



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección de Mercados Primarios

Edison, 4

28006 Madrid

Muy Señores Nuestros:

Ref: DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACERINOX, S.A.

En relación con el asunto de referencia, D. Luis Gimeno Valledor, en nombre y representación de Acerinox, S.A., actuando como secretario general y estando debidamente apoderado y facultado para este acto en virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración el día 10 de junio de 2014.

CERTIFICA

Que el contenido del documento adjunto se corresponde total y fielmente con el DOCUMENTO DE REGISTRO de ACERINOX, S.A.. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de julio de 2014.

Asimismo, autoriza la publicación del mismo en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a efectos informativos.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Madrid, a 18 de julio de 2014.

ACERINOX, S.A.

P.p,

D. Luis Gimeno Valledor
Secretario General

ACERINOX, S.A.



**DOCUMENTO DE REGISTRO DE OBLIGACIONES Y
DERIVADOS DE DENOMINACIÓN IGUAL O SUPERIOR A
100.000 EUROS**

**Anexo IX del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de
29 de abril de 2004, tal y como ha sido modificado por el
Reglamento Delegado (UE) n° 486/2012 de la Comisión de 30
de marzo de 2012 y por el Reglamento delegado (UE) n°
862/2012 de la Comisión de 4 de junio de 2012.**

**El presente Documento de Registro ha sido inscrito en el Registro Oficial de
la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 17 de julio de 2014.**

INDICE

I.	FACTORES DE RIESGO	3
II.	DOCUMENTO DE REGISTRO	15
1.	PERSONAS RESPONSABLES.....	15
2.	AUDITORES DE CUENTAS.....	15
3.	FACTORES DE RIESGO.....	16
4.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	16
5.	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	17
6.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	22
7.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	23
8.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	23
9.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	23
10.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	27
11.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	27
12.	CONTRATOS RELEVANTES.....	34
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	35
14.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA	35

I. FACTORES DE RIESGO

FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

A continuación se describen de forma resumida ciertos factores de riesgo a los que está expuesto el emisor, la sociedad Acerinox, S.A. ("**Acerinox**" o el "**Emisor**"), como sociedad perteneciente al Grupo Acerinox (indistintamente, el "**Grupo Acerinox**" o el "**Grupo**") que pueden afectar al Emisor y al resto de sociedades del grupo de sociedades del Emisor (el "Grupo Acerinox"), los cuales, de materializarse, podrían afectar a su negocio, resultados operativos o situación financiera. Estos riesgos no son los únicos a los que podrían hacer frente en el futuro, pudiendo darse el caso de futuros riesgos desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual.

Riesgos de mercado y riesgos relacionados con la actividad

El resultado operativo y la rentabilidad del Grupo Acerinox podrían verse afectados negativamente por una caída continuada en la actividad de alguno de los sectores de consumo de acero inoxidable más relevantes a escala global o en alguno de los mercados más importantes en los que el Grupo Acerinox opera.

No obstante, el consumo de acero inoxidable mantiene unos porcentajes relativamente equilibrados entre sus diferentes sectores de consumo global (industria de alimentación, catering, transporte, arquitectura y construcción, industria química, industrias de transformación, etc.) y no está vinculado de forma mayoritaria a ninguno en particular.

La actividad del Grupo Acerinox es cíclica y sensible a factores tales como el crecimiento del PIB y el índice de producción industrial (IPI). Un descenso en la actividad económica podría conducir a una recesión en sectores de bienes de consumo o industriales y, consecuentemente, en la producción de acero inoxidable. A su vez, la crisis del sector financiero tiene impacto negativo en la economía real global, y puede suponer una demanda reducida de acero inoxidable y una bajada de los precios en algunos mercados.

Históricamente, la amplia base geográfica del Grupo Acerinox ha contribuido a la estabilidad en los beneficios en la medida en que las caídas cíclicas en determinados mercados individuales se veían compensadas por el crecimiento en otros mercados. Esto no obstante, el Grupo Acerinox opera en más de 80 países que se han visto afectados de manera diferente por la reciente recesión económica mundial y no es posible garantizar que la actual debilidad en el crecimiento económico de algunos países o regiones no vaya a afectar globalmente al mercado de los aceros inoxidables o que las condiciones económicas negativas en una o más regiones no vayan a afectar a los mercados de los aceros inoxidables en algunos países.

Riesgo de sobrecapacidad

El exceso de oferta por sobrecapacidad instalada en el mercado de los aceros inoxidables conlleva como principal efecto la reducción de precios. La industria del acero inoxidable se ve afectada por la capacidad de producción global y las fluctuaciones en las importaciones y exportaciones. Dicha industria ha sufrido de un exceso de capacidad estructural, sobre todo en la Unión Europea.

El Grupo Acerinox mitiga este riesgo gracias a continuos esfuerzos para flexibilizar el uso de la capacidad instalada en sus plantas productivas situadas en cuatro continentes.

Riesgos derivados de la elevada competencia El mercado del acero inoxidable se caracteriza por una fuerte y continua competencia que tiene como principal efecto las tensiones a la baja de los precios con la finalidad de bien aumentar o al menos mantener determinadas cuotas de mercado a nivel global y en los distintos mercados regionales.

El Grupo Acerinox compite en cada uno de los mercados con proveedores nacionales y extranjeros, así como con importadores lo que implica que los precios que el Grupo Acerinox puede fijar no deben resultar sustancialmente diferentes a los establecidos por otros fabricantes y empresas competidoras en dichos mercados.

En particular, China ha pasado de representar el 4% de la producción mundial en el año 2001 a significar el 50% en el año 2013, cambiando totalmente su rol de país netamente importador de acero inoxidable a autoabastecerse de forma mayoritaria, e incluso exportar. Este desarrollo de su capacidad productiva ha supuesto la imposibilidad de mantener los elevados niveles de exportaciones a China provenientes del resto de regiones excedentarias de acero inoxidable.

Los precios están sujetos a cambios sustanciales en respuesta a fluctuaciones relativamente pequeñas en la oferta y la demanda, a las condiciones económicas generales y a otras condiciones de mercado fuera del control del Grupo Acerinox como por ejemplo medidas antidumping o proteccionistas arbitradas por los gobiernos.

Como consecuencia de lo anterior, el Grupo Acerinox puede tener que enfrentarse a bajadas en los precios, márgenes o volúmenes en el futuro. Cualquier bajada significativa en el volumen, margen o precio produciría un efecto negativo en los resultados del Grupo Acerinox.

El incremento de la competencia, cuando se vea acompañado por un crecimiento de la demanda podría derivar en un exceso de oferta en algunos mercados o regiones que previsiblemente derivaría en una presión a la baja de los precios de venta y una consecuente reducción de los márgenes unitarios por producto.

Riesgo de volatilidad de los precios de las Materias Primas

La producción de acero inoxidable requiere de cantidades considerables de materias primas. A los efectos de su fabricación, los aceros inoxidables son aleaciones de hierro, cromo y carbono, que en la mayoría de las ocasiones se complementan con otros elementos, fundamentalmente el níquel.

Las materias primas pueden representar más del 70% del coste total de producir una tonelada de acero inoxidable. En particular, el níquel puede llegar a acumular más de la mitad del peso relativo en los costes de la materia prima.

El níquel se encuentra en buena parte de los aceros inoxidables y es especialmente crítico en cuanto a costes al ser una "commodity" cuyos precios son fijados mediante negociación en el *London Metals Exchange* (Bolsa de Metales de Londres) de manera que, por ende, resultan especialmente sensibles a las vicisitudes acaecidas en los mercados financieros, trasladando su volatilidad al consumo aparente del acero inoxidable (entendido éste como el sumatorio de la producción y las importaciones menos las exportaciones) y al volumen requerido de capital circulante para los productores.

A diferencia del níquel, otras materias primas de las referidas en el primer párrafo de este apartado, como el ferrocromo (esto es, el resultado de la aleación del hierro y el cromo) presentan un comportamiento más cercano al del acero inoxidable al no cotizar en el LME.

Para mitigar el riesgo de volatilidad de los precios de la materia prima se aplica una cobertura natural al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones de los precios de las materias primas en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las fluctuaciones Euro/Dólar. El

extra de aleación, calculado mensualmente para cada producto según su composición, se añade al precio base de mercado para conformar el precio final.

Con todo, el Grupo Acerinox puede tener que enfrentarse a fluctuaciones en los precios de las materias primas en el futuro, con el consiguiente impacto en sus resultados. Asimismo, una subida de los precios de materias primas podría aumentar considerablemente las necesidades de financiación del capital circulante.

Riesgos derivados de la disponibilidad de materias primas

El Grupo Acerinox compra materias primas a los principales productores y `traders' tanto locales como internacionales en aquellos mercados donde tiene instalada sus plantas productivas. No existe en la actualidad riesgo de escasez de materias primas dados los niveles reportados de minas existentes de níquel, cromo y del resto de materias primas principales. Además, el acero inoxidable es un producto 100% reciclable y, por tanto, se puede reutilizar como materia prima en el proceso productivo.

En determinados situaciones de crisis o cambios normativos regionales (prohibición de exportación de determinados minerales, huelgas, etc.) el Grupo Acerinox puede verse afectado por restricciones en la disponibilidad de materias primas y ello provocar un efecto negativo sobre la capacidad del Grupo Acerinox para cumplir sus objetivos de producción. Para mitigar este riesgo, el Grupo Acerinox cuenta con contratos de suministro suscritos con los principales productores y distribuidores del mundo, tanto de minerales básicos como de ferroaleaciones y en especial chatarras, ya sea férricas o de inoxidable.

Riesgos derivados del incremento del coste energético

Los resultados de explotación del Grupo Acerinox se ven afectados por las fluctuaciones en el precio de la energía. Esto no obstante, el coste energético habitualmente no representa más de un 7-8% del coste total de producir una tonelada de acero inoxidable.

Sin perjuicio de lo anterior, los precios de la energía podrían variar considerablemente en el futuro, variación debida en su mayor parte a las fuerzas del mercado y a otros factores que se encuentran fuera del control del Grupo Acerinox.

Riesgos derivados de crisis económicas y ciclos de la economía

La demanda de productos de acero inoxidable se relaciona con fluctuaciones macroeconómicas y recesiones de la economía global. Esta circunstancia produce desajustes entre la oferta y la demanda y una importante repercusión en los precios, márgenes y resultados del Grupo Acerinox.

Para mitigar este riesgo el Grupo Acerinox cuenta con una estructura, tanto productiva como comercial, muy diversificada geográficamente: cuatro plantas productivas en cuatro continentes, almacenes y centros de servicio en los cinco continentes y ventas en más de 80 países. Además el consumo de acero inoxidable presenta sectores básicos de consumo con una demanda que se comporta de manera inelástica incluso en situaciones de crisis o ciclos económicos.

Riesgos derivados de la volatilidad del consumo aparente

El consumo final mundial de acero inoxidable registra una tasa anual de crecimiento del 6% desde los años 50 a la actualidad, pero el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente, definido como la suma de las posiciones de consumo de clientes finales y almacenistas, sea volátil en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres.

Las variaciones al alza o a la baja del precio del níquel en la Bolsa de Metales de Londres determinan la evolución del consumo aparente en función de las expectativas que dicha cotización genera en los almacenistas y su consecuente realización o acumulación de existencias.

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes con una política de acumulación/realización de existencias, el Grupo Acerinox ha desarrollado una red comercial mundial que permite suministrar continuamente a los clientes finales mediante el establecimiento de una red de almacenes, centros de servicios y oficinas comerciales (contando en la actualidad el Grupo Acerinox con 28 almacenes, 19 centros de servicio y 23 oficinas comerciales) que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que permite estabilizar las ventas del Grupo Acerinox y por tanto mitigar este riesgo.

No obstante, lo anterior conlleva necesariamente mantener niveles de existencias suficientes en almacenes lo que implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado. Para mitigar este riesgo se aplican mensualmente ajustes valorativos según el valor neto de realización en cada mercado de dichas existencias.

Riesgos derivados de la cobertura de las pólizas de seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con cuatro plantas de fabricación de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impide que un siniestro pueda afectar al global de la producción y garantiza la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías mitiga parcialmente el impacto en la capacidad de producción del acaecimiento de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

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

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

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

El Grupo Acerinox no puede garantizar totalmente a los inversores que no va a incurrir nunca en pérdidas o que no se le va a plantear una reclamación que no esté cubierta por el tipo o por el alcance de la cobertura de los seguros en vigor.

Riesgos derivados de la salud y seguridad en el trabajo

Debido a la naturaleza del sector en el que el Grupo Acerinox opera, existe un sensible riesgo de accidentes o actuaciones inadecuadas. El Grupo Acerinox invierte considerables recursos en medidas de salud y seguridad en el trabajo. El índice LTIFR (*“Lost Time Injuries Frequency Rate”*) o Índice de Frecuencia de Accidentes con Pérdida de Días de Trabajo ha descendido un 46% en los últimos 10 años.

Acerinox tiene implantado en sus centros de trabajo un Sistema de gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo según los requisitos del estándar OHSAS 18001:2007. Asimismo, para obtener un entorno laboral seguro y saludable se desarrollan programas de Buenas Prácticas implementados a instancias de los Departamentos de Seguridad y Medio Ambiente.

Pese a las medidas que el Grupo Acerinox ha adoptado o pudiera llegar a adoptar, no es posible garantizar que pueda evitarse totalmente la existencia de accidentes o actuaciones inadecuadas y, en caso de producirse, el Grupo Acerinox no puede garantizar que tales accidentes o actuaciones inadecuadas no perjudiquen el medio ambiente y/o lesionen al personal del propio Grupo Acerinox o de terceros. Lo anterior podría afectar negativamente a los beneficios del Grupo Acerinox, así como a la reputación del mismo. Ello no obstante, dadas las medidas adoptadas y las coberturas de seguro existentes, se estima que el riesgo derivado de estas potenciales contingencias no resulta significativo.

Riesgos derivados de los mercados emergentes, riesgo país y riesgos regionales

La expansión del Grupo Acerinox en mercados emergentes expone a éste a riesgos políticos, incluida la nacionalización y expropiación de los activos, riesgos asociados a los sistemas legales y tributarios, riesgos relacionados con la volatilidad del PIB de las distintas economías emergentes, inflación, tipos de cambio y tipos de interés, control de precios, prohibiciones a las exportaciones, obtención de licencias para la construcción de nuevas plantas, restricciones a los movimientos de divisas y repatriación de capitales, así como limitaciones a la contratación de directivos y empleados cualificados.

Estos riesgos podrían afectar negativamente a la situación financiera y a los resultados de las operaciones del Grupo Acerinox. En consecuencia, el Grupo Acerinox no puede garantizar a los inversores que no se verá afectado de forma negativa por su exposición a los mercados emergentes.

Asimismo, la presencia global de Acerinox con fábricas en cuatro áreas geográficas y con presencia comercial activa en cinco continentes permite reducir su exposición a un área concreta. No obstante, este mismo posicionamiento global favorece que de producirse alguna crisis regional afecte en alguna medida al Grupo Acerinox.

Riesgos derivados de la legislación aplicable

Las actividades del Grupo Acerinox se ven afectadas por la legislación aplicable, incluida la normativa relativa a las licencias y permisos de apertura y explotación de fábricas, legislación medioambiental, expropiaciones, prohibiciones a las exportaciones y tasas a pagar para obtener las autorizaciones pertinentes para la construcción de nuevas plantas.

El Grupo Acerinox considera que se encuentra en posesión de, y/o que ha presentado solicitudes debidamente cumplimentadas para la obtención de la totalidad de las licencias y permisos necesarios para la realización de sus actividades y la explotación de sus plantas.

No obstante lo anterior, el Grupo Acerinox no puede garantizar a sus inversores que la normativa actual o futura, así como el cumplimiento de la misma, no produzca un efecto negativo en las actividades del Grupo.

Riesgos derivados de procedimientos judiciales

En el curso ordinario de su actividad, el Grupo Acerinox podría verse implicado en el futuro, en pleitos, reclamaciones, investigaciones y/o procedimientos judiciales, incluidas aquellas reclamaciones relativas a la responsabilidad derivada del producto o de

actividades del Grupo, a la titularidad, al medio ambiente, a la salud y seguridad en el trabajo y a cuestiones de naturaleza tributaria que podrían producir un efecto negativo sobre la situación de los activos y recursos, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo Acerinox.

Riesgos derivados de la legislación medioambiental

Las actividades de los fabricantes de acero inoxidable se encuentran sujetas, cada vez en mayor medida, a restrictivas legislaciones nacionales y supranacionales que afectan principalmente a cuestiones tales como las emisiones al aire, las emisiones al agua, ruidos, residuos y suelos.

El Grupo Acerinox ha identificado como principales riesgos regulatorios asociados al medio ambiente la imposición de límites de contaminación excesivamente restrictivos, un aumento en los impuestos ecológicos por vertido al agua-aire y residuos así como una reducción de la asignación de derechos de emisión de CO₂ en el ámbito de la Unión Europea.

Asimismo, la Unión Europea ha reducido de manera sustancial el volumen de licencias de emisión de CO₂ para la industria siderúrgica. Existe un riesgo, por tanto, de que dichas limitaciones afecten a la producción del acero como consecuencia tanto de la reducción de emisiones directas como indirectas, en este último caso perjudicando por la no concesión de la compensación eléctrica al ser la industria acerera este un sector de consumo intensivo de electricidad.

Estos riesgos regulatorios se trasladan directamente al valor del acero inoxidable fabricado y por tanto a los niveles de precio y competencia del producto en el mercado.

La vulneración de la normativa medioambiental existente expone a aquellos que la vulneran a importantes multas y sanciones; y podría exigir medidas o inversiones que garanticen el cumplimiento de los límites legalmente impuestos a las emisiones.

La normativa medioambiental actualmente en vigor podría verse modificada o alterada, o bien promulgarse nuevas medidas en materia de medioambiente, lo que podría suponer nuevas restricciones o regulaciones para las operaciones de la industria del acero inoxidable en las distintas jurisdicciones en las que el Grupo Acerinox desarrolla sus actividades.

Los riesgos regulatorios identificados por el Grupo Acerinox son evaluados y gestionados por un grupo multidisciplinar y forma parte de la estrategia empresarial de la organización, priorizando los riesgos según su probabilidad e impacto, y extrayendo oportunidades de mejora para el Grupo Acerinox.

El Sistema de Gestión Ambiental del Grupo Acerinox, acreditado, entre otros, por la ISO 14.001 otorgada a la sociedad Acerinox Europa, S.A.U., desde hace años, asegura la implantación de las actividades de protección ambiental, la consecuente adaptación a toda esta normativa que surge en torno al medio ambiente y el cumplimiento de los límites establecidos.

Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en la moneda podrían dar lugar al reconocimiento de pérdidas por los tipos de cambio sobre las operaciones, que se reflejan en la cuenta de resultados consolidada del Grupo Acerinox.

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 de los estados financieros del Grupo a nivel 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.

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 205 millones de euros por ventas de divisa y 545 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2012 se encontraban utilizados 485 millones de euros de ventas y 953 millones de euros por compras. El Grupo cubre la mayor parte de aquellas transacciones comerciales y financieras que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país, para lo cual cada sociedad a principios de mes, y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo y los seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales o financieras en su conjunto, para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones en divisa.

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 (euro), especialmente por las fluctuaciones del Dólar americano (USD) y el Rand sudafricano (ZAR). Los efectos de la conversión de dichos estados financieros no se encuentran cubiertos de una manera activa. Una bajada significativa del valor agregado de dichas monedas locales frente al euro podría producir un considerable efecto sobre los fondos propios de los accionistas del Grupo Acerinox.

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

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

(Datos en miles euros)

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

Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro, Dólar americano y Rand sudafricano), y con diferentes vencimientos, referenciados

mayoritariamente a un tipo de interés variable. No obstante, el riesgo de tipos de interés está cubierto en la actualidad en más de un 80% con operaciones de permuta financiera.

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

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 incrementaron desde 2009. No obstante, el Grupo minimizó la exposición a este riesgo mediante la sobre ponderación en su balance de la financiación a largo plazo sobre la de corto plazo.

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

Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento.

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2013 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

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

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 (valorada actualmente en 8 millones de euros), cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

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 Acerinox 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 emitidas por bancos de reconocida solvencia en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85% y el 90% de los riesgos comerciales declarados, en función del país del cliente y de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos.

La principal aseguradora de crédito del Grupo, tiene una calificación crediticia A3 de Standard & Poor's y A excellent de A.M. Best.

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

A los efectos del control del riesgo de crédito, 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.

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

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

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

Riesgo de liquidez

La reciente crisis financiera ha limitado la capacidad de las compañías de acceder a los fondos necesarios, y ha incrementado los costes de financiación, todo ello debido a la ampliación del diferencial crediticio.

Esta desaceleración del mercado afectó negativamente a la capacidad del Grupo Acerinox de obtener financiación de los bancos o en los mercados de capitales y asimismo elevó significativamente los costes de tales financiaciones.

En un escenario tan complejo como el descrito, 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 sensiblemente superiores a los necesarios en cada momento.

Las fuentes de financiación del Grupo Acerinox se dividen en tres categorías de similares proporciones: instituciones públicas españolas, banca española y banca internacional. Existe el riesgo de concentración en instituciones bancarias además del riesgo de concentración en el mercado financiero español.

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

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

El Grupo disponía a cierre del ejercicio 2013 de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.804 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 480 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 1.159 millones de euros.

En lo que respecta al año 2012, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 2.070 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 475 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.164 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 630 millones de euros (583 millones de euros en 2012).

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

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

Riesgo por deterioro del fondo de comercio

A 31 de diciembre de 2013, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge principalmente 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 que no superan la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE.

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

Por tanto, las circunstancias adversas y la crisis económica mundial han provocado un retraso en las estimaciones de los plazos de recuperación, y dichos retrasos se han tenido en consideración.

No obstante, la Sociedad confía en la recuperación de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, aun manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g), pues se han utilizado tasas de crecimiento estimadas para el correspondiente país e industria realmente conservadoras, a pesar de que el crecimiento medio de los últimos años haya sido muy superior.

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

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en más de un 35% así como igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor recuperable. En este sentido, el margen EBIT tendría que reducirse en un 35%, hasta un 2,9%, manteniendo inalteradas las otras dos hipótesis, para empezar a generar deterioro.

Riesgo por correcciones valorativas por deterioro

La industria del acero inoxidable necesita importantes inversiones en activos fijos para la fabricación de sus productos, lo que hace que dichos activos fijos se encuentren sujetos a un test o prueba de deterioro anual.

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 49% del total de los activos del Grupo concentrándose en las fábricas el 93% del total de las inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 7% restante el correspondiente a las distintas filiales comerciales.

No se han producido en el ejercicio 2013 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.

Riesgos logísticos

El Grupo Acerinox confía en proveedores de servicios ajenos al Grupo Acerinox para el transporte de sus productos a sus clientes. La capacidad del Grupo Acerinox para dar servicio a sus clientes a un coste razonable depende, en muchos casos, de su capacidad para negociar condiciones razonables con dichos proveedores, incluidas las compañías de transporte por ferrocarril, por carretera y marítimo.

En cuanto a coste, y dado el alto valor final del acero inoxidable, el transporte no supone más de un 2-3% del coste total en términos relativos.

Riesgos tributarios

El Grupo Acerinox podría verse afectado de forma negativa por modificaciones tributarias en los países en los que opera, sin que tenga ningún control sobre tales modificaciones tributarias, o bien por cambios en la interpretación de la normativa tributaria por parte de las autoridades fiscales. Las modificaciones sustanciales en la legislación tributaria o las dificultades en la puesta en práctica o en el cumplimiento de la nueva legislación podrían afectar negativamente a las actividades, a la situación financiera y a los resultados de explotación del Grupo Acerinox.

Riesgos de inversión

Las inversiones del Grupo Acerinox en activos fijos comprenden tanto la inversión en mantenimiento para la conservación de las instalaciones existentes, como la inversión para expansión mediante la puesta en práctica de proyectos de crecimiento orgánico.

El éxito en la puesta en práctica de la estrategia de inversiones depende de numerosos factores, incluida la capacidad del Grupo Acerinox para identificar las oportunidades apropiadas, acordar unos precios adecuados y acceder a la financiación necesaria.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.

D. Luis Gimeno Valledor, con DNI número 05202279-R, en su calidad de Secretario General de Acerinox, S.A. (en lo sucesivo, indistintamente, "**Acerinox**", la "**Sociedad**", el "**Emisor**" y, conjuntamente con las sociedades que forman parte de su grupo a efectos de la normativa mercantil, el "**Grupo Acerinox**" o el "**Grupo**"), y en su nombre y representación, en virtud de las facultades expresamente conferidas por el consejo de administración de la Sociedad en fecha 10 de junio de 2014, asume la responsabilidad por el contenido del presente documento de registro (el "**Documento de Registro**").

1.2 Declaración de los responsables del documento de registro que asegure la veracidad de la información contenida en el documento de registro.

D. Luis Gimeno Valledor asegura que tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

KPMG Auditores, S.L. ("**KPMG**") con domicilio social en Madrid, Edificio Torre Europa, Paseo de la Castellana, 95, C.I.F número B78510153 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja 188.007, folio 90, tomo 11.961, sección 8, inscripción 9, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0702, ha auditado las cuentas anuales individuales y los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2013.

2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben proporcionarse los detalles si son importantes.

KPMG no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones durante el periodo cubierto por la información financiera histórica de este Documento de Registro.

Con fecha 5 de junio de 2013, la junta general ordinaria de accionistas ha aprobado el nombramiento de KPMG como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2013.

Con fecha 10 de junio de 2014, la junta general ordinaria de accionistas ha aprobado el nombramiento de KMPG como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2014.

3. **FACTORES DE RIESGO**

3.1 Véase el apartado I anterior ("*Factores de Riesgo*").

4. **INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

4.1 **Historia y evolución del emisor**

4.1.1 **nombre legal y comercial del emisor;**

La denominación social del Emisor es "Acerinox, S.A."

4.1.2 **lugar de registro del emisor y número de registro;**

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid; en el tomo 4002, Libro 0, Folio 174, Sección 8, Hoja M-68935 Inscripción 100.

4.1.3 **fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos;**

La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido el 30 de septiembre de 1970 y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid, hoja nº 17.335, folio nº 78, tomo 2609 general 1948, de la sección 3ª del Libro de Sociedades, inscripción 1ª, el 29 de octubre de 1970, fecha en la que dio comienzo a sus actividades.

El Código de Identificación Fiscal (CIF) de la Sociedad es A-28250777.

4.1.4 **domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social);**

(a) Domicilio y número de teléfono

El domicilio social de la Sociedad está situado en la calle Santiago de Compostela número 100, 28035 Madrid, España.

Su número de teléfono es el 91 398 52 58 / 91 398 52 38.

(b) Personalidad jurídica

La Sociedad tiene nacionalidad española, forma jurídica de sociedad anónima y se rige, en consecuencia, por la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y demás legislación complementaria.

El objeto social de la Sociedad se establece en el artículo 4º de sus estatutos sociales y consiste en la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de

acciones o participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social.

La actividad principal es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

4.1.5 todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.

Desde la publicación de los últimos estados financieros auditados de fecha 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no existen acontecimientos recientes relativos a la Sociedad que sean importantes para evaluar su solvencia.

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1 Actividades principales

5.1.1 Breve descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados;

Acerinox S.A. es una sociedad anónima cuyos títulos están admitidos a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. El capital social a fecha del presente Documento de Registro asciende a 64.286.544,25 euros y está representado por 257.146.177 acciones con un valor nominal de 0,25 euros cada una. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas del Emisor aprobó con fecha 10 de junio de 2014 la instrumentación de un sistema de dividendo flexible para lo cual se ha otorgado con fecha 14 de julio de 2014 la correspondiente escritura de ampliación de capital, depositada en esa misma fecha en el Registro Mercantil de Madrid, a los efectos de la emisión de 4.555.963 acciones con un valor nominal de 0,25 euros cada una de ellas, resultando en un importe nominal del aumento de capital de 1.138.990,75 euros. Conforme a lo señalado en el hecho relevante remitido por el Emisor a la CNMV con fecha 9 de julio de 2014, se prevé que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil el día 22/23 de julio de 2014.

La actividad principal del Grupo Acerinox es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes

A los efectos de su fabricación, los aceros inoxidables son aleaciones de hierro, cromo y carbono, que en la mayoría de las ocasiones se complementan con otros elementos, fundamentalmente el níquel. El proceso de fabricación del acero inoxidable es el conjunto de transformaciones que sufre el material desde que se funden las materias primas hasta que se obtiene el espesor o diámetro deseado. Se puede dividir en tres etapas: acería, laminación en caliente y laminación en frío.

La etapa de acería es común, independientemente de cuál sea el producto final que queramos obtener (producto plano o largo, según se indica más adelante). Partiendo de las diferentes materias primas, se obtiene la composición química deseada por la que se definirá la calidad del acero inoxidable. En la laminación en caliente se reduce el espesor o diámetro

aprovechando la mayor ductilidad del material a altas temperaturas. La laminación en frío es la etapa en la que obtenemos el espesor o diámetro final. La reducción se lleva a cabo sin un calentamiento previo.

Atendiendo a su composición, los aceros inoxidable se clasifican en función de los distintos elementos y las cantidades relativas de cada uno de ellos que intervienen en su composición. Así, de forma general –y en el proceso de fabricación de Acerinox, en consecuencia- se consideran cuatro familias básicas de aceros inoxidable: austeníticos, ferríticos, martensíticos y dúplex.

Los aceros inoxidable austeníticos (Níquel 6%-22%, Cromo 17%-20% y carbono <0.1%) son los más habituales en el sector, representando aproximadamente un 70% del mercado total. La otra gran familia de aceros inoxidable son los ferríticos (sin níquel, cromo 16%-18% y carbono <0,1%) significando un 25% del mercado total. La producción de Acerinox mantiene unos porcentajes similares a los citados para atender la demanda global de acero inoxidable.

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

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

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

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

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

(Datos en miles de euros)

	2013					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	3.598.325	577.625	9.759	5.111	-172.415	4.018.405
Ventas entre sectores del grupo	-161.017	-11.398	0	0	172.415	0
Total ingresos ordinarios	3.437.308	566.227	9.759	5.111	0	4.018.405
Beneficio bruto de explotación	185.213	50.739	778	-13.465	0	223.265
Amortización	-119.981	-14.262	-211	-527	0	-134.981
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0
Ingresos financieros	3.072	98	41	6.298	0	9.509
Gastos financieros	-27.657	-674	1.369	-38.702	0	-65.664
Diferencias de cambio	-720	-151	-3	1.925	0	1.051
Deterioro de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	39.927	35.750	1.974	-44.471	0	33.180
Impuesto sobre las ganancias	-24.621	-12.315	-588	13.929	0	-23.595
Resultado consolidado del ejercicio	15.306	23.435	1.386	-30.542	0	9.585
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	-12.398	-21	-64	0		-12.483
Resultado neto atribuible al Grupo	27.704	23.456	1.450	-30.542	0	22.068
Balance						
Activos del segmento	3.214.146	361.797	14.891	400.136	0	3.990.970
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	0	0	0
Activos no imputados	0	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.214.146	361.797	14.891	400.136	0	3.990.970
Pasivos del segmento	1.299.859	50.705	16.907	1.070.274		2.437.745
Pasivos no imputados						0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.299.859	50.705	16.907	1.070.274	0	2.437.745
Inmovilizaciones materiales	1.739.347	137.036	5.347	11.080	0	1.892.810
Inversiones en inmovilizado	121.605	3.946	6	715	0	126.272

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

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

La fabricación de productos largos se realiza en las fábricas de Roldán (Ponferrada, España), NAS (Kentucky, Estados Unidos), e Inoxfil (Igalada, España).

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

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.

Los segmentos de producto plano y producto largo son gestionados a nivel mundial.

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

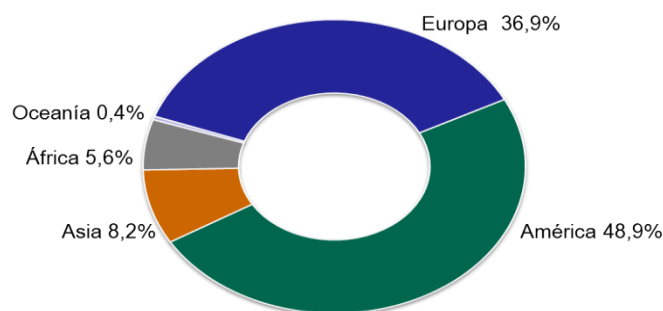
(Datos en miles de euros)

	2013						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	344.368	1.119.416	1.941.040	220.045	326.196	15.213	3.966.278
Activos del segmento por origen	1.114.901	335.020	1.386.798	456.465	697.449	337	3.990.970
Inmovilizaciones materiales en origen	291.384	82.754	766.760	179.527	572.350	35	1.892.810
Inversiones en inmovilizado en origen	42.029	221	8.541	15.951	59.530	0	126.272

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

A 31 de diciembre de 2013, la red comercial del Grupo está compuesta por 19 centros de servicios, 28 almacenes y 23 oficinas comerciales, sin olvidar a los numerosos agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

Se incluye a continuación la distribución geográfica de la facturación de Acerinox durante el año 2013.

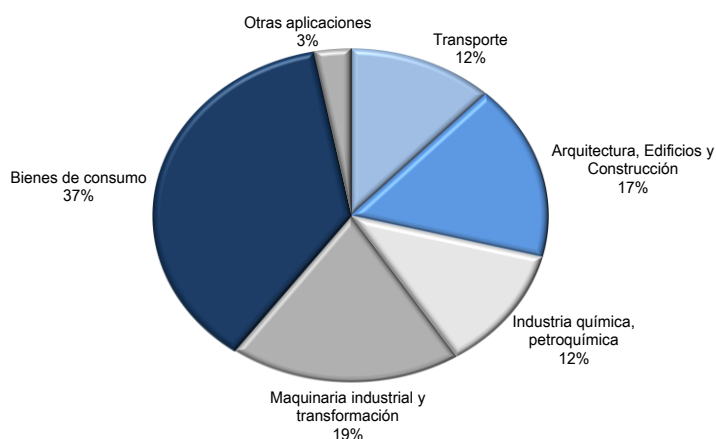


En cuanto al consumo, el mercado de los aceros inoxidable se estructura en dos categorías principales: almacenistas y clientes finales. Los almacenistas generalmente incorporan un componente más especulativo a sus decisiones de compra y mantienen un volumen de compras más regular y superior a los clientes finales resultando en unos precios de venta menores.

En términos aproximados, y según los mercados, los almacenistas pueden llegar a alcanzar porcentajes muy elevados como en el caso de los mercados asiáticos, donde pueden llegar a representar la totalidad de las ventas, o posiciones más equilibradas, como el mercado europeo, donde pueden llegar a representar el 60%. En el mercado americano, por su parte, el peso de los almacenistas puede llegar a representar alrededor del 80% de las ventas.

En el caso de Acerinox, el desarrollo de una red comercial propia favorece las ventas directas a clientes finales, mejorando los porcentajes generales de venta a cliente final anteriormente apuntados.

Por sectores, los principales destinatarios de los productos fabricados por el Grupo durante el ejercicio 2013 han sido los siguientes:



5.1.2 Se incluirá la base para cualquier declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su posición competitiva.

El Emisor no ha realizado declaraciones relativas a su competitividad en el Documento de Registro a excepción de las menciones contenidas en el apartado 5.1.1. anterior.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1 Si el emisor es parte de un grupo, breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo.

Acerinox es la sociedad cabecera de un grupo de sociedades. A continuación se detallan las participaciones de las principales empresas que forman parte del Grupo Acerinox a fecha de 31 de diciembre de 2013 sin que haya habido modificación alguna a la fecha del presente Documento de Registro (*datos en miles de euros*):

EMPRESAS DEL GRUPO	PAIS	2013			Valor teórico contable participación directa	AUDITORES
		Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%		1.957	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	2.936	Chiner, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		429	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		341	KPMG
ACERINOX DO BRASIL LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%		471	
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		177	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		12.801	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		255.302	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París - Francia	18.060	99,98%	0,02%	937	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%		408	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%		71.238	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu / Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	370	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		10	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100,00%		663	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%		-11.149	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%		5	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	23.737	KPMG
ACERINOX RUSSIA LLC.	San Petersburgo - Rusia	98	95,00%	5,00%	41	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		20.059	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	37.556	100%		-2.694	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	6.347	100%		7.834	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		327	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		21.943	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	13.930	100%		9.325	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor - Malasia	171.770	67%		44.535	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%		138.510	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.352	KPMG
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			97,50%	0	KPMG
INOXCENTER, S.L.	Barcelona - España	8.609	97,5%		-7.820	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,74%	0	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España			100%	0	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal			100%	0	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%		20.407	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		1.381.283	KPMG
NAS CANADA, INC	Canada			100%	0	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		13	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.391	99,74%		42.870	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa
BETINOKS	Turquía	313	25%	-1	-1

Las actividades de las compañías del Grupo Acerinox distintas del Emisor 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 S.A.: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- Bahru Stainless Sdn. Bhd.: fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable

Ninguna de las empresas del Grupo Acerinox distinta del Emisor 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.

6.2 Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.

El Emisor posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello, el Emisor es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Incluir una declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados. En caso de que el emisor no esté en condiciones de hacer tal declaración, debería proporcionar detalles de este cambio adverso importante.

Desde la publicación de los últimos estados financieros auditados de fecha 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas de Acerinox.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Acerinox ha optado por no incluir una previsión o una estimación de beneficios.

9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las actividades principales desarrolladas fuera del emisor si éstas son importantes con respecto a ese emisor:

a) Miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión.

Consejo de Administración

La composición del Consejo de Administración de la Sociedad, a la fecha del presente Documento de Registro, es:

Nombre	Cargo	Carácter
Rafael Miranda Robredo	Presidente	Externo Independiente
Bernardo Velázquez Herreros	Consejero Delegado	Ejecutivo
Pedro Ballesteros Quintana	Consejero	Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.
Clemente Cebrian Ara	Consejero	Externo Dominical, en representación de Casa Grande de Cartagena, S.L.*
Manuel Conthe Gutiérrez	Consejero	Externo Independiente
Óscar Fanjul Martín	Consejero	Externo Dominical, en representación de Feynman Capital S.L.
Rosa María García García	Consejera	Externo Independiente
José Ramón Guerediaga Mendiola	Consejero	Externo Independiente
Ryo Hattori	Consejero	Externo Dominical, en representación de Nisshin Steel Co. Ltd.
Javier Fernández Alonso	Consejero	Externo Dominical, en representación de Corporación financiera Alba, S.A.
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Consejero	Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.
Braulio Medel Cámara	Consejero	Externo Independiente
Yukio Nariyoshi	Consejero	Externo Dominical en representación de Nisshin Steel Co Ltd.
Diego Prado Pérez-Seoane	Consejero	Externo Dominical, en representación de Feynman Capital S.L.
Mvuleni Geoffrey Qhena	Consejero	Externo Dominical, en representación de Industrial Development Corporation (IDC) Ltd.
Álvaro Muñoz López	Secretario del Consejo	No Consejero

* Con fecha 4 de julio de 2014, Casa Grade de Cartagena, S.L. dejó de tener la condición de accionista de Acerinox, S.A.

El Consejo de Administración asume de manera efectiva la dirección, control y representación de la Sociedad que le atribuyen la ley y los estatutos sociales de la Sociedad.

La dirección profesional de todos los consejeros es calle Santiago de Compostela, número 100, 28035 Madrid.

Comisión Ejecutiva

La composición de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad, a la fecha del presente Documento de Registro, es:

Nombre	Cargo en Acerinox
Rafael Miranda Robredo	Presidente, Externo Independiente
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Externo Dominical
Óscar Fanjul Martín	Externo Dominical
Ryo Hattori	Externo Dominical
José Ramón Guerediaga Mendiola	Externo Independiente
Javier Fernández Alonso	Externo Dominical
Bernardo Velázquez Herreros	Ejecutivo
Álvaro Muñoz López	Secretario, No Consejero

De conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, la finalidad de la Comisión Ejecutiva es atender el seguimiento de los negocios y facilitar el seguimiento periódico de los mismos.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad, a la fecha del presente Documento de Registro, es:

Nombre	Cargo
Manuel Conthe Gutiérrez	Presidente, Externo Independiente
Braulio Médel Cámara	Externo Independiente
Oscar Fanjul Martín	Externo Dominical
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Externo Dominical
Álvaro Muñoz López (Secretario)	No Consejero

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene como funciones asignadas: (i) presentar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento, reelección y cese de los consejeros; (ii) presentar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento y cese del personal de alta dirección, así como de los criterios que deben regir en su relación laboral, así como organizar la sucesión del presidente y del primer ejecutivo; (iii) aprobar las retribuciones para la alta dirección, tanto fijas como variables; (iv) presentar al Consejo de Administración el régimen de retribuciones de los consejeros y proponer su revisión de manera periódica para asegurar su adecuación a los cometidos desempeñados por aquéllos y (v) cualquier otra función que expresamente se le encomiende por el Consejo de Administración.

Comité de Auditoría

La composición del Comité de Auditoría de la Sociedad, a la fecha del presente Documento de Registro, es:

Nombre	Cargo
José Ramón Guerediaga Mendiola	Presidente, Externo Independiente
Ryo Hattori	Externo Dominical
Diego Prado Pérez-Seoane	Externo Dominical
Clemente Cebrian Ara	Externo Dominical
Pedro Ballesteros Quintana	Externo Dominical
Álvaro Muñoz López (Secretario)	No Consejero

El Comité de Auditoría tiene como función específica reconocida en los estatutos sociales de la Sociedad y en el Reglamento del Consejo de Administración, velar por la independencia de los auditores. Asimismo, teniendo entre sus competencias a tal fin: (i) establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de

auditoría y (ii) emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría.

Asimismo, el Comité de Auditoría tiene reconocidas competencias en materia de (i) informar de las cuentas anuales, así como de los estados financieros trimestrales o semestrales que deban enviarse a los organismos reguladores o de supervisión de los mercados; (ii) proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, el nombramiento de los auditores de cuentas en los términos previstos en la ley; (iii) comprobar que el plan de auditoría externa satisface las exigencias del Consejo de Administración y (iv) supervisar los servicios de auditoría interna, de eficacia de control interno de la Sociedad y los sistemas de gestión de riesgos.

Comité de Alta Dirección

La composición del Comité de Alta Dirección, a la fecha del presente Documento de Registro, es:

Nombre	Cargo
Bernardo Velázquez Herreros	Consejero Delegado
Antonio Fernández Pacheco	Director General
Miguel Ferrandis Torres	Director Financiero
Oswald Wolfe Gómez	Director Comercial
Luis Gimeno Valledor	Secretario General

El Comité de Alta Dirección, sobre la base de su composición en la que se encuentran representadas las distintas áreas funcionales del Emisor, se encarga de la gestión de los distintos asuntos y negocios que atañen al ejercicio de las actividades de la Sociedad.

Actividades principales desarrolladas fuera del emisor

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

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

El resto de Administradores, y sus partes vinculadas, han declarado no poseer a 31 de diciembre de 2013 ni haber poseído durante dicho 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.

Los Altos Cargos de la Sociedad han admitido en sus contratos cláusulas de dedicación exclusiva por lo que no pueden desarrollar actividad alguna al margen de Acerinox, S.A. y sus Sociedades.

b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No aplicable.

9.2 Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión

Durante el período comprendido por la información financiera histórica y hasta la fecha del presente Documento de Registro, y según la información proporcionada a la Sociedad, no existe conflicto de interés alguno entre los deberes de cualquiera de las personas mencionadas anteriormente con el Emisor y sus intereses privados y/o otros intereses en términos legales.

El mecanismo establecido para detectar, determinar y resolver posibles conflictos de interés se detallan en el Reglamento del Consejo de Administración, en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad y en el Código de Conducta y Buenas Prácticas de las empresas del Grupo Acerinox, estando dichos documentos disponibles en la página web de la Sociedad (www.acerinox.com).

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1 En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

Las acciones de Acerinox están representadas mediante anotaciones en cuenta y, según la información disponible, a fecha del presente Documento de Registro las participaciones significativas son las siguientes:

Denominación	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	%Total
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. *	-	60.437.949	23,50%
NISSHIN STEEL HOLDING CORPORATION LTD.	40.263.976	0	15,65%
DOÑA ALICIA KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU**	-	28.283.302	10,99%
INDUSTRIAL DEVELOPMENT CORPORATION (I.D.C.)	7.733.332	0	3,00%
SANDERSON ASSET MANAGEMENT LLP	0	7.932.978	3,085%

- *CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. es titular indirecto, participando en Acerinox a través de ALBA PARTICIPACIONES, S.A., quien tiene la titularidad directa.

- **DOÑA ALICIA KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU es titular indirecto, participando en Acerinox a través de FEYNMAN CAPITAL S.L. (OMEGA) con 22.947.902 derechos de voto y MORINVEST SICAV, S.A. (OMEGA) con 5.335.400 derechos de voto.

10.2 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

Acerinox no tienen conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control de la Sociedad.

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

11.1 Información financiera histórica

Las cuentas anuales individuales del Emisor han sido presentadas de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

La información financiera histórica auditada consolidada, la cual se incorpora por referencia, de los dos últimos ejercicios cerrados, 2012 y 2013, se encuentra depositada en la CNMV y publicada en su página web (www.cnmv.es) y ha sido elaborada de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del parlamento y del Consejo y la demás legislación mercantil que le es aplicable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Acerinox a 31 de diciembre del 2013 y del resultado de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas de Acerinox y los principios de contabilidad y los criterios de valoración aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas se recogen de forma detallada en los informes de auditoría y en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2012 y 2013, que se hallan depositados en la CNMV y pueden ser consultados en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

11.2 Estados Financieros

Balance de situación consolidado (Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012):

	Variación (%)	2013	2012
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	-	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	-4,61	6.644	6.965
Inmovilizado material	-6,28	1.892.810	2.019.609
Activos financieros disponibles para la venta	22,72	9.149	7.455
Activos por impuestos diferidos	7,57	218.248	202.880
Otros activos financieros no corrientes	91,44	4.091	2.137
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	-4,68	2.200.066	2.308.170
Activos corrientes			
Existencias	-16,19	729.594	870.483
Clientes y otras cuentas a cobrar	- 3,63	413.931	429.540
Otros activos financieros corrientes	-26,77	12.162	16.607
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	-31,21	5.615	8.163
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	8,05	629.602	582.671
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	-6,11	1.790.904	1.907.464
TOTAL ACTIVO	-5,33	3.990.970	4.215.634

	Variación (%)	2013	2012
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	3,15	64.287	62.326
Prima de emisión	-	81.403	81.403
Reservas	- 3,78	1.477.870	1.535.877
Resultado del ejercicio	201,32	22.068	-21.781
Diferencias de conversión	-133,48	-208.583	-89.337
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	-8,38	1.437.045	1.568.488
Intereses minoritarios	-19,61	116.180	144.525
TOTAL PATRIMONIO NETO	- 9,33	1.553.225	1.713.013
	-		
Pasivos no corrientes	-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-18,18	4.834	5.908
Pasivos financieros con entidades de crédito	-16,17	750.656	895.400
Provisiones no corrientes	- 0,26	13.580	13.616
Pasivos por impuestos diferidos	-11,23	200.226	225.545
Otros pasivos financieros no corrientes	-43,39	21.313	37.648
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-15,92	990.609	1.178.117
	-		
Pasivos corrientes	-		
Pasivos financieros con entidades de crédito	51,88	408.271	268.807
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	- 2,60	979.570	1.005.756
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	16,76	14.340	12.282
Otros pasivos financieros corrientes	19,37	44.955	37.659
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	9,26	1.447.136	1.324.504
	-		
TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO	-5,33	3.990.970	4.215.634

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012):

	Variación (%)	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocios	- 12,92	3.966.278	4.554.688
Otros ingresos de explotación	9,61	12.723	11.607
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	69,14	39.404	23.297
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-70,97	-54.090	-186.346
Aprovisionamientos	- 13,08	-2.828.147	-3.253.743
Gastos de personal	-5,29	-352.116	-371.792
Dotación para amortizaciones	- 8,78	-134.981	-147.976
Otros gastos de explotación	- 3,64	-560.787	-581.996
	-		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	84,93	88.284	47.739
	-		

Ingresos financieros	129,69	9.509	4.140
Gastos financieros	- 4,64	-65.664	-68.860
Diferencias de cambio	- 96,88	1.043	33.483
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	100,02	8	-35.197
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	-		-64
Deterioro de instrumentos financieros	-		-4.932
	-		
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	240,05	33.180	-23.691
	-		
Impuesto sobre las ganancias	85,47	-21.748	-11.726
Otros impuestos	1.061,64	-1.847	-159
	-		
RESULTADO DEL EJERCICIO	126,94	9.585	-35.576
	-		
<i>Atribuible a:</i>	-		
	-		
INTERESES MINORITARIOS	9,51	-12.483	-13.795
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO	201,32	22.068	-21.781
	-		
<i>Beneficio / (Pérdida) básico por acción (en euros)</i>	198,35	0,09	-0,09
<i>Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (en euros)</i>	198,35	0,09	-0,09

A continuación se incluye una breve explicación de la evolución sufrida por determinadas partidas del balance consolidado entre los ejercicios 2012 y 2013:

La estrategia de gestión del capital circulante que viene efectuando el Grupo Acerinox en los últimos años, se orienta en la triple dirección de reducir al máximo las existencias de material en proceso y productos terminados, extender los períodos de pago a proveedores y factorizar las cuentas a cobrar.

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

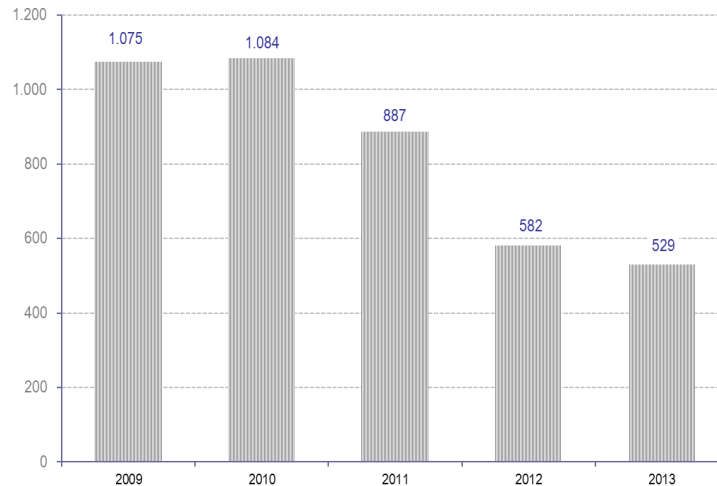
El desglose de inversiones por compañías del Grupo Acerinox es el siguiente:

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

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

En el ejercicio 2013 la deuda financiera neta continuó reduciéndose como se puede apreciar en el siguiente gráfico:

Evolución de la deuda financiera neta (Millones de euros)



El Grupo disponía a cierre del ejercicio 2013 de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.804 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 480 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 1.159 millones de euros.

El ratio "deuda financiera neta/EBITDA" arroja un dato de 2,3 veces, un 21% inferior al del ejercicio 2012 (2,9 veces), y a su vez muy inferior al establecido en los "covenants" de la mayoría de los contratos de deuda, que se sitúa en 3,5 veces.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios, ha alcanzado un 34,1%, muy similar al registrado en 2012 (33,9%) que fue el menor de los últimos diez años.

A cierre del ejercicio 2013 el Grupo ha cumplido con todos los ratios exigidos por las distintas financiaciones. No obstante, la filial del Grupo, Columbus Stainless, Ltd., tenía a cierre del ejercicio 2013 dos préstamos, tanto con IFC (International Finance Corporation, del Grupo Banco Mundial) y con Standard Bank, cuyos importes vivos a cierre del ejercicio eran de 91,6 millones de rands sudafricanos y 75 millones de rands sudafricanos, respectivamente, los cuales se encontraban sujetos a ratios que relacionan el activo y el pasivo circulante. Columbus Stainless, Ltd., no cumplió con dicho ratio a cierre de 2013, si bien tenía clasificado a corto plazo el importe pendiente dichos préstamos, cuyo vencimiento y amortización ha tenido lugar en julio de 2014. Es por ello que el incumplimiento de covenants es inocuo y no tiene consecuencias en el ejercicio 2014.

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

(Datos en miles de euros)

	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	408.271	359.723	218.697	139.684	32.552	1.158.927
Total deuda	408.271	359.723	218.697	139.684	32.552	1.158.927

Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 630 millones de euros (583 millones de euros en 2012).

El flujo de efectivo total generado durante el ejercicio 2013 ha sido de 97,2 millones de euros después de haberse efectuado pagos por inversiones en inmovilizado por importe de 161 millones de euros. A continuación se incluye una breve explicación de la evolución sufrida por determinadas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada entre los ejercicios 2012 y 2013: El Grupo Acerinox en el ejercicio 2013 facturó 3.966 millones de euros lo que supone una disminución del 12,9% respecto a 2012. A pesar de que la facturación en toneladas fue similar a la del ejercicio anterior, el mantenimiento de los precios base en niveles mínimos y la continua caída de los extras de aleación como consecuencia de la bajada de precios del níquel, determinaron un descenso en la facturación del Grupo.

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

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

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

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

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

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

Durante 2013 los precios de las principales materias primas necesarias para producir acero inoxidable han presentado una tendencia bajista, retrocediendo en algunos casos a valores que no se habían visto desde el inicio de la crisis. La característica común de todas estas materias ha sido que marcaron los precios

más altos del ejercicio en los primeros meses y los mínimos a principios de verano, para estabilizarse a finales del año.

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

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

El precio del ferrocromo (aleación de hierro y cromo necesaria para la producción del acero inoxidable) comenzó el año con una subida del 2,3% alcanzando los 112,5 céntimos de dólar por libra de peso (US¢/Lb) en el primer trimestre. Soportado por un incremento de la demanda y nuevos recortes de producción en Sudáfrica durante la primera mitad del año, el precio volvió a subir nuevamente un 12,9% situándose en 127 US¢/Lb durante el segundo trimestre. En el tercero, motivado por la continua caída en la demanda, el incremento de producción en Sudáfrica y la puesta en marcha de nuevas capacidades, el precio retrocedió de nuevo a 112,5 US¢/Lb, y este nivel es el que ha mantenido hasta final de año.

Como consecuencia de lo anterior, el Grupo Acerinox obtuvo un resultado de explotación (EBIT) de 88,3 millones de euros, un 84,9% superior al del ejercicio 2012. Es especialmente destacable la disminución en gastos de personal y explotación por un importe de 43 millones de euros, todo ello como consecuencia del "*Plan de Excelencia*" y de los planes de ahorro y mejora acometidos.

En el resultado están incluidos ajustes de existencias a valor neto de realización por importe de 11 millones de euros, realizados como consecuencia de la debilidad de los precios en la última parte del año 2013.

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

Cabe reseñar, asimismo, que las cargas financieras disminuyeron un 17,1% como consecuencia de la reducción de deuda llevada a cabo por el Grupo.

Finalmente, los intereses minoritarios proceden en su mayoría de Bahru Stainless y Columbus Stainless. En este sentido, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dicha partida contribuye positivamente al Resultado Neto Atribuible al Grupo en la medida que refleja pérdidas en el conjunto de estas compañías en el ejercicio 2013.

Los resultados del Grupo consolidado en 2012 reflejaron el deterioro sufrido en el mercado de los aceros inoxidables, especialmente en el segundo semestre del año. La difícil situación económica, financiera y la fuerte competencia en Europa, las incertidumbres fiscales y electorales en Estados Unidos, los bajos precios en Asia y la sobrecapacidad mundial, fueron los principales factores que determinaron los resultados negativos.

11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de los auditores legales sobre la información financiera histórica contienen una opinión adversa o si contienen salvedades, una limitación de alcance o una denegación de opinión, se reproducirán la opinión adversa, las salvedades, la limitación de alcance o la denegación de opinión, explicando los motivos.

La información financiera histórica ha sido auditada por KPMG, y los informes de auditoría han resultado favorables, no registrándose salvedad alguna en ninguno de los ejercicios mencionados.

11.3.2 Indicación de cualquier otra información del documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

11.3.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Toda la información financiera incluida en el presente Documento de Registro se ha extraído de las cuentas anuales auditadas.

11.4 Edad de la información financiera más reciente

La información financiera más reciente se corresponde con la información financiera auditada correspondiente al período 1 de enero de 2013 a 31 de diciembre de 2013.

11.5 Procedimientos judiciales y de arbitraje

No existen a fecha del presente Documento de Registro procedimientos gubernamentales, judiciales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido efectos significativos en el Emisor.

11.6 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Emisor desde el 31 de diciembre de 2013, fecha de cierre de los últimos estados financieros auditados.

12. CONTRATOS RELEVANTES

Destacan los siguientes contratos relevantes relativos al endeudamiento financiero tomado por el Emisor:

- (i) Contrato de financiación sindicada multitramo de fecha 11 de enero de 2012 de 482.000.000 USD, de los cuales 385.600.000 USD consistieron en un préstamo amortizable (*term loan facility*) a Acerinox S.A. y 96.400.000 USD en un crédito revolving (*revolving credit facility*) para North American Stainless, Inc, filial del Emisor en USA. El saldo

vivo a fecha del presente Documento de Registro del tramo correspondiente al préstamo concedido al Emisor es de 269.920.000 USD. El tramo del contrato de financiación sindicada concedido al Emisor tiene amortizaciones trimestrales y un vencimiento final previsto a 17 de febrero de 2017. Por su parte, el tramo "revolving credit facility" concedido a North American Stainless, Inc. bajo el Contrato de Financiación Sindicada deberá ser amortizado en su totalidad el 17 de febrero de 2017.

- (ii) Líneas de financiación suscritas tanto con entidades financieras privadas como con instituciones públicas por un importe total (incluyendo el contrato de financiación sindicada del apartado (i) anterior) a la fecha del presente Documento de Registro superior a los 1.700.000.000 euros, incluyendo importes dispuestos y disponibles.
- (iii) Contrato de Factoring Sindicado por importe de 370.000.000 de euros suscrito con fecha 26 de abril de 2013 y con vencimiento en octubre de 2014 y respecto del que el Emisor y los bancos acreditantes han iniciado conversaciones para su extensión.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

13.1 Declaración de experto

En este Documento de Registro no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a personas en calidad de expertos.

13.2 Información de terceros

En este Documento de Registro no se incluyen informaciones procedentes de terceros.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

- (a) **los estatutos y la escritura de constitución del emisor;**
- (b) **todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;**
- (c) **la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios que preceden la publicación del documento de registro.**

Indicación de dónde pueden examinarse los documentos para consulta, por medios físicos o electrónicos.

- Estatutos Sociales: las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia de los Estatutos Sociales en la página web de la Sociedad www.acerinox.com, en el domicilio social situado en la calle Santiago de Compostela número 100, 28035 Madrid, España o en el Registro Mercantil de Madrid.
- Escritura de Constitución: las personas interesadas pueden consultar y, en su caso obtener, una copia de la escritura de constitución en el domicilio social en la calle Santiago de Compostela número 100, 28035 Madrid, España o en el Registro Mercantil de Madrid, en el que figura inscrita.
- Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Junta General de Accionistas, Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros: están a disposición del público en la página web de la CNMV (www.cnmv.es). Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página web de la Sociedad (www.acerinox.com), o en el domicilio social situado en calle Santiago de Compostela número 100, 28035 Madrid, España.
- Información financiera histórica: los estados financieros individuales y consolidados de Acerinox correspondientes a los ejercicios 2012 y 2013 han sido auditados por la firma KPMG con domicilio en Madrid, Edificio Torre Europa, Paseo de la Castellana, 95, y están a disposición del público en la página web de la CNMV (www.cnmv.es). Igualmente, las personas interesadas pueden consultar y, en su caso, obtener una copia en la página web de la Sociedad (www.acerinox.com), o en el domicilio social situado en calle Santiago de Compostela número 100, 28035 Madrid, España.