

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales
del Grupo Consolidado**

31 de diciembre de 2009

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2009)

	Nota	2009	2008
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	9.166	11.014
Inmovilizado material	8	1.754.629	1.616.990
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10	157	4.606
Activos financieros disponibles para la venta	9	13.089	15.181
Activos por impuestos diferidos	18	153.964	126.260
Otros activos financieros no corrientes		1.935	1.666
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.002.064	1.844.841
Activos corrientes			
Existencias	11	1.154.454	1.388.381
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	332.497	348.372
Otros activos financieros corrientes	9	9.176	17.599
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	46.300	47.867
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	73.298	79.675
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.615.725	1.881.894
TOTAL ACTIVO		3.617.789	3.726.735

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2009)

	Nota	2009	2008
PASIVO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	13	62.326	63.575
Prima de emisión	13	156.195	181.125
Reservas	13	1.871.462	2.025.362
Resultado del ejercicio	13	-229.206	-10.455
Diferencias de conversión	13	-225.744	-239.353
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	-24.969
Acciones de la Sociedad dominante	13	0	-50.530
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.635.033	1.944.755
Intereses minoritarios	13	117.489	75.795
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.752.522	2.020.550
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	5.658	3.275
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	543.179	615.759
Provisiones no corrientes	15	44.264	42.947
Pasivos por impuestos diferidos	18	205.286	248.178
Otros pasivos financieros no corrientes		1.686	2.190
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		800.073	912.349
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	9	604.625	402.758
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	455.601	389.028
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	185	953
Otros pasivos financieros corrientes	9	4.783	1.097
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.065.194	793.836
TOTAL PASIVO		3.617.789	3.726.735

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de euros)

	Nota	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	16	2.993.409	5.050.571
Otros ingresos de explotación	16	19.856	20.489
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	4.033	28.323
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-253.352	-359.987
Aprovisionamientos		-2.222.614	-3.729.372
Gastos de personal	16	-309.443	-325.212
Dotación para amortizaciones	7,8	-125.090	-121.859
Otros gastos de explotación	16	-425.958	-514.981
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-319.159	47.972
Ingresos financieros	17	3.117	6.702
Gastos financieros	17	-45.255	-81.433
Diferencias de cambio	17	26.046	-5.363
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	-16.286	15.585
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	10	-73	-209
Diferencia negativa de consolidación	5.2	3.028	0
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		-348.582	-16.746
Impuesto sobre las ganancias	18	108.650	17.641
Otros impuestos		-50	-9.841
RESULTADO DEL EJERCICIO		-239.982	-8.946
<u>Atribuible a:</u>			
INTERESES MINORITARIOS		-10.776	1.509
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		-229.206	-10.455
<i>Beneficio básico por acción (en euros)</i>		-0,92	-0,04
<i>Beneficio diluido por acción (en euros)</i>		-0,92	-0,04

3. ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2.009	2.008
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-239.982	-8.946
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	9.2.4	-2.094	-9.799
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo			
	9.2.5	-217	-111
III. Diferencias de conversión			
		28.031	-28.219
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo			
		636	2.981
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		26.356	-35.148
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros			
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo			
	9.2.5	-104	-131
III. Diferencias de conversión			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
V. Efecto impositivo			
		47	48
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-57	-83
RESULTADO GLOBAL TOTAL		-213.683	-44.177
a) Atribuidos a la entidad dominante		-217.287	-23.785
b) Atribuidos a intereses minoritarios		3.604	-20.392

4. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Patrimonio neto 31/12/2007	64.875	206.379	2.204.417	-233.035	-25.871	-5.458	2.211.307	96.293	2.307.600
Resultado global total	0	0	-17.467	-6.318	0	0	-23.785	-20.392	-44.177
Dividendo correspondiente a 2007			-89.446		25.871		-63.575		-63.575
Dividendo a cuenta 2008					-24.969		-24.969		-24.969
Reparto dividendo filiales							0	-129	-129
Distribución prima de emisión		-25.254					-25.254		-25.254
Adquisición a socios externos							0		0
Adquisición acciones propias						-127.481	-127.481		-127.481
Amortización acciones propias	-1.300		-81.109			82.409	0		0
Otros movimientos			-1.488				-1.488	23	-1.465
Patrimonio neto 31/12/2008	63.575	181.125	2.014.907	-239.353	-24.969	-50.530	1.944.755	75.795	2.020.550
Resultado global total	0	0	-230.896	13.609	0	0	-217.287	3.604	-213.683
Dividendo correspondiente a 2008			-87.296		24.969		-62.327		-62.327
Dividendo a cuenta 2009							0		0
Distribución prima de emisión		-24.930					-24.930		-24.930
Adquisición a socios externos								-120	-120
Aportación de minoritarios							0	38.210	38.210
Adquisición acciones propias						-3.325	-3.325		-3.325
Amortización acciones propias	-1.249		-52.606			53.855	0		0
Otros movimientos			-1.853				-1.853		-1.853
Patrimonio neto 31/12/2009	62.326	156.195	1.642.256	-225.744	0	0	1.635.033	117.489	1.752.522

5. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	-348.582	-16.746
<i>Ajustes del resultado:</i>		
Amortizaciones del inmovilizado	125.090	121.859
Correcciones valorativas por deterioro	-122.913	36.833
Variación de provisiones	3.975	-2.204
Imputación de subvenciones	-3.938	-5.830
Resultado por enajenación de inmovilizado	335	687
Resultado por enajenación de instrumentos financieros		-1.063
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	11.161	-14.525
Ingresos financieros	-3.113	-6.702
Gastos financieros	42.086	84.430
Participación en los resultados de las asociadas	73	209
Otros ingresos y gastos	-6.119	25.486
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	50.447	402.402
(Aumento) / disminución de existencias	412.333	364.163
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	34.773	-313.683
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Pagos de intereses	-46.702	-82.743
Cobros de intereses	2.517	5.966
Pagos por impuesto sobre beneficios	37.164	-102.585
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	188.587	495.954
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de inmovilizado material	-230.352	-334.179
Adquisición de inmovilizado intangible	-736	-755
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-105	
Adquisición de otros activos financieros	-74	-346
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	473	737
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible		38
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	172	5.812
Dividendos recibidos	231	735
Otros cobros / (pagos) por inversiones	1.984	
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-228.407	-327.958
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias	-3.324	-127.481
Ingresos por recursos ajenos	281.542	218.526
Reembolso de pasivos con interés	-170.728	-239.714
Dividendos pagados	-87.295	-89.484
Distribución prima de emisión	-24.930	-25.254
Aportación de socios externos	38.209	
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	33.474	-263.407
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-6.346	-95.411
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	79.675	167.273
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-31	7.813
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	73.298	79.675

ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	25
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	31
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	32
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	40
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	43
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	46
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	49
NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	58
NOTA 11 - EXISTENCIAS	59
NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	60
NOTA 13 - PATRIMONIO NETO	60
NOTA 14 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	65
NOTA 15 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	66
NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS	68
NOTA 17 - COSTES FINANCIEROS NETOS	70
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL	70
NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	74
NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORIA	75
NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES	76

6. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Objeto social: su objeto social y actividad principal es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable, bien directamente o a través de sus dependientes. El Grupo Acerinox cuenta con cinco factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia que se encuentra en fase de construcción. Además cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

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

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 25 de febrero de 2010.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de conformidad

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

Las cuentas anuales correspondientes al 2009 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2008, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2009 que se detallan a continuación:

- NIC 1 modificada - "Presentación de estados financieros": El Grupo ha aplicado por primera vez durante 2009 esta norma. El objetivo de esta norma consiste en la agregación de la información financiera de acuerdo a sus características. En este sentido, durante 2009 el Grupo ha adaptado sus estados financieros básicos a los nuevos requerimientos. El principal efecto es que el Grupo ha optado por presentar una cuenta de pérdidas y ganancias separada, y un Estado consolidado del resultado global, que incluye el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias separada y todos aquellos ingresos y gastos atribuidos directamente al patrimonio neto. De acuerdo con lo establecido por la norma, la Sociedad han reexpresado la información comparativa con objeto de hacerla comparable.
- NIIF 8 - "Segmentos de operación": La información por segmentos a la que se hace referencia en la **nota 6** de la memoria consolidada se ha elaborado de acuerdo con los criterios y desgloses establecidos en esta nueva norma. En este sentido, se ha desglosado cierta información comparativa al objeto de cumplir con los nuevos requisitos de desglose.
- NIC 23 modificada - "Costes por intereses": El Grupo ha aplicado desde 1 de enero de 2009 esta nueva norma. Si bien el impacto en 2009 ha sido poco significativo.
- NIIF 7 - "modificación de criterios de desglose": El Grupo ha incorporado las modificaciones derivadas de esta nueva norma en relación con nuevos requisitos de desglose que afectan fundamentalmente a la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros (**nota 9.2.1**) y a la información relacionada con el riesgo de liquidez (**nota 3.3**)

El Grupo no aplica con carácter anticipado normas que entrarán en vigor en 2010 y siguientes.

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

- NIIF 3 - “Combinaciones de negocios (revisada 2008) y modificaciones a la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas, NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”: La norma se aplica prospectivamente a combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado en o con posterioridad al 1 de julio de 2009. Debido a que el crecimiento del Grupo es fundamentalmente de carácter orgánico, no se esperan efectos significativos en el futuro.
- NIC 39 - “Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos”: Los instrumentos financieros del Grupo que cumplen las condiciones para considerarse de cobertura son muy poco significativos en el Grupo, por lo que no se espera que la aplicación de esta norma tenga un impacto significativo en el Grupo.
- CINIIF 17 - “Distribuciones de activos no monetarios a propietarios”: El Grupo no realiza ni piensa que realizará en el futuro transacciones que pudieran verse afectadas por esta norma.
- Modificación a la NIC 32 - “Clasificación de derechos de suscripción por el emisor”: El Grupo no considera que esta norma pudiera tener impacto en el futuro.

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

- Modificaciones a la NIIF 2 - “Transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo por el Grupo”. Esta modificación incorpora a la NIIF 2 los consensos adoptados en las interpretaciones CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2 y de la CINIIF 11 “Transacciones con acciones propias y de entidades del Grupo”, por lo que estas interpretaciones quedan sin efecto. Las modificaciones relacionadas con transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo por el Grupo son aplicables para los ejercicios iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2010. El Grupo no utiliza este tipo de retribución a sus empleados ni espera hacerlo en el futuro.
- Mejoras a las NIIF emitidas en abril de 2009: Afecta a diferentes normas y con diferentes fechas de vigencia. No se espera que el efecto sea significativo en el futuro.
- Modificación a la NIIF 1 - “Primera adopción de las NIIF”: Excepciones adicionales para primeros adoptantes. La modificación afecta a los primeros adoptantes de las normas internacionales y resulta efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010. Por la naturaleza de la norma no tendrá efecto sobre la situación financiera del Grupo en el futuro.
- NIC 24 - “Desgloses sobre partes vinculadas”: La norma revisada regulará los desgloses de información sobre saldos y transacciones con partes vinculadas. Los cambios en los desgloses serán objeto de incorporación en las cuentas anuales en el futuro en la medida que sea adoptada por la Unión Europea.
- NIIF 9 - “Instrumentos financieros”: Esta norma desarrolla el denominado enfoque mixto por el que los instrumentos financieros se valoran a coste amortizado o valor razonable, simplificándose de esta forma los criterios actuales contenidos en la NIC 39 Instrumentos Financieros. Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 y se encuentra pendiente de adoptar por la Unión Europea. La norma tendrá efecto una vez adoptada por la Unión Europea.
- CINIIF 14 - “Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación”: La interpretación es aplicable en aquellos casos en los que la entidad haya efectuado pagos anticipados en entornos en los que exista obligaciones de efectuar contribuciones mínimas a los planes de prestación definida. No se espera un impacto significativo una vez sea adoptada por la Unión Europea pues estos planes son de poca importancia para el Grupo en la actualidad y no se esperan cambios en este sentido.

- CINIIF 19 - “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”: Esta norma desarrolla el tratamiento contable de las cancelaciones de pasivos financieros efectuadas total o parcialmente mediante entrega de instrumentos de patrimonio. El Grupo no espera un impacto significativo por no realizar habitualmente operaciones de esta naturaleza.

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2009, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2009. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2009, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

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

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

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

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

La participación de los minoritarios en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” dentro del epígrafe “Patrimonio neto” del balance de situación consolidado y la participación en los resultados consolidados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado Atribuible a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes, identificables de la empresa dependiente atribuible al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa dependiente que posee el Grupo en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el periodo de adquisición, una vez reconsiderada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida.

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

Para adquisiciones posteriores a la toma de control, y dado que su tratamiento contable no se encuentra contemplado en las NIIF-UE, los activos netos se valoran a su coste y el exceso del coste de adquisición con respecto al valor contable de la participación de los socios externos, se contabiliza directamente contra patrimonio. El tratamiento es conforme con la NIIF 3 (revisada en 2008) y aún no aprobada por la Unión Europea.

b) Empresas asociadas

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

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

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente, en cuyo caso se reconocería un pasivo por dicho importe. Posteriormente, los beneficios futuros que pudiera tener la empresa asociada no se reconocerían hasta no haber compensado todas las pérdidas no reconocidas previamente.

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

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. En este sentido, desde el 1 de enero de 2004, cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa adquirida, atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa adquirida en la fecha de adquisición (es decir, descuento

en la adquisición) se reconoce en resultados en el período de adquisición como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido, una vez reconsiderada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida. El fondo de comercio se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.

c) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

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

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

No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

2.5 Diferencias de conversión

i) Moneda funcional y de presentación

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

ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

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

iii) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

2.6 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

c) Programas informáticos

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

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

d) Derechos de emisión

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

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

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

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

En la **nota 7**, relacionada con el inmovilizado intangible, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2009 y 2008.

e) Amortización

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

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

Las vidas útiles estimadas son:

- Propiedad industrial: 5 años
- Aplicaciones informáticas: 5 años
- Patentes y marcas: 5 años.

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

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

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

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

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados

costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

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

b) Activos adquiridos mediante arrendamiento

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

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

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

c) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

d) Amortización

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

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación. El impacto del cambio de estimación llevado a cabo en 2009, se incluye en la **nota 8**.

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 10-50 años. (5-50 años en 2008)
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años en 2009 y 2008
- Otro inmovilizado: 3-10 años en 2009 y 2008

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

Las provisiones por pérdidas de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión.

2.9 Instrumentos financieros

2.9.1 Clasificación

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

2.9.2 Activos financieros

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

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2009 y 2008.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

2.9.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

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

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

2.9.4 Traspasos entre categorías de instrumentos financieros

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

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

2.9.5 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

2.9.6 Acciones de la Sociedad dominante

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

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

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

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

2.10 Existencias

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

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

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

En este sentido, en el ejercicio 2009 y atendiendo a la menor producción existente en las fábricas, el Grupo no ha imputado al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a esa menor producción respecto a su capacidad operativa normal.

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

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

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

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

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.12 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

2.13 Prestaciones a los empleados

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

a) Planes de aportación definida

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

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

b) Planes de prestación definida

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

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

- Planes de pensiones: ciertas sociedades del Grupo tienen compromisos con algunos de sus empleados una vez llegada la edad de jubilación.

- Indemnizaciones por jubilación anticipada: ciertas sociedades del Grupo, tienen el compromiso de pagar indemnizaciones a algunos de sus empleados si éstos optan por jubilarse de forma anticipada.
- Complementos: Estos planes corresponden a compromisos pactados con ciertos empleados del Grupo para complementar su retribución una vez finalice su vida laboral.
- Otras obligaciones post-empleo: Algunas entidades del Grupo ofrecen asistencia médica a sus empleados jubilados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados tan pronto como se producen.

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

c) Compensaciones basadas en acciones

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

2.14 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

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

2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance de situación, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Los impuestos diferidos se determinan usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la

fecha del balance, o prácticamente aprobados, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

De acuerdo con la NIC 12 párrafo 60, el efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo se registrará en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente al estado consolidado del resultado global.

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

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

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

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

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox S.A. y las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A. e Inoxidables de Euskadi, S.A. que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A.

2.17 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

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

2.18 Medio Ambiente

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

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 8**.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. En la **nota 9.2.5** se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados del Grupo al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

3.1 Riesgo de mercado

3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.9.3**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

El Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales y financieras en divisa, para lo cual, cada sociedad a principios de mes, y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo, y los

seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones financieras.

Finalmente, el Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente por el dólar americano y el rand sudafricano. La sensibilidad a la variación del euro frente a dichas divisas, manteniéndose constantes otras variables, es la siguiente:

	2009			
	USD		ZAR	
	Apreciación del 10% del USD respecto al €	Depreciación del 10% del USD respecto al €	Apreciación del 10% del ZAR respecto al €	Depreciación del 10% del ZAR respecto al €
Efecto en resultados despues de impuestos	-3.630	2.970	-3.369	2.757
Efecto en patrimonio	121.523	-99.428	36.839	-32.181

	2008			
	USD		ZAR	
	Apreciación del 10% del USD respecto al €	Depreciación del 10% del USD respecto al €	Apreciación del 10% del ZAR respecto al €	Depreciación del 10% del ZAR respecto al €
Efecto en resultados despues de impuestos	14.003	-11.457	848	-694
Efecto en patrimonio	131.129	-107.288	35.595	-29.123

3.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo se financia en diferentes países, en distintas divisas (fundamentalmente euro, dólar, y rand), y con diferentes vencimientos, referenciados mayoritariamente a un tipo de interes variable.

Tanto nuestros pasivos financieros como nuestras colocaciones, están expuestas al riesgo de que los tipos de interés cambien. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés, y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interes, que pueden o no cumplir las condiciones 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 actuales 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, nos encontramos ante el riesgo adicional de incremento de las primas de riesgo o diferenciales. El Grupo ha minimizado este riesgo mediante el equilibrio en su balance entre financiación a corto y largo plazo

Gracias a las medidas de emergencia implementadas por los principales bancos centrales durante la crisis, los tipos monetarios han llegado a niveles anormalmente bajos, compensando la subida de diferenciales, siendo el coste de la financiación menor que en el año anterior. Este efecto ha sido mas significativo durante la segunda mitad del año, donde nuestro principal tipo de referencia, el EURIBOR, ha estado en niveles comparativamente mas bajos.

Si los tipos de interés hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el resultado consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido inferiores en 10,7 millones de euros, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable (9,3 millones de euros inferior en 2008).

3.1.3 Riesgo de precios

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

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

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

2. Riesgo por crisis regionales

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

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

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Es excepcional en dicho periodo, que durante tres años consecutivos se haya reducido el mercado y muestra la gravedad de la crisis industrial mundial. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. Así, siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, cuya política es la acumulación/realización de existencias impacta en el mercado, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados. A lo largo de 2009 el Grupo Acerinox ha reducido sus existencias en un 16,4%.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las fluctuaciones euro/dólar. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas del 1%.

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

La política de compromisos de pedidos que sigue el Grupo, supone una cobertura natural en relación con los costos de materia prima, ya que todo pedido aceptado tiene un riesgo conocido.

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

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

3.2 Riesgo de crédito

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

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

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

Durante el ejercicio 2009 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 4.571 miles de euros (967 miles de euros en 2008).

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

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

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

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

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

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2009 asciende a 304.173 miles de euros (294.597 miles de euros en 2008), y el importe neto de la cifra de negocios en 2009 asciende a 2.993.409 miles de euros (5.050.571 miles de euros en 2008). El 43% de las ventas netas consolidadas (46% en 2008) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 5% se ha facturado al contado (2% en 2008). El 11% de las ventas netas consolidadas (5% en 2008) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 29% de las ventas netas consolidadas (33% en 2008) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días 39.996 miles de euros (44.575 miles de euros en 2008), entre 30 y 60 días 4.638 miles de euros (11.285 miles de euros en 2008), entre 60 y 90 días 1.999 miles de euros (3.797 miles de euros de 2008), más de 90 días 13.992 miles de euros (5.410 miles de euros en 2008). El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 6.533 miles de euros. 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 65% de los mencionados saldos vencidos, se ha cobrado (70% en 2008).

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

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

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

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del Grupo a 31 de diciembre de 2009 asciende 73.298 miles de euros (79.675 miles de euros en 2008).

3.3 Riesgo de liquidez

En un escenario tan complejo como el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación disponible.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos, aplicándose sistemas de "cash pooling". En este sentido, el endeudamiento se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (90% del endeudamiento total).

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 todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2009 y 2008 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas de financiación aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.872 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 265 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.148 millones de euros. En lo que respecta al año 2008, el importe de líneas de financiación aprobadas era de 2.253 millones de euros y el saldo dispuesto ascendía a 1.019 millones de euros. La principal causa de esta reducción ha sido la disminución de la presencia de la banca internacional en el Grupo. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2009 ascendían a 73 millones de euros (80 millones en 2008).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2009 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009						
	Importe a 31/12/2009	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	mas 5 años
Prestamos bancarios	543.179	-630.225	-12.138	-12.138	-192.508	-276.603	-136.838
Cuentas de Credito	604.625	-612.002	-498.064	-113.938			
Proveedores y otras cuentas a pagar	455.786	-455.786	-455.786				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interes	196	-196	-196				
Seguros de cambio exportacion	-5.851	284.842	284.842				
Seguros de cambio importacion	2.475	-272.747	-272.747				
TOTAL	1.600.410	-1.686.114	-954.089	-126.076	-192.508	-276.603	-136.838

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

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

3.4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

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

Las excepcionales circunstancias sufridas en 2009 a consecuencia de la recesión económica internacional han llevado a Acerinox, por primera vez en su historia, a obtener un EBITDA negativo. En consecuencia, el ratio "deuda financiera neta / EBITDA", no es aplicable a 2009.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", ha ascendido hasta el 61,3% (46,5% en 2008). La evolución de este ratio también evidencia las duras condiciones económicas del año 2009. No obstante, se ha mantenido el volumen de inversiones acorde al desarrollo de nuestro plan estratégico, así como la retribución total pagada a nuestros accionistas (0,45 euros por acción, igual que en el ejercicio 2008). Con todo, la cifra de deuda financiera neta, 1.074,5 millones de euros, sólo se incrementa en un 14,5% con respecto al pasado ejercicio (938,8 millones de euros).

Asimismo, la fortaleza financiera del Grupo ha permitido continuar su política de retribución a los accionistas, y hacer efectivos los acuerdos que habían sido adoptados en 2008 para amortizar acciones en autocartera.

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

3.5 Seguros

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 59% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

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

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y los activos inmovilizados, tanto tangibles como intangibles, han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **Nota 2.8**. Por lo que respecta al fondo de comercio, los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a los precios de compra de la materia prima o precios de venta del mercado, los cuales están sujetos a gran volatilidad.

b) Vidas útiles de planta y equipos

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

En el ejercicio 2009 se han procedido a reestimar las vidas útiles de planta y equipos tanto en la fábrica de Algeciras como en Ponferrada, ya que las circunstancias actuales de producción y el mantenimiento realizado en los equipos, hacen prever una mayor duración de los mismos.

El Grupo ha contabilizado el cambio de estimación de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2009, asciende a 23,92 millones de euros.

c) Prestaciones por pensiones

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

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

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

e) Provisiones

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

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

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

f) Valor neto de realización

Tal como se menciona en la **nota 2.10**, el Grupo estima los valores netos de realización de sus existencias con objeto de proceder a registrar, en su caso, las oportunas correcciones valorativas.

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

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone con objeto de concluir sobre si los mismos serán o no recuperables en el futuro.

h) Factoring

El Grupo emplea instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Las condiciones del contrato justifican la transferencia de riesgos y beneficios y por tanto, la baja de dichos activos financieros.

NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2009, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A., 38 sociedades dependientes que consolidan por integración global y 1 entidad asociada que consolida por el método de la participación. En el año 2008 consolidaron 37 sociedades por integración global y 2 por el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo al 2009 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A.	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A.	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.	París - Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	99.954	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	13	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A.	KPMG
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX SHANGHAI	Shanghai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A.	Shanghai Shenzhou Datong
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) - España	2.622	97,5%	ACERINOX S.A.	KPMG
BAHRU STAINLESS	Johor - Malasia	77.577	67%	ACERINOX S.A.	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A.	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A.	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER	KPMG
		12	4,45%	ACIMETAL	KPMG
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	11.957	97,5%	ACERINOX S.A.	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A.	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	KPMG
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.298	97,5%	ACERINOX S.A.	KPMG
INOXPATE, LTDA.	Maia - Portugal	17.343	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	13.883	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.933	99,14%	ACERINOX S.A.	KPMG
		5.709	0,86%	ROLDAN S.A.	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.188	99,5000%	ACERINOX S.A.	KPMG
NAS CANADA, INC	Toronto - Canada	26.377	100,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
ACERINOX INDIA PTE LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A.	Mehta Chokshi & Shah
YICK HOE METALS SDN BHD	Johor - Malasia	557	100%	ACERINOX S.A.	BDO Audiberia

		2009		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS	Turquía	355	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- North American Stainless, Inc.: Fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable.

El cuadro de participaciones relativo al 2008 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2008			
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.	París - Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	43.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGHAI	Shanghai - China	6.347	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.328	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) - España	2.622	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS	Johor -Malasia	22.815	100%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CONTINENTAL INOX	Portugal	15	100%	INOXCENTER S.A	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER	KPMG
		12	4,45%	ACIMETAL	KPMG
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	11.957	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	KPMG
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.298	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	16.450	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	14.371	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.933	99,14%	ACERINOX S.A	KPMG
		5.709	0,86%	ROLDAN S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	KPMG
NAS CANADA, INC	Toronto - Canada	8.551	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
		4.327	30,00%	ACERINOX S.A	

		2008		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (en miles de euros)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE METAL INDUSTRIES SDN BHD	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2009 han sido las siguientes:

Acerinox India Pvt. Ltd

En marzo de 2009, Acerinox S.A constituyó la sociedad Acerinox India Private Limited con una aportación de capital de 200 mil USD. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización de productos de acero inoxidable fabricados por cualquiera de las cinco fábricas del Grupo.

Bahru Stainless, Sdn. Bhd

En marzo de 2009, el Grupo siderúrgico japonés Nisshin Steel, se incorporó como accionista a Bahru Stainless suscribiendo, vía ampliación de capital, una participación que a 31 de diciembre de 2009 asciende al 30%. Con fecha 14 de agosto, se incorpora, así mismo, Metal One, ostentando a 31 de diciembre un porcentaje de participación del 3%. El capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 asciende a 551,6 millones de Ringgits malasios (115,8 millones de euros).

Yick Hoe Metal Industries, Sdn.Bhd.

El 20 de mayo de 2009, Acerinox S.A adquirió el 75% adicional de la empresa Yick Hoe Metal Industries Sdn. Bhd. con sede en Johor Bahru, Malasia. Con anterioridad a dicha fecha, Acerinox ya poseía el 25% de dicha Sociedad y era consolidada por el Grupo como empresa asociada de acuerdo con el método de la participación.

Yick Hoe Metal es una sociedad de distribución de productos de acero inoxidable con una fuerte implantación en el mercado malayo. Cuenta con un almacén y un centro de servicios en Johor Bahru además de otro almacén en Kuala Lumpur y una oficina en Penang. En sus instalaciones se emplean a 231 trabajadores. Dicha compra forma parte de la estrategia de consolidación del Grupo Acerinox en los mercados asiáticos y contribuirá a la distribución de los productos de acero inoxidable fabricados por la nueva planta en construcción en Malasia.

El valor de adquisición de la sociedad ha sido de 0 euros. Acerinox se ha hecho cargo de los principales compromisos que tenía suscritos la sociedad para la financiación de su capital circulante.

El valor razonable de la sociedad a la fecha de la adquisición asciende a 4.037 miles de euros por lo que la diferencia negativa de consolidación como consecuencia de la adquisición del 75% de dicha sociedad y recogida como beneficios en el ejercicio, asciende a 3.028 miles de euros, y aparece recogida en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A la fecha de adquisición, el valor razonable de los activos netos adquiridos es el siguiente:

	<u>20 - Mayo - 09</u>
ACTIVO	
Activos no corrientes	
Inmovilizado material	14.440
Activos por impuestos diferidos	2.219
Otros activos financieros no corrientes	192
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	16.851
Activos corrientes	
Existencias	16.036
Clientes y otras cuentas a cobrar	11.291
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.984
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	29.311
TOTAL ACTIVO	46.162

	<u>20 - Mayo - 09</u>
PASIVO	
PASIVOS NO CORRIENTES	91
Pasivos corrientes	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	42.034
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	42.034
TOTAL PASIVO	42.125

La sociedad no tiene activos ni pasivos contingentes.

El importe del resultado incorporado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo desde la adquisición asciende a -4 millones de euros.

Las ventas y resultados de la sociedad previo a la adquisición, es decir, del 1 de enero al 20 de mayo de 2009, ascienden respectivamente a 20.432 y -2.762 miles de euros.

NAS Canada, INC

En el ejercicio 2009 Acerinox S.A vendió su participación minoritaria en NAS Canada (30%) a North American Stainless Inc, la cual ya poseía el 70% de sus acciones. La sociedad continua siendo participada por el Grupo al 100%.

Roldan, S.A.

Con fecha 9 de julio de 2009, Acerinox S.A adquirió 2.423 acciones de la empresa Roldan S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,1238%. El porcentaje de minoritarios pasó del 0,6238% en 2008 a un 0,5% en 2009. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 105 miles de euros. El valor contable de la participación era de 119 miles de euros por lo que la diferencia positiva en reservas consolidadas ascendió a 14 miles de euros.

Continental Inox - Comércio de Produtos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda

Con fecha 7 de diciembre de 2009, el Grupo ha decidido liquidar la compañía Continental Inox - Comércio de Produtos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda. con sede en Portugal, cuyo único accionista era la empresa del Grupo Inoxcenter, S.A, con el fin de unificar todas las operaciones en Portugal en una única Sociedad (Acerol

Ltda.). La sociedad se había constituido en 2008 con un capital social de 20 mil euros., y no llegó a desarrollar ninguna actividad en dicho país.

En el ejercicio 2008 las variaciones del perímetro fueron:

Bahru Stainless, SDN. BHD

En marzo de 2008 se ha constituido la sociedad Bahru Stainless SDN BHD, con sede en Johor - Bahru - Malasia, con un capital social inicial de 106 millones de Ringgits malasios, aportados en su totalidad por Acerinox S.A. El objeto social de dicha sociedad es la fabricación de productos planos de acero inoxidable. Se trata de un ambicioso plan que se desarrollará en sucesivas fases, siendo a su conclusión una planta integral con una capacidad anual de un millón de toneladas.

La primera fase se refiere a los talleres de laminación en frío y acabado que ya se ha puesto en marcha con la compra de los terrenos y la adjudicación de la mayoría de los equipos. Con posterioridad al cierre, se ha firmado un acuerdo con NISSHIN STEEL por el que participará en la sociedad con el 33%.

Acerinox Shanghai Co Ltd

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

Continental Inox - Comércio de Produtos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda

En julio de 2008, se constituyó en Portugal, la sociedad limitada unipersonal Continental Inox, con una aportación de capital de 15.000 euros, única cuota suscrita por Inoxcenter SA. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización y venta al detalle, de los productos de acero inoxidable fabricados en el Grupo, así como de otros productos de acero inoxidable como tubos, accesorios, y tornillos.

North American Stainless Long Products Inc.

En febrero de 2008, North American Stainless Inc (NAS), y Roldan SA llegaron a un acuerdo de intercambio de acciones, mediante el cual Roldán, único accionista de North American Stainless Long Products Inc (NAS L.P), intercambió las 100 acciones que poseía de NAS Long Products y que constituían el capital social de dicha sociedad, por 4,26 acciones nuevas emitidas por NAS Inc. Posteriormente, NAS y NAS L.P se fusionaron, amortizando NAS las 4.26 acciones poseídas por NAS Long Products de dicha sociedad (0,86% del capital social de NAS).

5.3 Ampliaciones de capital

Las ampliaciones y reducciones de capital producidas en el ejercicio 2009, así como otras aportaciones han sido:

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital (datos en miles de euros)
Acerinox Italia		56.035
Acerol Portugal		500
Acerinox India Pte Ltd	1.023.600	155
Bahru Stainless	445.600	92.972
Nas Canada	200.000	28.298
Acerinox Norway	-19.900	-2.522
TOTAL		175.438

En el caso de Acerinox India, el aumento en el capital se corresponde con la aportación para la constitución de dicha sociedad. En el caso de NAS Canada y Bahru se trata de ampliaciones de capital para la financiación de inversiones. En el caso de Acerinox Italia y Acerol Portugal se trata de aportaciones suplementarias realizadas por razones societarias. Asimismo, se ha producido una aportación suplementaria en Inoxplate por parte de Acerol Portugal, que ha generado un aumento de patrimonio en dicha sociedad de 893 miles de euros.

El motivo de la reducción de capital en Acerinox Norway se debe al descenso de su actividad por haber trasladado las operaciones a otra filial del Grupo en Suecia. Acerinox Norway continúa su actividad con un capital social de 100 mil NOK y continua siendo participada al 100% por Acerinox S.A.

Durante el ejercicio 2008 se produjeron las siguientes ampliaciones de capital:

SOCIEDAD	Número de Acciones (en miles)	Incremento de capital (datos en miles de euros)
Acerinox Italia	1 Cuota	15.000
Acerinox UK	9.000	11.349
Acerinox Shangai	9.400	6.347
Bahru Stainless	106.000	22.815
Nas Mexico S.A de C.V	208.096	11.479
Continentalinox	1 Cuota	15
TOTAL		67.005

En el caso de Acerinox Shanghai, Bahru Stainless y Continentalinox, los aumentos en el capital se corresponden con aportaciones para la constitución de dichas sociedades. En el caso de Acerinox Italia y Acerinox UK se trata de ampliaciones de capital realizadas para financiar nuevas inversiones. Asimismo, se ha producido una aportación suplementaria en Inoxplate por parte de Acerol Portugal, que ha generado un aumento de patrimonio en dicha sociedad de 6.150 miles de euros.

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

Los resultados, activos y pasivos de un segmento incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente.

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

6.1 Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2.009				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	2.785.928	321.749	63.865	-154.244	3.017.298
Ventas entre sectores del grupo	-135.568	-18.676	0	154.244	0
Total ingresos ordinarios	2.650.360	303.073	63.865	0	3.017.298
Beneficio bruto de explotación	-148.212	-52.301	6.444	0	-194.069
Amortización	-111.538	-13.250	-302	0	-125.090
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	-73	0	0	0	-73
Ingresos financieros	2.439	1	677	0	3.117
Gastos financieros	-44.631	-622	-2	0	-45.255
Diferencias de cambio	9.000	740	20	0	9.760
Diferencia negativa de consolidación	3.028	0	0	0	3.028
Resultado antes de impuestos	-289.987	-65.432	6.837	0	-348.582
Impuesto sobre las ganancias	109.577	-314	-663		108.600
Resultado consolidado del ejercicio	-180.410	-65.746	6.174	0	-239.982
Balance					
Activos del segmento	3.317.369	244.071	56.192	0	3.617.632
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	157	0	0	0	157
Activos no imputados	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.317.526	244.071	56.192	0	3.617.789
Pasivos del segmento	1.685.033	152.359	27.875	0	1.865.267
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.685.033	152.359	27.875	0	1.865.267
Inmovilizaciones materiales	1.713.033	41.596	0	0	1.754.629
Inversiones en inmovilizado	225.733	5.152	0	0	230.885

Los datos relativos al ejercicio 2008 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2008				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	5.021.629	649.101	79.140	-650.487	5.099.383
Ventas entre sectores del grupo	-612.993	-37.494	0	650.487	0
Total ingresos ordinarios	4.408.636	611.607	79.140	0	5.099.383
Beneficio bruto de explotación	164.098	9.751	-4.018	0	169.831
Amortización	-106.295	-15.227	-337	0	-121.859
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	-209	0	0	0	-209
Ingresos financieros	5.078	787	837	0	6.702
Gastos financieros	-79.649	-520	-1.264	0	-81.433
Diferencias de cambio	11.992	-1.775	5	0	10.222
Resultado antes de impuestos	-4.985	-6.984	-4.777	0	-16.746
Impuesto sobre las ganancias	4.045	2.618	1.137	0	7.800
Resultado consolidado del ejercicio	-940	-4.366	-3.640	0	-8.946
Balance					
Activos del segmento	3.361.029	299.536	61.564	0	3.722.129
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.606	0	0	0	4.606
Activos no imputados	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	3.365.635	299.536	61.564	0	3.726.735
Pasivos del segmento	1.506.099	142.774	57.312	0	1.706.185
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.506.099	142.774	57.312	0	1.706.185
Inmovilizaciones materiales	1.449.798	167.192	0	0	1.616.990
Inversiones en inmovilizado	330.367	11.884	0	0	342.251

6.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes.

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2009:

(Datos en miles de euros)

	2009						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	340.403	882.277	1.072.725	161.200	528.842	7.962	2.993.409
Activos del segmento por origen	896.393	554.140	1.421.305	504.216	241.667	68	3.617.789
Inmovilizaciones materiales en el origen	290.753	91.058	947.771	410.311	14.710	26	1.754.629
Inversiones en inmovilizado en origen	42.680	9.807	46.011	29.784	102.603	0	230.885

Los datos relativos al ejercicio 2008 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2008						Total
	España	Resto de Europa	América	Africa	Asia	Otros	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	576.153	1.648.459	1.836.373	294.370	688.353	6.863	5.050.571
Activos del segmento por origen	1.127.628	594.101	1.460.334	450.082	94.358	233	3.726.735
Inmovilizaciones materiales en el origen	286.259	85.091	996.061	249.258	288	33	1.616.990
Inversiones en inmovilizado en origen	102.477	19.936	164.872	51.478	3.485	3	342.251

No existen transacciones, tanto en 2009 como en 2008, con ningún cliente externo que superen el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo consolidado.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.296	24.312	16.324	42.932	69.124
Adquisiciones	6.251	0	755	7.006	
Altas por generación interna	0	0	0	0	
Trasposos	0	0	-5	-5	
Bajas	-2.296	0	-39	-2.335	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
Saldo a 31 de diciembre de 2008	6.251	24.312	17.035	47.598	69.124
Adquisiciones	4.431	0	736	5.167	
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Trasposos	0	0	3.425	3.425	
Bajas	-4.649	0	-203	-4.852	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
Saldo a 31 de diciembre de 2009	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de diciembre de 2007	547	18.599	14.200	33.346	0
Dotación	0	2.047	1.322	3.369	
Dotación de pérdidas por deterioro	454	0	0	454	
Reversión de pérdidas por deterioro	-547	0	0	-547	
Trasposos	0	0	0	0	
Bajas	0	0	-38	-38	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	
Saldo a 31 de diciembre de 2008	454	20.646	15.484	36.584	0
Dotación	0	1.551	1.306	2.857	
Dotación de pérdidas por deterioro	575	0	0	575	
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	
Trasposos	0	-113	2.383	2.270	
Bajas	0	0	-161	-161	
Diferencias de conversión	0	0	47	47	
Saldo a 31 de diciembre de 2009	1.029	22.084	19.059	42.172	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de diciembre de 2007	2.296	24.312	16.324	42.932	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-547	-18.599	-14.200	-33.346	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2007	1.749	5.713	2.124	9.586	69.124
Coste 31 de diciembre de 2008	6.251	24.312	17.035	47.598	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-454	-20.646	-15.484	-36.584	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2008	5.797	3.666	1.551	11.014	69.124
Coste 31 de diciembre de 2009	6.033	24.312	20.993	51.338	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-1.029	-22.084	-19.059	-42.172	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2009	5.004	2.228	1.934	9.166	69.124

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

El importe de los gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de resultados asciende a 2.257 miles de euros (3.031 miles de euros en 2008).

7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión 2008/2012, Acerinox S.A recibió de forma gratuita un total de 1.393.490 derechos, lo que equivale a 278.698 derechos para cada uno de los cinco ejercicios comprendidos en el mismo. En el ejercicio 2009 se han consumido 142.329 derechos de emisión de CO₂, por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado. El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

En lo que se refiere al ejercicio 2008 se consumieron 207.268 derechos de emisión de CO₂, por lo que tampoco fue necesario adquirir más derechos en el mercado.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2010 inferiores a los derechos asignados para ese ejercicio.

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

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/07	295.772	2.296
Asignación del ejercicio	278.698	6.251
Bajas	-295.772	-2.296
Saldo a 31/12/08	278.698	6.251
Asignación del ejercicio	278.698	4.431
Bajas	-207.268	-4.649
Saldo 31/12/09	350.128	6.033

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

El valor razonable de los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2009 asciende a 5.004 miles de euros (5.797 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). El Grupo ha registrado una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 575 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Esta ha sido recogida en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo registró una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 454 miles de euros.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 2.442 miles de euros (4.691 miles de euros en 2008). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

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

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

7.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

A 31 de diciembre de 2009, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en Columbus. Dicho fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo el segmento del negocio y geográfico.

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

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

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

Margen Bruto promedio presupuestado (*)	5,8%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	11,8%

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

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

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de cash flows netos atribuibles a esta UGE soportan tanto el valor del fondo de comercio registrado por la adquisición de Columbus como los activos netos. Una variación en las anteriores hipótesis cuya ocurrencia sea razonablemente posible, no es previsible que provoque que el valor del fondo de comercio y de los activos netos no este soportado por los flujos de caja actualizados.

En este contexto, si se incrementara en un 5% la tasa de descuento aplicada, no tendría ningún efecto significativo. De igual modo sucedería si la tasa de crecimiento medio ponderado se minorara en un 5%.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2009 y 2008 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	479.890	2.189.609	98.998	158.869	2.927.366
Altas	22.692	55.069	2.310	255.174	335.245
Trasposos	10.015	56.733	1.677	-68.419	6
Bajas	-860	-30.390	-5.212	-5	-36.467
Diferencias de conversión	3.919	-31.010	-2.507	1.195	-28.403
Saldo a 31 de Diciembre de 2008	515.656	2.240.011	95.266	346.814	3.197.747
Combinaciones de negocio	10.507	3.878	2.011	393	16.789
Altas	37.767	27.906	6.224	153.821	225.718
Trasposos	38.238	350.371	-4.126	-387.908	-3.425
Bajas	-903	-5.178	-3.638	0	-9.719
Diferencias de conversión	-3.743	29.749	1.336	4.868	32.210
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	185.233	1.246.439	69.989	0	1.501.661
Dotación	12.341	98.382	7.767	0	118.490
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	-26	16	10	0	0
Bajas	-708	-28.751	-2.946	0	-32.405
Diferencias de conversión	1.450	-7.178	-1.261	0	-6.989
Saldo a 31 de Diciembre de 2008	198.290	1.308.908	73.559	0	1.580.757
Dotación	12.309	103.191	6.733	0	122.233
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Combinaciones de negocio	291	1.284	774	0	2.349
Trasposos	10	-7	-2.273	0	-2.270
Bajas	-748	-4.158	-2.755	0	-7.661
Diferencias de conversión	-1.110	9.545	848	0	9.283
Saldo a 31 de Diciembre de 2009	209.042	1.418.763	76.886	0	1.704.691
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de Diciembre de 2007	479.890	2.189.609	98.998	158.869	2.927.366
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-185.233	-1.246.439	-69.989	0	-1.501.661
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2007	294.657	943.170	29.009	158.869	1.425.705
Coste 31 de Diciembre de 2008	515.656	2.240.011	95.266	346.814	3.197.747
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-198.290	-1.308.908	-73.559	0	-1.580.757
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2008	317.366	931.103	21.707	346.814	1.616.990
Coste 31 de Diciembre de 2009	597.522	2.646.737	97.073	117.988	3.459.320
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-209.042	-1.418.763	-76.886	0	-1.704.691
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2009	388.480	1.227.974	20.187	117.988	1.754.629

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

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Construcciones	16.261	47.252
Instalaciones técnicas y maquinaria	98.662	293.175
Otro inmovilizado	2.022	3.020
Anticipos	1.043	3.367
TOTAL	117.988	346.814

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2009		2008	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	358.512	-70.335	278.450	-62.048
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.636.344	-574.805	1.297.302	-489.984
Otro inmovilizado	29.523	-21.017	26.995	-18.654
Inmovilizado en curso	105.651	0	298.668	0
TOTAL	2.130.030	-666.157	1.901.415	-570.687

Cambios de estimación

En el ejercicio 2009 se han procedido a reestimar las vidas útiles de planta y equipos tanto en la fábrica de Algeciras como en Ponferrada, ya que las circunstancias actuales de producción y el mantenimiento realizado en los equipos, hacen prever una mayor duración de los mismos.

El Grupo ha contabilizado el cambio de estimación de forma prospectiva, tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2009, asciende a 23,92 millones de euros.

Arrendamiento financiero

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero.

Garantías

A 31 de diciembre de 2009 la empresa del Grupo Columbus Stainless tiene activos hipotecados por importe de 37.249 miles de euros como garantía de deudas con entidades de crédito.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 169.442 miles de euros (183.312 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses y diferencias de cambio asciende a 1.304 miles de euros en 2009 (1.894 miles de euros en 2008); todo el importe capitalizado durante este ejercicio se corresponde a intereses. La tasa de capitalización en el año 2009 ha sido del 12,66% (10,30% en 2008).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2009 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 1.482 miles de euros (1.138 miles de euros en 2008).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2009 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 362 miles de euros (451 miles de euros en 2008).

Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2009		2008	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	56.936	20.195	42.562	18.128
Neutralización de ácidos	21.908	11.344	15.873	10.518
Tratamiento de emisiones gaseosas	44.102	35.101	37.696	32.066
Sistema automático de adiciones	7.315	4.049	5.179	3.940
Otros elementos	125.739	44.984	111.573	39.073
Total	256.000	115.673	212.883	103.725

Durante el ejercicio 2009 Acerinox S.A. ha recibido una subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medioambiente por importe de 1.333 miles de euros (883 miles de euros en 2008)

Durante el presente ejercicio 2009, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 55.969 miles de euros (57.853 miles de euros en 2008), de los cuales 14.738 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante (19.501 miles de euros en 2008).

A 31 de diciembre de 2009 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales

Correcciones valorativas por deterioro

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

Otra información

A 31 de diciembre de 2009, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

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

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

Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros, algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este concepto de 400 miles de euros (395 miles de euros en 2008). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 128 miles de euros, igual que en 2008.

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2009 asciende a 7.762 millones de euros (8.625 millones de euros en 2008).

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

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Consideraciones generales

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

9.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008
Préstamos y partidas a cobrar					1.935	1.666					333.714	348.372
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	13.076	15.171										
- Valorados a coste	13	10										
Activos a valor razonable con cambios en valor												
- Mantenidos para negociar											7.903	17.580
- Otros												
Derivados de cobertura											56	19
TOTAL	13.089	15.181	0	0	1.935	1.666	0	0	0	0	341.673	365.971

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

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008	2.009	2.008
Débitos y partidas a pagar	543.179	615.759			1.686	2.190	604.625	402.758			455.601	389.028
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											4.584	1.097
- Otros												
Derivados de cobertura					0						199	0
TOTAL	543.179	615.759	0	0	1.686	2.190	604.625	402.758	0	0	460.384	390.125

9.2.1 Determinación del valor razonable

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

- NIVEL 1: precios cotizados en mercados activos
- NIVEL 2: otras variables, distintas de los precios cotizados, observables en el mercado
- NIVEL 3: variables no observables en el mercado

A 31 de diciembre de 2009, la situación en el Grupo es la que sigue:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	13.076		
Derivados financieros (activos)		7.959	
TOTAL	13.076	7.959	0

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		4.783	
TOTAL	0	4.783	0

9.2.2 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Clientes	304.173	286.522
Clientes empresas asociadas	0	8.075
Deudas con el personal	797	425
Administraciones Públicas	18.331	23.792
Otros deudores	8.117	27.339
Ajustes por periodificación	7.612	7.930
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-6.533	-5.712
TOTAL	332.497	348.372

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

	2009	2008
Saldo inicial	5.712	5.767
Dotación	2.386	949
Aplicación	-105	-332
Reversión	-1.527	-628
Diferencias de conversión	67	-44
Saldo a 31 de diciembre	6.533	5.712

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

Durante el ejercicio 2009 y 2008 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2009 ni en 2008.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2009, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por valor 271.068 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. Dichos importes se dan de

baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios. En el ejercicio 2008 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 258.451 miles de euros.

9.2.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	350.462	289.602
Deudas con el personal	20.789	13.642
Proveedores de inmovilizado	14.050	13.380
Impuestos y Seguridad Social	32.963	12.483
Dividendo a pagar	120	25.062
Otros acreedores	31.887	30.330
Provisiones corrientes	5.330	4.529
TOTAL	455.601	389.028

9.2.4 Deudas con entidades de crédito

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

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2009	2008	2009	2008
Préstamos de entidades de crédito	543.179	615.759	604.625	402.758
Total deuda no corriente	543.179	615.759	604.625	402.758

El vencimiento de los préstamos de 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	604.625	22.791	142.749	88.318	289.319	1.147.804
Total deuda	604.625	22.791	142.749	88.318	289.319	1.147.804

Los datos relativos al 2008 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	458.362	100.494	581	56.984	457.700	1.074.121
Total deuda	458.362	100.494	581	56.984	457.700	1.074.121

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2009	2008	2009	2008
EUR	401.562	501.139	470.288	219.177
USD	79.057	114.620	64.685	73.213
ZAR	62.560		67.132	108.654
GBP				0
SEK			2.520	806
PLN				907
TOTAL	543.179	615.759	604.625	402.758

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 1,53% para el dólar americano, 2,27% para el euro, 10,25% para el rand sudafricano. En 2008 los tipos de interés medios eran del 3,29% para el dólar americano y 5,07% para el euro.

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo. A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene derivados contratados en rands a un tipo de interés fijo ponderado de 10,22%. En 2008, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados se refería al dólar americano y era 3,12%. (ver **nota 9.2.5**)

Los tipos de interés de las deudas corrientes con entidades de crédito son 8,10% para el rand (13% en 2008), 1,75% para el euro (4% en 2008) y 1,86% para el dólar americano (3,145% en 2008).

El desglose de los préstamos por tipo de interés es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2009	2008	2009	2008
Fijo	14.909		64.909	1.913
Variable	528.270	615.759	539.716	400.845
TOTAL	543.179	615.759	604.625	402.758

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2009 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.869 millones de euros de los cuales 1.147 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2009. El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros. El límite máximo disponible de líneas de crédito en el ejercicio 2008 ascendía a 2.253 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.019 millones de euros.

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2009 seis préstamos a largo plazo, en algunos casos condicionados al cumplimiento de determinados ratios.

- IFC (Grupo Banco Mundial) ha concedido en agosto de 2009 un préstamo a 5 años a Columbus, por importe de 397 millones de ZAR, con un periodo de carencia en la amortización de 2 años, y doce pagos trimestrales con posterioridad a ese plazo. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es 10,48%. El préstamo está condicionado al cumplimiento del ratio que relaciona activo circulante y pasivo circulante. A 31 de Diciembre la sociedad Columbus Stainless cumple con los ratios.

- Nedbank ha concedido con efecto 2009 un préstamo a 3 años a Columbus por importe de 500 millones de ZAR, que se amortiza con 6 cuotas semestrales. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es del 10,113%. Dicho préstamo está condicionado al cumplimiento semestral de determinados ratios relativos a: GEARING (deuda neta / fondos propios) y cobertura de servicio de deuda (EBIT / intereses). Se obtuvo una dispensa ("waiver") que eximía de su cumplimiento para el primer semestre de 2009. En el segundo semestre la sociedad Columbus Stainless cumple con los ratios.

- Banco Sabadell ha concedido a Acerinox S.A, en noviembre de 2009 un préstamo a 3 años, por importe de 50 millones de euros. La amortización se realizará al final del periodo.

- Banca March ha concedido en diciembre de 2009 un préstamo a 3 años, por importe de 30 millones de euros. La amortización se realizará al final del periodo.

- El ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió en el año 2008 un préstamo de 160 millones de dólares con la finalidad de financiar el plan de inversiones de la compañía en Malasia. Se ha acordado en 2009 efectuar una amortización en el año 2010 de 45,7 millones de dólares. El resto del préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de tres años. Con posterioridad a este plazo, la amortización de dicho préstamo se establece en 14 cuotas semestrales iguales y consecutivas, siendo su vencimiento final en julio de 2018. Por tanto, a 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha reclasificado un importe de 31,7 millones de euros a corto plazo. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es del 1,69% (3,29% en 2008).

- Asimismo el ICO (Instituto de Crédito Oficial), concedió un préstamo en 2007 de 400 millones de euros con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica. Se ha acordado en 2009 efectuar una amortización en el año 2010 de 80 millones de euros. El resto del préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de cinco años. Con posterioridad a este plazo de carencia, la cancelación de dicho préstamo se establece en 10 amortizaciones semestrales, siendo su vencimiento final en mayo del año 2017. Por tanto, al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha reclasificado un importe de 80 millones de euros a corto plazo. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 es el 3,03% (5,04% en 2008).

El vencimiento de los anteriores préstamos del ICO está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de los contratos, de determinados ratios basados en deuda financiera/EBITDA y Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. El prestamista ha dispensado a la Sociedad del cumplimiento del ratio deuda/EBITDA para el ejercicio 2009, cumpliéndose el ratio de Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado al 31 de diciembre de 2009. La Sociedad cumplió durante el ejercicio 2008 los ratios exigidos por la entidad de crédito.

Finalmente, El BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.), concedió en el año 2008 un préstamo de 100 millones de euros por dos años. Se ha acordado en 2009 la amortización de 50 millones en el ejercicio 2009. El resto del préstamo vence en agosto de 2010. El tipo de interés medio del ejercicio 2009 ha sido del 4,43% (5,58% en 2008). Se establecieron determinados ratios basados en deuda financiera neta/EBITDA y Deuda financiera neta/Fondos propios del grupo consolidado. La cláusula de incumplimiento del ratio deuda financiera neta/EBITDA fue eliminada en 2009, cumpliéndose el ratio de Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado al 31 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2008 el ratio de Deuda financiera neta / EBITDA obtenido por el Grupo ascendió a 3,1, estando preceptuado en 3.

A 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de pago por importe de 1,2 millones de euros (1,7 millones de euros en 2008).

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

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

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva asciende a 393 miles de euros (161 miles de euros en 2008).

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

9.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

Dentro de este epígrafe se incluye principalmente la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio. El porcentaje de participación de Acerinox en esta sociedad tanto en 2008 como en 2009 es de un 1,12%. En el ejercicio 2008, de acuerdo con las modificaciones introducidas en la NIC 39 de Instrumentos financieros, el Grupo reclasificó de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios

en resultados mantenidos para negociar, tal y como fue designada el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, a la categoría de activos financieros disponibles para la venta dicha participación, debido a las alianzas estratégicas que la empresa ha establecido con dicha Sociedad para la construcción de una nueva fábrica de productos planos de acero inoxidable en Malasia. En el ejercicio 2009, el importe de la depreciación de las acciones de Nisshin a valor de mercado se eleva a -2.094 miles de euros y se ha incluido directamente en patrimonio neto dentro de la partida "Reservas" (-9.799 miles de euros en 2008).

En el ejercicio 2008 se enajenó la participación de Acerinox en la sociedad no cotizada Mexinox, con sede en Méjico, obteniendo un beneficio por este concepto de 1.062 miles de euros que aparecen recogidos en la cuenta de resultados dentro del epígrafe "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros". El porcentaje de participación en esta sociedad era de un 4,5%. Los títulos estaban valorados a coste, de acuerdo con lo permitido por la NIC 39, puesto que su valor razonable no podía estimarse al no disponer a la fecha de la información que permitiera dicha valoración.

El movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta en el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

(Datos en miles de euros)

Saldo al 31 de diciembre de 2008	15.181
Adquisiciones	1
Traspaso de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0
Enajenaciones	0
Pérdida de valor del ejercicio	-2.094
Diferencias de conversión	1
Saldo al 31 de diciembre de 2009	13.089

9.2.6 Instrumentos financieros derivados

El Grupo clasifica en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura y se contabilizan de acuerdo con la norma de valoración recogida en la **nota 2.9.3**.

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

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

(Datos en miles de euros)

	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	56	199	19	0
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	7.903	4.584	17.580	1.097
TOTAL	7.959	4.783	17.599	1.097

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que la Sociedad contrata determinados instrumentos financieros, con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo en relación con la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas. Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2009

el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a -16.286 miles de euros y están recogidos en “revalorización de instrumentos financieros a valor razonable” (15.585 miles de euros en el año 2008).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2009 cubren saldos de clientes (activos) y proveedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. A 31 de diciembre de 2009, existen seguros de cambio por importe de 54 miles de euros que cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura (ninguno en 2008). El importe registrado en patrimonio por la variación del valor razonable del mismo en el ejercicio 2009 asciende a -21 miles de euros.

Todos los contratos de compra y venta a plazo de divisa contratados por el Grupo son a plazo inferior a un año.

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 285 millones de euros por ventas de divisa y 160 millones de euros por compras. A 31 de diciembre de 2008 se encontraban utilizados 214 millones de euros de ventas y 87 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	179.587	197.781	112.847	97.090
EUR	45.059	21.443	25.938	13.964
GBP	29.865		14.320	
SEK	397.427		551.523	
PLZ	115.196		70.049	
AUD	1.925			
NZD	69			
CHF	7.102		9.020	

La Sociedad matriz contrató en el ejercicio 2008 un “cross currency swap” para cubrir el préstamo de 160 millones de dólares americanos concedido por el ICO. El importe en divisa contratado es el mismo que el del préstamo y su valor en euros asciende a 112.517 miles de euros (113.394 miles de euros en 2008) y su valor razonable asciende a 1.453 miles de euros que aparecen recogidos en el epígrafe “otros pasivos financieros”.

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

Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2009 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	430 millones ZAR	430 millones de ZAR	2012

Los datos a 31 de diciembre de 2008 son:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	3 millones de dólares USA	2009

A 31 de diciembre de 2009, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 10,22% (2008: 3,12%).

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de diciembre de 2008 y 2009 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de -196 miles de euros (-153 miles de euros en 2008).

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 196 miles de euros que aparecen registrados en el epígrafe "otros pasivos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (19 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

Durante el ejercicio 2009 se ha detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 24 miles de euros (156 miles de euros en 2008).

9.2.7 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

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

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

NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Su movimiento en los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Saldo inicial	4.606	4.819
Participación en el resultado	-73	-209
Dividendos repartidos		
Adquisición 100% - Traspaso a empresas grupo	-4.375	
Diferencias de cambio	-1	-4
Saldo a 31 de diciembre	157	4.606

Tal y como se explica en la **nota 5.2**, el 20 de mayo de 2009 Acerinox S.A adquirió el 75% adicional de la empresa Yick Hoe Metal Industries Sdn. Bhd. con sede en Johor Bahru, Malasia. Con anterioridad a dicha fecha, Acerinox ya poseía el 25% de dicha sociedad y era consolidada por el Grupo como empresa asociada de acuerdo con el método de la participación. Tras la adquisición, la sociedad ha pasado a ser consolidada por integración global.

A continuación se incluye la participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, además de información financiera de dichas entidades asociadas:

(Datos en miles de euros)

2009	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	775	147	921	4.598	-293	25%

2008	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	983	59	1.041	7.183	-116	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	80.180	62.679	18.219	92.557	-718	25%

No existen pasivos contingentes significativos en dichas entidades.

NOTA 11 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2.009	2008
Materias primas y otros aprovisionamientos	356.552	373.204
Productos en curso	163.773	247.531
Productos terminados	620.926	744.813
Subproductos, residuos y materias recuperables	13.166	22.604
Anticipos	37	229
TOTAL	1.154.454	1.388.381

El coste de los bienes vendidos asciende a 2.692 millones de euros en 2009 (4.725 millones de euros en 2008).

En el ejercicio 2009, el Grupo no ha registrado pérdidas por valorar las existencias a su valor neto de realización. Las pérdidas registradas en el ejercicio 2008 ascendieron a 128.416 miles de euros en el ejercicio 2008. Las reversiones del ejercicio 2009 corresponden a la realización vía venta de los bienes cuyo valor neto de realización había sido ajustado a 31 de diciembre de 2008.

No existen a 31 de diciembre de 2009 y 2008 existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 185.316 miles de euros (288.606 miles de euros en 2008). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

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

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Caja y bancos	39.739	59.915
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	33.559	19.760
TOTAL	73.298	79.675

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 0,16% para el euro, 0,03% para el dólar y 1,60% para el ringgit malasio (4,20% para el euro, 1,25% para el dólar en 2008 y 1.80% para el ringgit malasio) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

Al 31 de diciembre de 2009 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 13.825 miles de euros (782 miles de euros en 2008).

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 1 de enero de 2008	259.500	259.500	-5.458	64.875	206.379
Distribución prima de emisión					-25.254
Adquisición acciones propias			-127.481		
Amortización de acciones propias	-5.200	-5.200	82.409	-1.300	
Al 31 de diciembre de 2008	254.300	254.300	-50.530	63.575	181.125
Distribución prima de emisión					-24.930
Adquisición acciones propias			-3.324		
Amortización de acciones propias	-4.995	-4.995	53.854	-1.249	
Al 31 de diciembre de 2009	249.305	249.305	0	62.326	156.195

El capital social de la Sociedad dominante se compone únicamente de acciones ordinarias. Todas las acciones gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

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

El capital social al 31 de diciembre de 2009 está compuesto por 249.304.546 acciones ordinarias (254.300.000 acciones ordinarias en 2008) de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

En la Junta General de accionistas celebrada el día 28 de mayo de 2009, se aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 4.995.454 acciones propias, equivalente al 1,96% de dicho capital, que quedó establecido en 62.326.136,50 euros, representado por 249.304.546 acciones ordinarias de 0,25 euros nominales cada una. El coste de adquisición en el mercado continuo de las acciones amortizadas ascendió a 53.855.549 euros. Estas acciones quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 7 de septiembre de 2009.

En lo que se refiere a 2008, la Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de mayo de 2008, aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 5.200.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 63.575.000 euros, representado por 254.300 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una. Las acciones amortizadas quedaron excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 11 de agosto de 2008. La Sociedad ha registrado la amortización de estas acciones cargando la cuenta de capital social por 1.300 miles de euros y el resto, hasta el precio de adquisición de las mencionadas 5.200.000 acciones contra reservas.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Alba Participaciones S.A. (23,76%), Omega Capital S.L. (11,34%) y Nisshin Steel Co. Ltd. (15,3%). En 2008 los porcentajes de participación superiores al 10% eran: Alba Participaciones S.A. (23,77%), Omega Capital S.L. (13,38%) y Nisshin Steel Co. Ltd. (11,32%).

En cuanto a la prima de emisión, la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2009 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 24.930 miles de euros.

La Junta General de Accionistas del 27 de mayo de 2008 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 25.254 miles de euros.

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

13.2 Reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva revalorización de inmovilizado	Reserva de cobertura	Reserva para acciones de la Sociedad Dominante	Ajuste a valor razonable de activos disponibles para la venta	Otras reservas por ganancias acumuladas	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2008	12.975	5.242	1.328	5.458	0	2.179.414	2.204.417
Resultado 2008						-10.456	-10.456
Revalorización de instrumentos financieros			-153		-6.859		-7.012
Reparto dividendos 2007						-89.446	-89.446
Adquisición de acciones de la Sdad dominante							0
Amortización de acciones propias	-260					-80.849	-81.109
Traspasos				-5.458		5.458	0
Otros movimientos						-1.487	-1.487
Saldo a 31 de diciembre de 2008	12.715	5.242	1.175	0	-6.859	2.002.634	2.014.907
Resultado 2009						-229.206	-229.206
Revalorización de instrumentos financieros			-225		-1.466		-1.691
Reparto dividendos 2008						-87.296	-87.296
Amortización de acciones propias	-250					-52.356	-52.606
Otros movimientos						-1.852	-1.852
Saldo a 31 de diciembre de 2009	12.465	5.242	950	0	-8.325	1.631.924	1.642.256

a) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social.

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

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

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

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

c) Otras reservas por ganancias acumuladas

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

Reparto de dividendos 2007 y 2008 recoge la distribución de dividendos acordada en Junta General de aprobación de cuentas, con independencia del momento del pago, por lo que incluye el dividendo a cuenta pagado durante el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2009, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.440 miles de euros (21.690 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

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

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos.

d) Reserva de cobertura

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

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

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como disponibles para la venta. De acuerdo con la norma de valoración, las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se registran directamente en el estado consolidado del resultado global, hasta que el activo financiero se dé de baja de balance o se deteriore. En la **nota 9.2.4** se incluye una descripción detallada de los instrumentos clasificados en la categoría de disponibles para la venta y su valoración.

13.3 Diferencias de conversión

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

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008)

EMPRESAS GRUPO	2009	2008
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	185	277
ACERINOX ARGENTINA	-1.227	-748
ACERINOX AUSTRALASIA	5	-136
ACERINOX BRASIL	52	-4
ACERINOX INDIA	-2	46
ACERINOX MALAYSIA	-22	-1.229
ACERINOX NORWAY A/S	-80	-2.190
ACERINOX PACIFIC LTD.	-1.934	415
ACERINOX POLSKA	434	-6.556
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-4.887	34
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	30	604
ACERINOX SHANGHAI	383	-8.240
ACERINOX U.K.	-6.417	-754
BAHRU STAINLESS	-2.646	-127.062
COLUMBUS	-77.218	-1.561
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	-115	0
N.A.S. CANADA	-2.805	-2.478
N.A.S. MEXICO	-370	111
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	0	1
NEWTECINVEST AG	382	464
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-129.280	-90.207
YICK HOE METALS	-166	
SUBTOTAL	-225.698	-239.213
EMPRESAS ASOCIADAS	2009	2008
BETINOKS	-46	-45
YICK HOE	0	-95
SUBTOTAL	-46	-140
TOTAL	-225.744	-239.353

13.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009			2008		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	902.648	-63.069		1.087.215	-46.156	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	4.289	-709		6.462	-2.259	
ACERINOX ARGENTINA	3.384	41		3.181	206	
ACERINOX AUSTRALASIA	412	-310		365	47	
ACERINOX BENELUX	64	-47		338	226	
ACERINOX BRASIL	31	-94		-2	33	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-19.597	-7.727		-16.040	-3.558	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	-8.365	-4.347		-1.627	-6.738	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-11.012	-7.554		130	-11.142	
ACERINOX INDIA	0	53				
ACERINOX MALAYSIA	1.492	-8.915		4.976	-3.485	
ACERINOX NORWAY A/S	2.708	-27		4.262	791	
ACERINOX PACIFIC LTD.	-13.678	-2.663		-7.954	-5.725	
ACERINOX POLSKA	126	-1.200		2.733	-2.607	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	8.747	-11.430		15.903	-7.155	
ACERINOX SHANGHAI	350	-1.010			350	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	322	-49		430	-107	
ACERINOX U.K.	5.550	-5.775		7.814	-2.264	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	-1.561	-2.309		749	-2.310	
ACIMETAL S.A.	1.055	-3.284	-10	5.003	-4.100	-90
BAHRU STAINLESS	0	-1.018	-36.405	0	0	
COLUMBUS	149.052	-30.322	-79.987	141.681	7.635	-73.878
CONTINENTAL INOX	0	0		0	-1	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	892	-306		2.925	-2.033	
INOX RE	7.476	3.081		4.410	3.066	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	2.668	-453	-64	6.229	-148	-163
INOXCENTER S.A.	3.364	-11.627	-95	17.181	-17.078	-309
INOXFIL S.A.	8.023	-4.166	-47	10.924	-2.918	-85
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	4.059	-3.120		7.471	-3.411	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	5.108	-2.323	-72	7.425	-2.318	-131
INOXMETAL S.A.	643	-1.412	-14	2.172	-1.529	-50
INOXPLATE	-242	-2		-175	-67	
METALINOX BILBAO S.A.	19.434	-3.335	-492	24.968	-5.534	-579
N.A.S. LONG PRODUCTS		0	0	0	0	0
N.A.S. CANADA	-2.102	1.583	0	-356	-2.134	
N.A.S. MEXICO	-560	782		-185	-862	
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	-2	0		-10.898	10.896	
NEWTECINVEST AG	3.708	221		4.014	1	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	735.973	-35.039	-48	616.704	119.289	-64
ROLDAN S.A.	55.686	-20.261	-255	72.850	-17.147	-446
YICK HOE	1.354	-991				
SUBTOTAL	1.871.499	-229.133	-117.489	2.021.278	-10.246	-75.795
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS	-37	-73		-8	-29	
YICK HOE				4.092	-180	
SUBTOTAL	-37	-73	0	4.084	-209	0
TOTAL	1.871.462	-229.206	-117.489	2.025.362	-10.455	-75.795

13.5 Aplicación de resultados

La ausencia de beneficios en el ejercicio impide a la Sociedad la distribución de resultados. No obstante, el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas, mantener en 2010 idéntica retribución a la del ejercicio anterior, es decir, 0,45 euros por acción. De estos, 0,35 euros por acción se repartirán con cargo a reservas de libre disposición y 0,10 euros por acción con cargo a prima de emisión.

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

(Datos en euros)

	2009
Base de reparto:	
Pérdida del ejercicio	-59.244.000
Reservas	87.256.400
Prima de emisión	24.930.400
Aplicación:	
A retribución al accionista	112.186.800
A reservas voluntarias	-59.244.000
<i>Dividendo por acción</i>	<i>0,45</i>

13.6 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	-229.206	-10.455
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	249.304.546	249.692.914
Beneficio por acción (en euros)	-0,92	-0,04

El Grupo no tiene instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

NOTA 14 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Saldo a 1 de enero	3.275	1.350
Ayudas concedidas	7.117	8.119
Aplicación a resultados	-4.706	-6.249
Diferencias de conversión	-28	55
Saldo a 31 de diciembre	5.658	3.275

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye ayudas recibidas por la compañía North American Stainless, INC. para inversiones en inmovilizado, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio (**Nota 7**).

El Grupo considera que ha cumplido o cumplirá en el plazo establecido todos los requisitos establecidos en las concesiones de las subvenciones, por lo que no existen contingencias significativas relacionadas con las ayudas obtenidas.

NOTA 15 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2009 y 2008 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Prestaciones a empleados	11.521	8.953
Otras provisiones	32.743	33.994
TOTAL	44.264	42.947

15.1 Prestaciones a empleados

15.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 7.414 miles de euros (12.701 miles de euros en 2008).

15.1.2 Planes de prestaciones definidas

El detalle de las provisiones para prestaciones a empleados, por tipo de obligación, se adjunta en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Planes de pensiones	908	798
Indemnizaciones por jubilación anticipada	2.498	1.909
Complementos	828	782
Obligaciones post-empleo	7.287	5.464
TOTAL	11.521	8.953

15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2009 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2008	29.136	4.691	167	33.994
Dotación provisión	808	3.392		4.200
Aplicación	-93	-4.649		-4.742
Desdotación	-709			-709
Al 31 de diciembre de 2009	29.142	3.434	167	32.743

CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase **nota 8**).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2009 por importe de 4.649 miles de euros (1.747 miles de euros en 2008). (véase **nota 8**).

Litigios

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar a la Sociedad, el día 14 de enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores, el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las estimaciones parciales por parte de este Tribunal fueron recurridas ante la Audiencia Nacional y su fallo estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo. El Grupo tiene provisionadas estas actas así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de diciembre de 2009.

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

15.3 Aavales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 41,6 millones de euros (47 millones de euros en 2008). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS

16.1 Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Venta de bienes	2.991.740	5.043.991
Prestación de servicios	1.669	6.580
Tabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	4.033	28.323
Ingresos por arrendamientos operativos	475	446
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	910	691
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	362	451
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.027	5.145
Otros ingresos	16.082	13.756
TOTAL	3.017.298	5.099.383

16.2 Gastos de personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Sueldos y salarios	241.451	250.634
Seguros sociales	41.713	45.849
Contribuciones a planes de aportación definida	7.414	12.701
Indemnizaciones	1.464	42
Variación provisión prestación empleados	402	-225
Otros gastos de personal	16.999	16.210
TOTAL	309.443	325.212

La reducción del importe de gastos de personal, se debe tanto a la reducción de plantilla llevada a cabo en algunas sociedades del Grupo, como al Expediente de Regulación de Empleo Temporal, llevado a cabo para ajustar la producción a la demanda.

El número medio de empleados de 2009 y 2008, desglosado por categorías, es como sigue:

		2009	2008
Titulados universitarios	Hombres	686	670
	Mujeres	191	157
Administrativos	Hombres	652	639
	Mujeres	551	537
Operarios	Hombres	5.199	5.459
	Mujeres	111	115
TOTAL		7.391	7.577

16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Alquileres	4.147	4.322
Gastos comerciales	130.969	142.576
Suministros	127.694	150.019
Mantenimiento	47.869	71.736
Servicios exteriores	21.641	36.520
Seguros	11.891	12.739
Otros gastos de explotación	69.085	84.030
Tributos y otros impuestos	10.497	11.651
Gastos por venta de inmovilizado	1.482	1.138
Otros gastos extraordinarios	683	249
TOTAL	425.958	514.981

Otros gastos de explotación incluye 3.552 miles de euros correspondientes a gastos por comisiones que surgen de pasivos financieros no registrados a valor razonable así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (2.517 miles de euros en 2008).

16.4 Concesiones administrativas

El 5 de Junio de 2008 el Consejo de Administración de la Autoridad Portuaria de la bahía de Algeciras, resolvió conceder a la Sociedad una concesión administrativa por 25 años para la ocupación de una parcela y lámina de agua en la Bahía de Algeciras con destino a la explotación de las instalaciones portuarias que permiten el tráfico de entrada y salida de materias primas, productos terminados, etc., de la planta de Palmones (Los Barrios).

NOTA 17 - COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	2.886	5.967
Ingresos por dividendos	231	735
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	0	0
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	700	15.502
Beneficios por venta de activos disponibles para la venta	0	1.062
Resultados por diferencias de cambio	26.046	-5.363
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	29.863	17.903
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-45.255	-81.433
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-16.986	-979
Pérdidas por revalorización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-62.241	-82.412
COSTES FINANCIEROS NETOS	-32.378	-64.509

NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

18.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Impuesto corriente	-37.885	50.311
Impuesto diferido	-70.765	-67.952
Total impuesto sobre las ganancias	-108.650	-17.641

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

(Datos en miles de euros)

	2009		2008	
Resultado neto del ejercicio		-229.206		-10.455
Socios externos		-10.776		1.509
Impuesto sobre las ganancias		-108.650		-17.641
Otros impuestos		50		9.841
Resultado antes de impuestos		-348.582		-16.746
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	30,00%	-104.575	30,00%	-5.024
<i>Efectos en cuota:</i>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		234		11.378
Gastos no deducibles		-559		2.882
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-4.515		-7.076
Ingresos no sometidos a tributación		2.257		-7.968
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		723		-232
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		-20		-1.906
Otros		-2.195		-9.695
Total impuesto sobre las ganancias		-108.650		-17.641

En el ejercicio 2008 se produjeron modificaciones en la Ley del Impuesto sobre Sociedades en Sudáfrica de forma que el tipo impositivo pasó del 29% en 2008 al 28% a partir de 2009, por lo que la Sociedad Columbus Stainless procedió a recalcular el importe de sus impuestos anticipados y diferidos para ajustarlos al nuevo porcentaje. También se modificaron los tipos impositivos en Suecia del 28% al 26,3% e Italia del 37,25% al 31,4%. Ambas sociedades recalcularon sus impuestos anticipados y diferidos para adaptarlos a los nuevos tipos.

18.2 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2009		2008	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	126.260	248.178	46.645	245.106
Gastos / Ingresos del periodo	115.294	44.530	79.873	11.921
Impuestos llevados directamente a fondos propios	49	-634	48	-2.958
Variaciones en el tipo de cambio	1.959	4.769	-489	-5.891
Combinación de negocios	2.219			
Traspasos	-91.740	-91.740		
Otras variaciones	-77	183	182	
Saldo a 31 de diciembre	153.964	205.286	126.260	248.178

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inmovilizado inmaterial	2.869	2.497	9.801	9.123	6.932	6.626
Inmovilizado material	16	16	244.293	217.075	244.277	217.059
Activos financieros	49	0	37.134	16.801	37.085	16.801
Existencias	698	1.674	194	82	-504	-1.592
Otros activos	0	-677	229	233	229	910
Provisiones	5.019	4.273	5.618	5.146	599	873
Plan de prestaciones a empleados	4.889	201	-327	0	-5.216	-201
Pasivos financieros	1.742	0	3	0	-1.739	0
Otros pasivos	0	0	81	0	81	0
Otras deducciones fiscales	21.602	16.623	0	0	-21.602	-16.623
Pérdidas fiscales no utilizadas	208.820	101.653	0	-282	-208.820	-101.935
Impuestos anticipados / diferidos	245.704	126.260	297.026	248.178	51.322	121.918
Neteo de impuestos anticipados y diferidos	-91.740		-91.740			
Impuestos anticipados / diferidos	153.964	126.260	205.286	248.178	51.322	121.918

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

En el ejercicio 2008, la Sociedad North American Stainless, con sede en Estados Unidos, obtuvo del gobierno de Kentucky unos créditos fiscales por importe de 15,9 millones de dólares otorgados por determinadas inversiones en bienes de inmovilizado, englobadas en el programa de "recycling credits". El Grupo procedió a activar dichos créditos por considerar que existe una alta probabilidad de que dichos créditos puedan ser utilizados en el futuro próximo.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

Límite para la compensación	
2012	9.979
2013	6.966
2014	5.031
2015	942
2023	50.888
2024	60.735
2025	258
2026	1.535
2029	4.337
Sin fecha de prescripción	68.147
TOTAL	208.820

Los Administradores consideran que la recuperación de todos los créditos fiscales activados, es probable con beneficios fiscales futuros, en un periodo razonable y nunca superior a los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país.

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

Al 31 de diciembre de 2009, Acerinox S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2005. En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen abiertos a inspección los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

A la fecha de elaboración de estas cuentas anuales, la inspección se encuentra en curso, no habiéndose emitido hasta el momento ningún acta ni diligencia de los que puedan desprenderse obligaciones o contingencias que hubiera que provisionar.

Por otro lado, con fecha 6 de febrero de 2009 se inició actuación inspectora de derechos a la importación e IVA a la importación del ejercicio 2007 en la sociedad Acerinox S.A, la cual finalizó con acta de conformidad y sin liquidación el día 28 de abril de 2009.

Con fecha 26 de mayo de 2009 se recibió notificación de la Diputación foral de Álava de inicio de actuaciones de comprobación en la sociedad Inoxidables de Euskadi de los siguientes impuestos:

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

La inspección en Inoxidables de Euskadi a la fecha de elaboración de estos estados financieros se encuentra casi finalizada, no habiendo surgido a lo largo de la misma ninguna discrepancia de la que puedan desprenderse obligaciones que hubiera que provisionar.

18.3 Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2009 existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 46.300 miles de euros (47.867 miles de euros en 2008). Siendo 185 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (953 miles de euros en 2008)

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

19.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- entidades asociadas consolidadas por el método de la participación,
- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

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

19.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

a) Asociadas

El detalle de transacciones y saldos con empresas asociadas durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre han sido los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Compras de bienes		1.335
Ventas de bienes		26.122
Recepción de servicios		661
Contratos de arrendamiento operativo		99
Clientes y otras cuentas a cobrar		8.075
Proveedores y otras cuentas a pagar		208

Durante el ejercicio 2009 no se han producido transacciones con empresas asociadas, debido a que su entidad asociada Yick Hoe Metals, ha pasado a ser participada por Acerinox al 100% en este ejercicio, tal y como se explica en la **nota 5.2**.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cinco miembros de Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.930 miles de euros en 2009 (2.560 miles de euros percibieron en 2008 los cuatro miembros de la Alta Dirección, no Consejeros).

Durante el ejercicio 2009, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 1.964 miles de euros, (2.882 miles de euros en 2008).

Las obligaciones contraídas con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2009 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración de ni de la Alta Dirección.

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

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
Rafael Naranjo Olmedo	North American Stainless Inc.	-	Presidente
Fumio Oda	Nisshin-Steel Corporation	-	Administrador
Saburo Takada	Metal-One Corporation	-	Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2009 ni haber poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox S.A. y su Grupo de sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 2009 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

c) Accionistas Significativos

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

- Pólizas de crédito hasta un límite de 40,4 millones de euros y dispuesto 0,38 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 10 millones de euros y dispuestos 0 millones de euros.
- Avaes hasta un límite de 13 millones de euros y dispuestos 12,87 millones de euros.
- Cesión de recibos por importe de 4 millones de euros y dispuestos 1,45 millones de euros.
- Líneas de Confirming por importe de 4 millones de euros y dispuestos 0,38 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

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

(Datos en miles de euros)

	2009	2008
Compras de bienes	146	1.025
Ventas de bienes	3.729	4.792
Clientes y otras cuentas a cobrar	738	53

Los servicios recibidos por el Grupo de su accionista Nisshin Steel ascendieron en el ejercicio 2009 a 49 miles de euros. (98 miles de euros en 2008).

NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORIA

La empresa auditora (KPMG Auditores S.L.) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008 honorarios netos por servicios de auditoría por importe de 876 miles de euros en 2009 (881 miles de euros en 2008) y 304 miles de euros en 2009 por otros servicios (135 miles de euros en 2008).

El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2009 y 2008, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras empresas auditoras han facturado 17 miles de euros en 2009 por servicios de auditoría (14 miles de euros en 2008).

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

21.1 Situación de mercado

En el periodo de 2010 transcurrido, ha mejorado la cartera de pedidos del Grupo a niveles superiores a los del cuarto trimestre del 2009 y esto ha permitido mejorar notablemente la actividad de las fábricas con respecto al mismo periodo del año anterior.

La producción de acería del Grupo en el mes de enero es un 37% superior a la de enero del año anterior.

21.2 Prórroga de los expedientes de regulación temporal de empleo en las Fábricas del Campo de Gibraltar de ACERINOX, S.A. y factoría de ROLDÁN S.A. en Ponferrada.

Tras los favorables resultados obtenidos mediante el expediente durante el año 2009, se solicitó de la autoridad laboral, y con el respaldo de la mayoría de la plantilla, la continuación del expediente durante los primeros meses de 2010. Esta prórroga se halla en vigor al momento de redactar estas líneas, desarrollándose los trabajos en total normalidad y de acuerdo con lo previsto.

Una medida similar se ha aprobado para la factoría de Roldán S.A en Ponferrada (León). Estas regulaciones de empleo no son de carácter extintivo, al confiarse en una futura recuperación de la demanda y de la actividad.

21.3 Aprobación por el Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. de un Código de Conducta y Buenas prácticas para las empresas del Grupo.

El Código, cuya entrada en vigor es el 1 de enero de 2010, y al que se puede acceder a través de la página Web corporativa (www.acerinox.es) recopila y codifica las prácticas y normas de comportamiento que a lo largo del tiempo han convertido a la empresa en una referencia en campos como el clima laboral, promoción continuada y desarrollo personal y que deben seguir orientando ese buen hacer a lo largo del tiempo.

Estas normas se homologan con las directrices de los órganos reguladores de los países en los que hay establecidas empresas del Grupo, pero no establecen diferentes alcances en función del lugar donde van a ser aplicadas, por considerarse que los principios y los estándares que rigen la práctica del Grupo son universales y no susceptibles de limitación alguna.

21.4 Apertura de una sucursal en Indonesia.

Enmarcada dentro de la apuesta del Grupo ACERINOX de implantarse con fuerza y peso en el área que va a presenciar las mayores tasas de desarrollo y crecimiento en las próximas décadas, a principios del año 2010 se adoptó la decisión de abrir una oficina comercial en Indonesia.

Indonesia es el cuarto país más poblado del mundo, con aproximadamente 240 millones de personas, una de las tasas de crecimiento mayores del planeta y muy próximo a la fábrica de Bahru Stainless en el sur de Malasia, formando parte del mercado natural de ésta.

Organizativamente la oficina comercial en Indonesia se sitúa dentro del marco de ACERINOX SEA, que es la filial que, desde Singapur, lidera el desarrollo comercial en el sudeste asiático.

21.5 Contrataciones y Training de personal para la nueva fábrica de Bahru Stainless.

El reclutamiento de persona avanza al ritmo previsto y desde finales de 2009 los primeros contratados locales han comenzado los periodos de formación en la planta del Campo de Gibraltar. Prácticas de formación se están desarrollando igualmente en la planta de Columbus Stainless en Sudáfrica. Esta actividad de formación es subvencionada por el gobierno malayo.

21.6 Nuevo convenio de Asistencia Técnica entre las empresas del Grupo.

Dada la importancia creciente de la exportación de servicios de asistencia técnica entre las empresas del Grupo y principalmente desde la sociedad matriz del Grupo, se ha suscrito en el mes de febrero de 2010 un nuevo contrato de asistencia técnica, mejorando el precedente y previendo la inclusión a Bahru Stainless que, junto a la fábrica de Columbus va a ser la principal receptora de este tipo de transferencia de tecnología y know how.

21.7 Sentencias del Tribunal Supremo que respaldan la actuación de la compañía

En enero de 2010 el Tribunal Supremo ha notificado sentencia estimando parcialmente el recurso de casación interpuesto por la Compañía contra las liquidaciones de las actas del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 1988.

En concreto ratifica la adecuación a Derecho de las amortizaciones realizadas por ACERINOX por importe de 1,681 euros y produce el lógico reajuste en cuota e intereses.

Dado el motivo que justifica la convalidación de la amortización (existencia de un pronunciamiento administrativo previo y favorable, se espera que el Alto Tribunal también considere en breve adecuadas a Derecho las amortizaciones practicadas en los ejercicios 1989, 1990, 1991 y 1992).

Las estimaciones de ACERINOX sobre la ejecución de las sentencias demuestran la existencia de un exceso de provisión por este motivo de 3,8 millones de euros.