad procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido. A 31 de diciembre de 2011 no existen cesiones de crédito sin recurso en Acerinox, S.A ya que todos los saldos de clientes fueron traspasados a Acerinox Europa, S.A.U con motivo de la escisión (43.146 miles de euros en 2010).

La Sociedad 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.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta.

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

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos de primer orden. El saldo de tesorería de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 asciende 3.802 miles de euros (1.397 miles de euros en 2010).

- RIESGO DE LIQUIDEZ

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, la Sociedad asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación disponible.

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de prestamos a pagar.

- RIESGO DEL CAPITAL

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar creciendo de forma sostenida; proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas; y mantener una estructura de capital óptima.

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

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la Sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la Sociedad. El ratio de endeudamiento, "Gearing", hasta el 31 de diciembre de 2011 es 85,53 % (90,81 en 2010).

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

La deuda financiera neta de la sociedad a 31 de diciembre es 839,7 millones de euros (919,9 en 2010). Acerinox, S.A. actúa como financiador del Grupo, concentrándose el 85% del endeudamiento del Grupo en la cabecera.

El EBITDA generado por la Sociedad es 139,9 millones de euros (158,8 millones en el 2010). El ratio deuda/EBITDA es 6 veces (5,8 veces en el 2010).

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

- SEGUROS

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad

del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 38% del programa de seguros del Grupo Acerinox. En este sentido, durante 2011 el Grupo ha recibido una indemnización por importe total del 20.459 euros como resultado de la indemnización derivada del siniestro ocurrido el 20 de noviembre de 2010 en la factoría de producto largo de la sociedad participada Roldan, S.A.

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

El Grupo al que pertenece la Sociedad cuenta con una compañía 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.

2 Acerinox Europa, S.A.U.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de septiembre de 2011 aprobó la segregación de Acerinox, S.A. mediante la aportación de su rama de actividad industrial a una sociedad de nueva creación (Acerinox Europa, S.A.U.) participada al 100% por Acerinox, S.A. La rama de actividad industrial segregada está constituida por las unidades de producción, distribución y logística de los productos elaborados en la fábrica integral de producto plano de acero inoxidable sita en el Campo de Gibraltar y los centros de servicios situados en España, incluyendo además la participación en la sociedad Inoxidables de Euskadi, S.A.

Con fecha 1 de diciembre de 2011, fue inscrita en el Registro Mercantil la constitución de la sociedad Acerinox Europa, S.A.U.

El valor contable de los activos transferidos asciende a 934 millones de euros y el importe de los pasivos es de 593 millones de euros, con lo que el valor patrimonial de la nueva sociedad asciende a 341 millones de euros. Dicha valoración ha sido aprobada por el experto independiente nombrado por el registrador mercantil, Deloitte, S.L.

La sociedad Acerinox Europa S.A.U., se ha constituido con un capital social de 62 millones de euros y una prima de emisión de 279 millones de euros.

La segregación se ha hecho con efectos retroactivos a 1 de enero de 2011, siguiendo las disposiciones legales. Es por ello que todos los comentarios referidos a Acerinox Europa abarcan la totalidad del ejercicio 2011.

Acerinox Europa se ha visto muy afectada en 2011 por la atonía mostrada por el mercado europeo, muy perjudicado por la crisis económica que ha marcado el ejercicio.

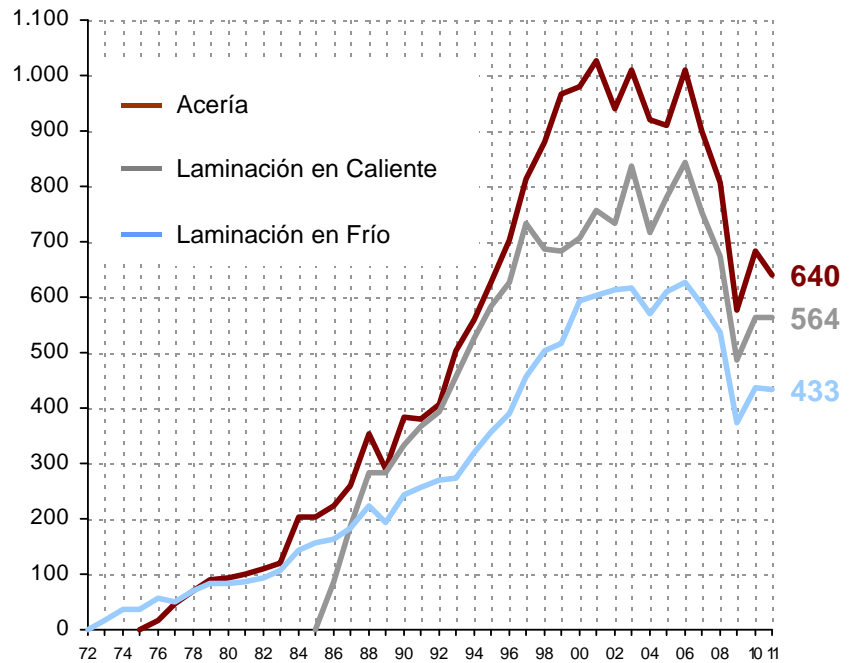
PRODUCCIONES

La producción de la factoría del Campo de Gibraltar se ha adecuado en todo momento a la cartera de pedidos y a la estrategia de reducción de existencias.

La producción de acería, 639.679 Tm, ha sido un 6,3% inferior a la del año anterior por la falta de producción de palanquilla, a consecuencia del incendio acaecido en Roldán.

Evolución de la producción en la factoría del Campo de Gibraltar

Miles de Tm



El taller de laminación en caliente ha procesado 564.046 Tm, cifra ligeramente superior (+0,2%) a la de 2010.

La producción de laminación en frío, 433.063 Tm, ha sido un 1% inferior.

PLANTILLA

A 31 de diciembre de 2011, la plantilla de Acerinox Europa era de 2.417 personas, de las que 232 corresponden a personal con contrato parcial (prejubilados).

En el mes de junio se solicitó de la Administración la autorización de un Expediente de Regulación de Empleo -de hasta un 50% del tiempo máximo de trabajo- para la factoría del Campo de Gibraltar, con la finalidad de mitigar los efectos del ciclo económico anual.

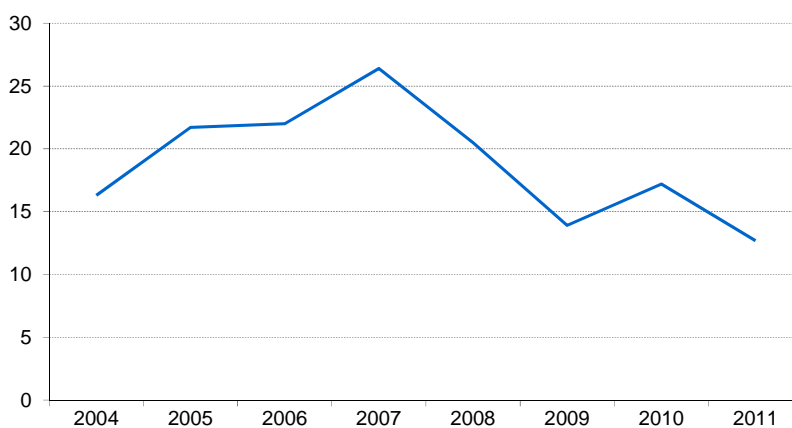
La solicitud de regulación logró el acuerdo y apoyo de la mayoría de los trabajadores de la factoría, tras la oportuna negociación con las representaciones sindicales.

Dicho expediente fue esencialmente igual a los solicitados con el mismo fin, en los años 2009 y 2010 respectivamente. El expediente, aplicado durante la segunda mitad del año, ha permitido a la Dirección de la fábrica regular el nivel de producción y asistencia al trabajo según la cartera de pedidos.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

La política continuada de Seguridad y Salud adoptada por Acerinox Europa, ha dado lugar a los resultados que se muestran en el siguiente gráfico. El número de incidentes por hora trabajada ha disminuido en un 51,8% en los cinco últimos años. En el mismo período, el índice de absentismo por enfermedad y accidente ha disminuido un 31%.

Evolución de la accidentabilidad en Acerinox Europa



Accidentabilidad: N° total lesiones y enfermedades * 200.000 / N° horas trabajadas

Las inversiones medioambientales durante 2011 ascienden a 1.665.052 euros y cabe destacar entre ellas, las siguientes:

- Mejoras en el almacenamiento temporal de residuos.
- Ampliación de la zona de control de los equipos automáticos de medida.
- Reducción de pérdidas en la red de vapor y aire.
- Optimización de la caldera de recuperación de calor.
- Adquisición de un equipo de reciclaje de aceite ignífugo.

Durante el mismo período, los gastos medioambientales han sido de 15.519.172 euros. Estas cifras permiten comprender el esfuerzo que la organización dedica a estos aspectos.

RESULTADOS

La facturación de Acerinox Europa ha sido de 1.414 millones de euros. De esta cifra, el 91,6%, 1.293 millones de euros, corresponde a Europa y el 8,4% al resto del mundo.

Acerinox Europa ha obtenido en el ejercicio un EBITDA positivo en 9 millones de euros.

Resultados a 31 de diciembre de Acerinox Europa

		2011
Facturación	Millones de euros	1.413,6
Resultado antes de impuestos		-37,9
Amortización		29,8
Resultados después de impuestos		-25,9
Cash-flow neto		3,9

El resultado después de impuestos ha sido una pérdida de 26 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, Acerinox Europa no tiene prácticamente endeudamiento bancario (7 millones de euros), estando financiada por la sociedad matriz, Acerinox, S.A.

El capital circulante a 31 de diciembre asciende a 354 millones de euros.

Los fondos propios a 31 de diciembre son 315,5 millones de euros.

3 North American Stainless (NAS)

Un año más, NAS ha consolidado, no sólo su liderazgo dentro de Acerinox, sino su posición como la fábrica más eficiente de acero inoxidable del mundo.

El mercado norteamericano que es, desde 2010, el primer mercado de Acerinox, ha experimentado en 2011 un mejor comportamiento relativo que el de los restantes mercados mundiales. En este entorno, la extrema eficiencia de la planta de Kentucky y su posición de liderazgo en el mercado norteamericano, le han permitido obtener producciones récord en todas sus secciones y el tercer mejor resultado económico de su historia.

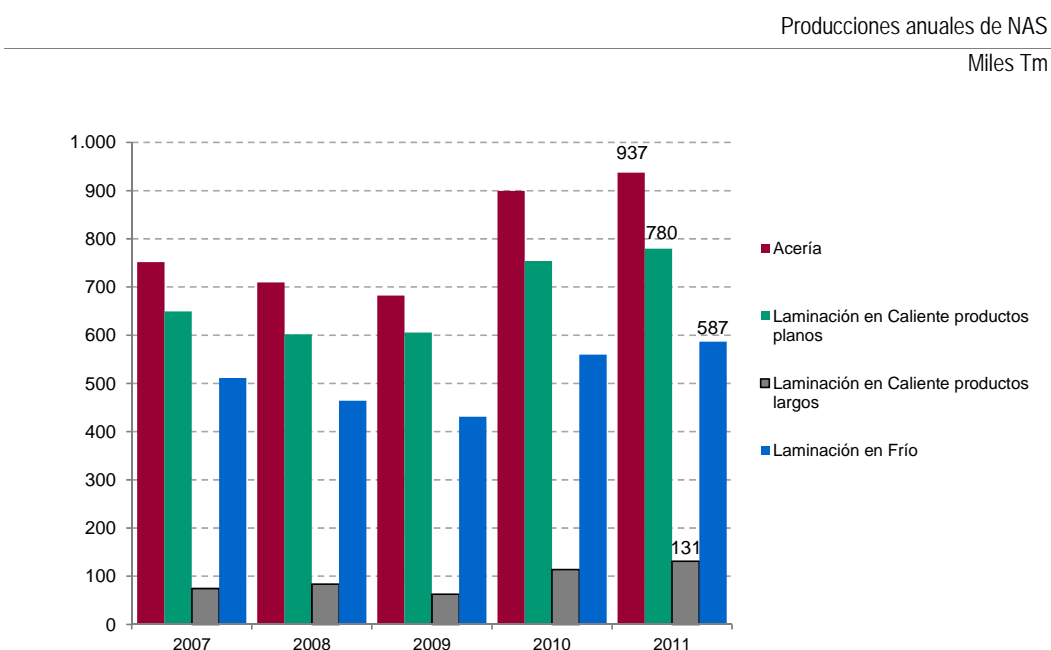
PRODUCCIONES

La producción de acería ascendió a 937.087 Tm, un 4,2% superior a la de 2010.

En laminación en caliente se procesaron 779.623 Tm, lo que supone un incremento del 3,4% respecto a la obtenida en 2010.

La laminación en frío, 586.623 Tm, ha sido un 4,8% más alta que la alcanzada en el año 2010.

La producción de laminación en caliente de productos largos, 131.016 Tm, es un 15,0% mayor que la del año anterior.



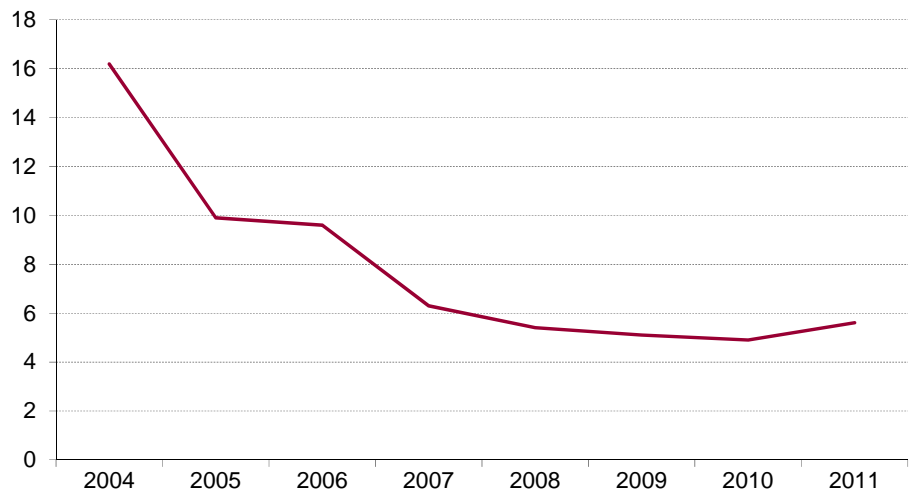
PLANTILLA

A 31 de diciembre de 2011, NAS tenía 1.372 empleados. De estos, 1.296 son trabajadores de la fábrica de Kentucky y 76 son empleados de los centros de servicios y red comercial en Estados Unidos, Canadá y Méjico.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En 2011, el índice de siniestralidad en NAS fue del 5,6% en comparación con el 5,2% en 2010.

Evolución de la accidentabilidad en NAS



Accidentabilidad: N° total lesiones y enfermedades * 200.000 / N° horas trabajadas

North American Stainless se esfuerza por mejorar la sostenibilidad, reduciendo el consumo de energía e incrementando el rendimiento del material, la eficiencia del control medioambiental y el reciclaje. Para aumentar la eficiencia del control ambiental, los residuos son capturados y reutilizados cuando sea posible. En el caso de North American Stainless, las emisiones de vapor y polvo de escoria son capturados a través de una depuradora y el polvo se recupera para su reutilización. Todos los empleados de NAS están capacitados para reciclar los distintos flujos de residuos, con objeto de mejorar la sostenibilidad y reducir el impacto ambiental.

RESULTADOS

La facturación de NAS en el ejercicio, 3.061,2 millones de dólares, ha sido un 14,2% superior a la de 2010 y es la segunda mejor de su historia, sólo superada por el excepcional año 2007 en que los precios, en su promedio, fueron un 37% superiores.

Resultados a 31 de diciembre de NAS

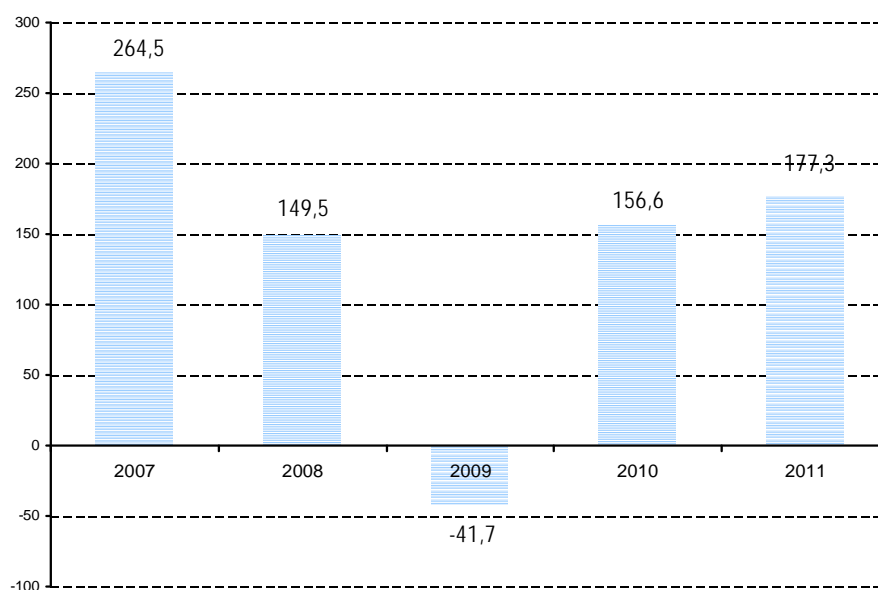
		2011	2010	Variación
Facturación		3.061,2	2.681,0	14,2%
Resultado antes de impuestos	Millones de USD	286,8	239,3	19,9%
Amortización		100,4	97,3	3,2%
Resultados después de impuestos		177,3	156,6	13,2%
Cash-flow neto		277,6	253,8	9,4%

El EBITDA generado en el ejercicio se eleva a 388 millones de dólares.

El beneficio antes de impuestos, 286,8 millones de dólares, es un 19,9% superior al de 2010. El resultado después de impuestos se eleva a 177,3 millones de dólares.

Evolución del resultado después de impuestos de NAS

Millones de USD



Las principales magnitudes del balance de NAS acreditan la solidez de la compañía:

- Las inversiones acumuladas ascienden a 2.071 millones de dólares.
- La sociedad tiene una deuda neta negativa en 13,6 millones de dólares, es decir, no tiene endeudamiento y mantiene posiciones de tesorería.
- El capital circulante a 31 de diciembre es de 491,6 millones de dólares.
- Los fondos propios de NAS ascienden a 1.655,4 millones de dólares.

4

Columbus Stainless Pty. Ltd.

En el ejercicio 2011, Columbus se ha visto afectada una vez más, por las circunstancias intrínsecas de sus mercados principales de exportación:

- El mercado europeo, con la situación de atonía ya descrita.
- El asiático en el que, a pesar de la buena situación de la demanda, los bajísimos precios impuestos por los fabricantes locales para ganar cuota de mercado, impedían a un fabricante tan competitivo como Columbus, obtener márgenes atractivos para cubrir su cartera de pedidos.

Ello unido a la fortaleza del Rand durante casi todo el ejercicio, ha dificultado a Columbus hacer visible todas las mejoras acometidas en los últimos años.

El mercado local sudafricano, no obstante, ha tenido un buen comportamiento, habiendo obtenido un nuevo récord de ventas.

Los planes de competitividad y excelencia para Columbus, han comenzado a dar resultados y se espera que sigan mejorando a lo largo de 2012. Estos planes incluyen la reducción de personal, medidas de reducción de costes, mejora de los rendimientos y ventas en nuevos mercados.

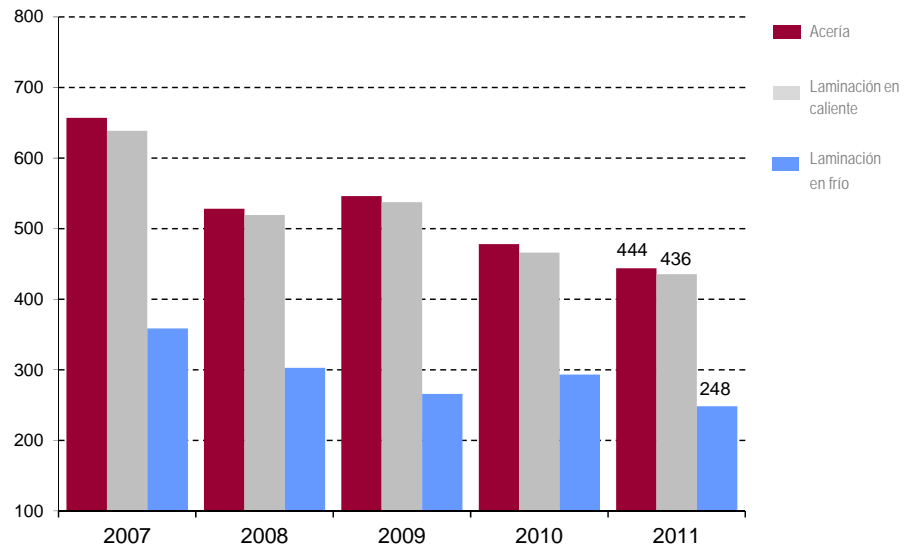
Esta competitividad y el acceso al ferrocromo líquido, posiciona a Columbus en una situación muy positiva para afrontar los retos del mercado. Además, la contribución de Columbus resultará esencial para el desarrollo de la fábrica de Bahru Stainless en Malasia, por el suministro de bobina negra para su posterior laminación en frío.

PRODUCCIONES

En la planta se produjeron 445.619 Tm, un 7,2% menos que en 2010. La laminación en caliente ascendió a 435.564 Tm (-6,6%) y la laminación en frío a 253.305 Tm (-14,4%).

Producciones anuales de Columbus

Miles Tm



La producción de "plates" se incrementó en un 41,8% hasta alcanzar las 59.922 Tm.

PLANTILLA

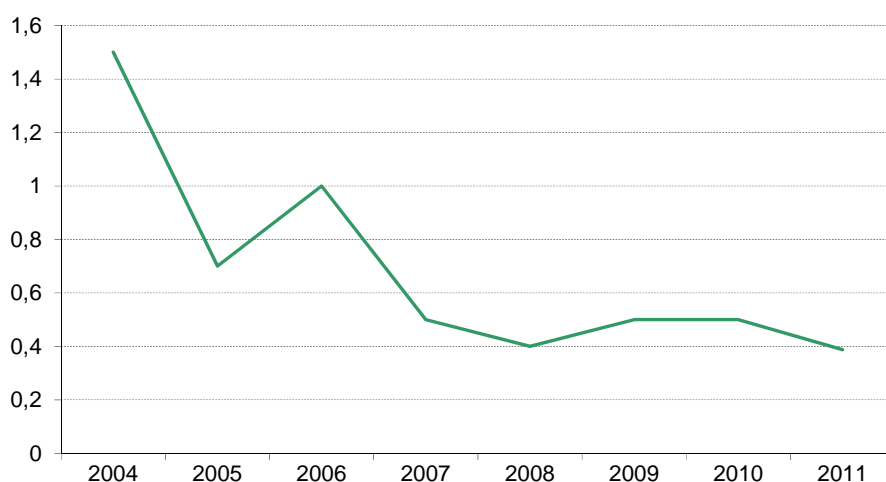
La plantilla de Columbus a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.708 empleados, cifra un 2,5% inferior a la de 2010.

La composición de la plantilla, de acuerdo con los criterios fijados por el Gobierno de Sudáfrica, a los efectos del "Employment Equity Act", es del 49% de población negra, 49% blanca, y 2% asiática.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

La seguridad mostró tendencia positiva, tanto en lesiones leves como graves, con un índice de frecuencia al cierre del ejercicio de 0,38.

Evolución de la accidentabilidad en Columbus



Accidentabilidad: Nº total lesiones y enfermedades * 200.000 / Nº horas trabajadas

El medio ambiente estaba debidamente controlado y obtuvimos la licencia de uso de agua y licencia de APPA (Contaminación del Aire y Ley de Prevención).

RESULTADOS

Las ventas netas de Columbus fueron de 8.035 millones de rands (802 millones de euros), un 1% inferiores a las de 2010 (-3,7% en euros, por la depreciación de un 3,1% del Rand con respecto al año anterior).

Resultados a 31 de diciembre de Columbus

		2011	2010	Variación
Facturación	Millones de euros	802,3	833,2	-3,7%
Resultado antes de impuestos		-32,6	-24,5	32,8%
Amortización		29,7	30,4	-2,2%
Resultados después de impuestos		-23,3	-17,6	32,5%
Cash-flow neto		6,4	12,8	-49,8%

Los resultados después de impuestos fueron 233,5 millones de rands de pérdidas (23,3 millones de euros). En 2010, la pérdida ascendió a 171 millones de rands (17,6 millones de euros).

5

Bahru Stainless, SDN. BHD.

El año 2011 ha supuesto para Bahru Stainless la culminación de la Fase I, con la satisfactoria puesta en marcha de sus principales equipos.

El laminador ZM-1 procesó su primera bobina en el mes de agosto. Las restantes líneas auxiliares fueron entrando en servicio gradualmente y, en diciembre de 2011, con la puesta en marcha de la línea de recocido y decapado nº1, se considera concluida la Fase I.

La calidad obtenida en las primeras bobinas procesadas es muy satisfactoria, lo que acredita el acierto del Programa de Asistencia Técnica en que han colaborado técnicos de las tres factorías: Acerinox Europa, NAS y Columbus.

Se han procesado, entre los meses de noviembre y diciembre, un total de 2.276 Tm.

El taller de acabados, puesto en marcha a finales de 2010, ha estado operativo todo el año, procesando material para Acerinox Malasia y Yick Hoe Metals, con una producción total de 40.792 Tm.

El Puerto de Tanjung Langsat ha estado, asimismo, operativo durante todo el año para recibir materia prima, suministrada principalmente por Acerinox Europa y Columbus.

PLANTILLA

A finales de 2011, Bahru contaba con 233 empleados, de los que 219 eran ciudadanos de Malasia y 14 expatriados. Durante todo el año, se han desarrollado los programas de formación tanto localmente como en las tres factorías de España, Estados Unidos y Sudáfrica.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

El Plan de Seguridad y Salud en el Trabajo ha acreditado su eficacia, sin que haya que reseñar ningún accidente relevante en el período. Se han producido sólo lesiones de carácter leve, por descuidos en el trabajo, que han sido todos ellos investigados, y puesto de manifiesto al personal para hacerle más consciente de los riesgos.

El Plan de Gestión Medioambiental ha sido, asimismo, presentado y está en vías de aprobación al cierre de este informe.

La Fase II de Inversiones por importe de 310 millones de dólares, fue aprobada en julio de 2010. La obra civil y cimentaciones se han venido ejecutando a lo largo de 2011. Los equipos más importantes se recibirán en la primera mitad de 2012 año y entrarán en funcionamiento en el primer trimestre de 2013.

RESULTADOS

En 2011, Bahru Stainless ha facturado 74,8 millones de ringgits (17,6 millones de euros), y como consecuencia de los gastos propios de la construcción y puesta en marcha de la factoría, ha tenido una pérdida antes de impuestos de 21,4 millones de ringgits (5,1 millones de euros).



Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.

ROLDAN, S.A.

Los resultados del ejercicio 2011 pueden considerarse satisfactorios dadas las extraordinariamente adversas circunstancias que ha afrontado la compañía. Durante el primer semestre la actividad estuvo gravemente limitada por el incendio acaecido en las instalaciones de laminación el día 20 de noviembre de 2010 y el resto del año por la caída de mercado especialmente en el último trimestre.

A pesar de ello, la buena gestión en la reconstrucción del tren dañado, una rápida toma de decisiones, un estricto plan de ahorros y la ayuda de las compañías del Grupo, ha hecho posible terminar el ejercicio con resultados positivos.

La compañía aseguradora ha indemnizado a Roldán por los daños sufridos en el incendio, el lucro cesante, y los extra costes incurridos como consecuencia del mismo.

La facturación de Roldán S.A. ha sido de 224 millones de euros, un 21% menor que en el año 2010. Sin embargo, el resultado antes de impuestos ha sido de 8,2 millones de euros, sólo un 12,8% menor que 2010.

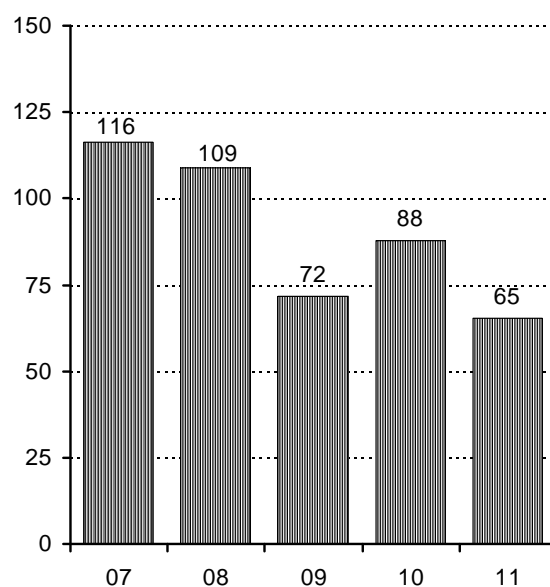
Resultados a 31 de diciembre de Roldán

		2011	2010	Variación
Facturación	Millones de euros	224,1	283,1	-20,8%
Resultado antes de impuestos		8,2	9,4	-13,3%
Amortización		4,4	4,6	-4,8%
Resultados después de impuestos		6,7	10,3	-35,5%
Cash-flow neto		11,1	15,0	-26,0%

La producción de laminado en caliente ha sido de 64.096 toneladas y la de producto terminado de 65.460 toneladas.

Producciones anuales de acabados de Roldán

Miles de Tm

**INOXFIL, S.A.**

En 2011, Inoxfil, S.A. mantuvo resultados positivos durante el primer semestre, para invertir la tendencia durante el tercer y especialmente cuarto trimestre del año.

La producción fue de 10.311 Tm., lo que supone una disminución del 15% con respecto al año 2010.

El resultado neto, -0,7 millones de euros, supone una disminución del 33,3% con respecto al año anterior.

7 Sociedades Comerciales

Las sociedades comerciales han visto afectada su actividad por la debilidad del mercado europeo, y las presiones a la baja de los precios en Asia, dinamizados por una reducción constante durante diez meses del precio del níquel, que ha afectado a la valoración de existencias.

SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

El conjunto de las ventas de las sociedades comerciales nacionales, 375,1 millones de euros, es un 2,8% inferior al de 2010.

El resultado neto agregado es una pérdida de 8 millones de euros frente al beneficio de 3,6 millones de euros experimentado en 2010.

Estas cifras reflejan el deterioro del mercado español, que supone el 9,6% del total.

SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS

Las ventas totales de las sociedades comerciales en el exterior han sido 1.657 millones de euros, cifra un 2% inferior a la del año precedente.

El beneficio agregado asciende a 8 millones de euros, frente al de 35 millones de euros de 2010, y es consecuencia de la política de precios de transferencia adoptada por Acerinox.

*Consejo de Administración, Comisiones y
Alta Dirección*



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, COMISIONES Y ALTA DIRECCIÓN

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejero Delegado:

D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS

Consejeros:

D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA

D. MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. OSCAR FANJUL MARTÍN

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BRAULIO MEDEL CÁMARA

D. YUKIO NARIYOSHI

Dña. BELEN ROMANA GARCÍA

D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

D. MVULENI GEOFFREY QHENA

Secretario del Consejo:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN EJECUTIVA

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO (Presidente)

D. OSCAR FANJUL MARTÍN

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA

D. RYO HATTORI

D. LUIS LOBÓN GAYOSO

D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

D. BERNARDO VELAZQUEZ HERREROS

Secretario:

D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. JOSE RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
D. OSCAR FANJUL MARTÍN
D. BRAULIO MEDEL CÁMARA
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN (Secretario)

Secretario:
D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE AUDITORÍA

Dña. BELÉN ROMANA GARCÍA (Presidenta)
D. PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. RYO HATTORI
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE

Secretario:
D. ALVARO MUÑOZ LÓPEZ

COMITÉ DE ALTA DIRECCIÓN

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Consejero Delegado

D. ANTONIO FERNÁNDEZ-PACHECO MARTÍNEZ
Director General

D. OSWALD WOLFE GÓMEZ
Director Comercial

D. JOSE LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS
Consejero Delegado de Acerinox Europa

D. MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero

D. LUIS GIMENO VALLEDOR
Secretario General

PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES

Acerinox Europa, S.A.U.:
D. JOSÉ LUIS MASI SÁINZ DE LOS TERREROS

North American Stainless (NAS):
D. CRISTÓBAL FUENTES TOVAR

Columbus Stainless Pty. Ltd.:
D. DAVE MARTIN

Bahru Stainless Sdn. Bhd.:
D. LUCIEN MATTHEWS

Roldan, S.A.:
D. JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA (Director de Fábrica)

Inoxfil, S.A.:
D. ANGEL BRUÑÉN CEA

PRIMEROS EJECUTIVOS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES

1. ESPAÑA

Grupinox:
D. DOMINGO NIEVES DIAZ

Inoxidables de Euskadi, S.A.:
D. JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA

2. EUROPA

Acerinox Deutchland Gmbh:
D. JOACHIM MAAS

Acerinox Benelux SA-NU:
D. LUIS PABLO GONZÁLEZ ROBLES

Acerinox France Sarl.:
D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia Srl.:
D. GIOVANNI DI CARLI

Acerol Portugal:
D. ALVARO ARNÁIZ EGUREN

Acerinox Polska, SP. Z.O.O.:
Dña. PILAR SENISE GARCIA

Acerinox Scandinavia, S.A.:
D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Norway, A.S.:
D. JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz AG:
Dña. HILDEGARD POITZ

Acerinox UK, Ltd.:
D. PABLO CANTLE CORNEJO

3. AMÉRICA

Acerinox Argentina, S.A.:
D. JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Brasil, Ltd.:
D. DANIEL SILLERO GÜNTHER

Acerinox Chile:
D. HERNÁN ORTEGA AVENDAÑO

Acerinox Colombia:
D. GONZALO DEL CAMPO BARCON

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

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

North American Stainless (NAS) México:
Dña. BÁRBARA THIRION

North American Stainless (NAS) Canada:
D. ROGER MANSFIELD

4. ASIA

Acerinox South East Asia, Pte. Ltd. (Singapur):
D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd.:
D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox Pacific, Ltd. (Hong Kong):
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerinox India Private, Ltd.:
D. PRATIK KACHCHHI

Acerinox Shanghai, Co. Ltd.:
D. JORGE VALVERDE NAVAS

Yick Hoe Metals (Malasia):
D. BENJAMIN RAMOS FLORES

Acerinox Shanghai Co. Ltd. Wuxi (China), Oficina de Representación:
D. CARLOS BORES SÁINZ DE VICUÑA

Acerinox Guanzhou (China), Oficina de Representación:
D. ALEJANDRO BRIAS MAS

Acerinox Indonesia, Oficina de Representación:
D. IGNACIO GUTIERREZ NARVARTE

Acerinox Metal Sanayii ve Tic. Ltd. Stl. (Turquía):
D. JAAN ROXAN ARROYO

Acerinox Pte. Ltd. (Vietnam), Oficina de Representación:
D. JAIME DEL DIEGO SANZ

5. AUSTRALIA

Acerinox Australasia, Pty. Ltd.:
D. GEOFFREY HALE

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Álvaro Muñoz López, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2011, formuladas en la reunión del 28 de febrero de 2012 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 28 de febrero de 2012

Fdo. Álvaro Muñoz López

D. Rafael Naranjo Olmedo Presidente	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero	D. Clemente Cebrián Ara Consejero
D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero	D. Oscar Fanjul Martín Consejero	D. José Ramón Guerediaga Mendiola Consejero
D. Ryo Hattori Consejero	D. Luis Lobón Gayoso Consejero	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero
D. Braulio Medel Cámara Consejero	D. Yukio Nariyoshi Consejero	D. Diego Prado Pérez-Seoane Consejero
D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	Dña. Belén Romana García Consejera	D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado

El Sr. D. Geoffrey Qhena ha excusado su asistencia por motivos personales, habiendo conferido su representación a D. Rafael Naranjo Olmedo.