

**ACERINOX, S.A.**



**Cuentas Anuales  
a 31 de diciembre de 2024**

## ÍNDICE

### ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE DE SITUACIÓN	1
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	6

### NOTAS

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	7
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	8
NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	24
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	25
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	27
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES	28
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	28
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	68
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	73
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	74
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	84
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	86
NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	87
NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN	92
NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES	93

# CUENTAS ANUALES ACERINOX S.A.

## 1. BALANCE ACERINOX S.A.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

	Nota	2024	2023
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.070.922</b>	<b>1.725.225</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	5	<b>1.274</b>	<b>1.271</b>
1. Aplicaciones informáticas		1.274	186
2. Anticipos de inmovilizado			1.085
<b>II. Inmovilizado material</b>	6	<b>8.391</b>	<b>8.499</b>
1. Terrenos y construcciones		7.444	7.593
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		947	906
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	7	<b>1.891</b>	<b>1.937</b>
1. Terrenos		1.231	1.231
2. Construcciones		660	706
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	9	<b>2.034.335</b>	<b>1.698.214</b>
1. Instrumentos de patrimonio		2.034.335	1.698.214
2. Créditos a empresas	15.2		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	9	<b>7.461</b>	<b>9.066</b>
1. Activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
2. Créditos a terceros			
3. Derivados		4.498	8.991
4. Otros activos financieros		2.963	75
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>17.570</b>	<b>6.238</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>850.090</b>	<b>971.875</b>
<b>I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	9	<b>32.439</b>	<b>26.150</b>
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	15.2	30.972	25.584
2. Deudores varios		156	141
3. Personal		7	2
4. Activos por impuesto corriente	12	591	13
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	713	410
<b>II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	9	<b>577.115</b>	<b>910.697</b>
1. Créditos a empresas	15.2	336.476	612.054
2. Otros activos financieros	9.2.3	240.639	298.643
<b>III. Inversiones financieras a corto</b>	9	<b>78.536</b>	<b>12.373</b>
1. Derivados		7.449	12.367
2. Otros activos financieros	9.2.6	71.087	6
<b>IV. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>562</b>	<b>1.468</b>
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	9	<b>161.438</b>	<b>21.187</b>
1. Tesorería		161.438	21.187
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.921.012</b>	<b>2.697.100</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

	Nota	2024	2023
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.070.132</b>	<b>1.129.723</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	10	<b>1.064.774</b>	<b>1.116.408</b>
<b>I. Capital</b>		<b>62.334</b>	<b>62.334</b>
1. Capital escriturado		62.334	62.334
<b>II. Prima de emisión</b>		<b>268</b>	<b>268</b>
<b>III. Reservas</b>		<b>972.423</b>	<b>1.013.623</b>
1. Legal		13.527	13.527
2. Otras reservas		958.896	1.000.096
<b>IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>-221</b>	<b>-1.031</b>
<b>V. Resultado de ejercicio anteriores</b>			
<b>VI. Resultado del ejercicio</b>		<b>101.478</b>	<b>114.187</b>
<b>VII. Dividendo a cuenta</b>		<b>-77.286</b>	<b>-77.261</b>
<b>VIII. Otros Instrumentos de patrimonio</b>		<b>5.778</b>	<b>4.288</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>		<b>5.358</b>	<b>13.315</b>
I. Activos a valor razonable con cambios en patrimonio			
II. Operaciones de cobertura		5.358	13.315
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.430.411</b>	<b>1.198.068</b>
<b>I. Deudas a largo plazo</b>	9	<b>1.410.793</b>	<b>1.176.777</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables			
2. Deudas con entidades de crédito		1.409.291	1.176.734
3. Derivados		1.459	
4. Otros pasivos financieros		43	43
<b>II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo</b>	15.2		
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>19.618</b>	<b>21.291</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>420.469</b>	<b>369.309</b>
<b>I. Deudas a corto plazo</b>	9	<b>375.544</b>	<b>325.728</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables			76.584
2. Deudas con entidades de crédito		297.932	170.976
3. Derivados		308	859
4. Otros pasivos financieros		77.304	77.309
<b>II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	15.2	<b>37.554</b>	<b>34.797</b>
<b>III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	9	<b>7.371</b>	<b>8.784</b>
1. Proveedores		2.444	3.044
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15	19	8
3. Acreedores varios.		1.704	748
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.380	4.350
5. Pasivos por impuesto corriente	12		
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	824	634
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.921.012</b>	<b>2.697.100</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

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

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

	Nota	2024	2023
<b>A.1) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	13.2	<b>360.055</b>	<b>377.124</b>
a) Prestaciones de servicios		61.968	39.325
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.6	260.535	306.131
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	15.2	37.552	31.668
<b>2. Otros ingresos de explotación</b>	13.2	<b>391</b>	<b>502</b>
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		391	499
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			3
<b>3. Gastos de personal</b>	13.1	<b>-23.814</b>	<b>-20.103</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		-21.042	-17.656
b) Cargas sociales		-2.772	-2.447
<b>4. Otros gastos de explotación</b>		<b>-41.009</b>	<b>-17.739</b>
a) Servicios exteriores	13.3	-41.045	-17.451
b) Tributos		36	-288
<b>5. Amortización del inmovilizado</b>	5, 6 y 7	<b>-939</b>	<b>-568</b>
<b>6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>-161.119</b>	<b>-185.998</b>
a) Resultados por enajenaciones y otras	6	-65.421	
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.6	-95.698	-185.998
<b>A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>133.565</b>	<b>153.218</b>
<b>1 Ingresos financieros</b>		<b>3.361</b>	<b>59</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio			
a1) En terceros			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.361	59
b1) En terceros		3.361	59
<b>2 Gastos financieros</b>		<b>-44.292</b>	<b>-33.378</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	15.2	-1.773	-1.590
b) Por deudas con terceros		-42.519	-31.788
<b>3 Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	9.2.2	<b>-958</b>	<b>144</b>
a) Cartera de negociación y otros		-958	144
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
<b>4 Diferencias de cambio</b>	11	<b>3.316</b>	<b>345</b>
<b>A.3) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-38.573</b>	<b>-32.830</b>
<b>A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>94.992</b>	<b>120.388</b>
<b>1 Impuestos sobre beneficios</b>	12	<b>6.983</b>	<b>-6.055</b>
<b>2 Otros impuestos</b>	12.2	<b>-497</b>	<b>-146</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>101.478</b>	<b>114.187</b>
<b>A.6) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>101.478</b>	<b>114.187</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

### 3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

#### 3.1 ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

	Nota	2024	2023
<b>A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>101.478</b>	<b>114.187</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>			
<b>I. Por valoración instrumentos financieros.</b>			
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.	9.2.4		
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo.</b>	9.2.3	2.621	-3.821
<b>III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.</b>			
<b>IV. Efecto impositivo.</b>	12	-655	955
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>		<b>1.966</b>	<b>-2.866</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b>			
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
<b>II. Por cobertura de flujos de efectivo</b>	9.2.3	-13.231	-12.175
<b>III. Efecto impositivo.</b>	12	3.308	3.044
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>-9.923</b>	<b>-9.131</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>93.521</b>	<b>102.190</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

### 3.2. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros Instrumentos de patrimonio	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>64.931</b>	<b>268</b>	<b>920.030</b>	<b>332.013</b>	<b>-74.799</b>	<b>3.798</b>	<b>-90.703</b>	<b>25.312</b>	<b>1.180.850</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>114.187</b>				<b>-11.997</b>	<b>102.190</b>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				114.187					114.187
Por valoración de instrumentos financieros								-15.996	-15.996
Efecto impositivo								3.999	3.999
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	<b>-2.597</b>		<b>93.594</b>	<b>-332.013</b>	<b>-2.462</b>	<b>490</b>	<b>89.673</b>		<b>-153.315</b>
Dividendo a cuenta					-77.261				-77.261
Distribución de dividendos			-149.562		74.799				-74.763
Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			332.013	-332.013					0
Adquisición de acciones propias							-2.084		-2.084
Amortización de acciones propias	-2.597		-88.088				90.685		0
Plan de incentivos a largo plazo para directivos			-769			490	1.072		793
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>			<b>-1</b>				<b>-1</b>		<b>-2</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>62.334</b>	<b>268</b>	<b>1.013.623</b>	<b>114.187</b>	<b>-77.261</b>	<b>4.288</b>	<b>-1.031</b>	<b>13.315</b>	<b>1.129.723</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>101.478</b>				<b>-7.957</b>	<b>93.521</b>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				101.478					101.478
Por valoración de instrumentos financieros								-10.610	-10.610
Efecto impositivo								2.653	2.653
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>			<b>-41.199</b>	<b>-114.187</b>	<b>-25</b>	<b>1.490</b>	<b>809</b>		<b>-153.112</b>
Dividendo a cuenta					-77.286				-77.286
Distribución de dividendos			-154.522		77.261				-77.261
Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			114.187	-114.187					0
Adquisición de acciones propias							-961		-961
Plan de incentivos a largo plazo para directivos			-864			1.490	1.770		2.396
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>			<b>-1</b>				<b>1</b>		<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>62.334</b>	<b>268</b>	<b>972.423</b>	<b>101.478</b>	<b>-77.286</b>	<b>5.778</b>	<b>-221</b>	<b>5.358</b>	<b>1.070.132</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales

### 3.3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2023)

	Notas	2024	2023
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>305.496</b>	<b>201.427</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		94.992	120.388
2. Ajustes del resultado		-56.278	-84.383
a) Amortización del inmovilizado (+)	5, 6 y 7	940	568
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	9.2.6	95.698	185.998
c) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		65.421	
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)			
e) Ingresos financieros (-)		-3.361	-59
f) Gastos financieros (+)		44.292	33.378
g) Diferencias de cambio (+/-)		-41	1.467
h) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-821	-566
i) Otros ingresos y gastos		-258.406	-305.169
3. Cambios en el capital corriente		-9.284	-12.864
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-5.711	-11.904
b) Otros activos corrientes (+/-)		-3.044	-2.536
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-2.252	270
d) Otros pasivos corrientes (+/-)		1.723	1.306
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)			
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación		276.066	178.286
a) Pagos de intereses (-)		-44.758	-28.881
b) Cobros de dividendos (+)		318.538	195.000
c) Cobros de intereses (+)		3.361	59
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-1.075	12.108
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-293.389</b>	<b>24.061</b>
5. Pagos por inversiones (-)		-335.857	-86.258
a) Empresas del grupo y asociadas		-334.978	-85.026
b) Inmovilizado intangible			-693
c) Inmovilizado material		-819	-539
d) Otros activos financieros		-60	
e) Otros activos (préstamos Grupo)			
6. Cobros por desinversiones (+)		42.468	110.319
a) Empresas del grupo y asociadas			
b) Inmovilizado material		6	
c) Otros activos financieros			
d) Otros activos (préstamos Grupo)		42.462	110.319
7. Cobro de dividendos (+)			
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión			
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>128.144</b>	<b>-207.621</b>
8. Pagos por inversiones (-)		-961	-2.084
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)			
b) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)			
c) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)		-961	-2.084
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)			
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	9.2.5	283.642	-55.975
A) Emisión		735.420	105.893
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)			
2. Deudas con entidades de crédito (+)		735.000	105.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		420	893
B) Devolución y amortización de:		-451.778	-161.868
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-75.000	
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-376.604	-161.868
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-174	
4. Otras deudas			
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-154.537	-149.562
A) Dividendos (-)	10.5	-154.537	-149.562
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
<b>D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>140.251</b>	<b>17.867</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>21.187</b>	<b>3.320</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>161.438</b>	<b>21.187</b>

Las notas 1 a 17 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales.

## MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

### NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

Domicilio social, fiscal y lugar de desarrollo de sus actividades: el domicilio social y fiscal se encuentran en la calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento y se desarrolla a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal de la Sociedad es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Acerinox, S.A, dirige y monitoriza las líneas estratégicas del negocio. Además, presta servicios corporativos como jurídicos, contables y de asesoramiento, entre otros, y lleva a cabo la dirección y gestión de la financiación del Grupo, así como la aprobación de las estrategias de crecimiento tanto orgánico como inorgánico y de CAPEX.

Tal y como se describe en la **nota 9.2.6**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. La Sociedad, por tanto, es dominante de un Grupo de sociedades.

El Grupo Acerinox es una compañía de fabricación y distribución de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento de carácter internacional y una de las más competitivas en su sector. Presente en los cinco continentes, el Grupo es líder en Estados Unidos y África y una de las empresas mejor posicionadas del sector en Europa. Es además, la primera empresa del mundo por facturación en el sector de aleaciones de alto rendimiento.

El 21 de noviembre se cerró la adquisición de Haynes International, lo que permite reforzar la posición de Acerinox en el segmento de aleaciones de alto rendimiento, así como en el atractivo mercado estadounidense y el sector aeroespacial. El Grupo ha adquirido esta participación a través de su filial del Grupo en Estados Unidos, North American Stainless Inc. En la **nota 9.2.6** se incluye información detallada sobre esta operación. Haynes forma parte junto con VDM del segmento de aleaciones de alto rendimiento del Grupo Acerinox. Haynes, tiene su domicilio en Kokomo (Indiana), donde radica su principal fábrica, y cuenta con otras plantas en los estados de Luisiana y Carolina del Norte. Además posee filiales comerciales y centros de servicios en otros países europeos y en Asia.

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo Acerinox cuenta con cinco fábricas de acero inoxidable distribuidas en tres continentes que se encuentran localizadas en el Campo de Gibraltar (España), Ponferrada (España) e Igualada (España), Ghent (Kentucky, EE. UU) y Middelburg (Mpumalanga, Sudáfrica). Por su parte, la división de Aleaciones de Alto Rendimiento del Grupo la componen VDM Metals y Haynes International, que disponen de 10 centros de producción repartidos por Alemania y Estados Unidos: cinco plantas en Alemania (Unna, Duisburgo, Siegen, Werdohl y Altena) y cinco en Estados Unidos (Nueva Jersey, Nevada, Indiana, Luisiana y Carolina del Norte). Además, el Grupo posee una amplia red de distribución que le permite vender en alrededor de 80 países.

Por otro lado, tal y como también se explica en la **nota 9.2.6**, el Grupo ha vendido el 3 de diciembre la filial del Grupo Bahru Stainless Sdn Bhd, con sede en Malasia. La sobrecapacidad de producción en ese mercado y la presión de precios han motivado dicha venta. No obstante el Grupo sigue manteniendo una filial comercial en ese país lo que permitirá seguir suministrando en el mercado asiático productos menos commodity y de alto valor añadido desde otras fábricas del Grupo.

La presentación de cuentas anuales consolidadas es obligatoria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, con el fin de mostrar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2024, Acerinox, S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España distintas de las incluidas en la **nota 9.2.6**.

**Ejercicio social:** El ejercicio social de Acerinox S.A. es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

**Formulación:** Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 26 de febrero de 2025.

Con esa misma fecha, los Administradores también han formulado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2024, que muestran un resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 224.946 miles de euros (228.128 miles de euros en 2023) y un patrimonio neto consolidado de 2.575.071 miles de euros (2.463.126 miles de euros en 2023).

## **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1 Imagen fiel**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2024, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas, siendo las últimas las introducidas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2024 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

### **2.2 Comparación de la información**

Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2023 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de abril de 2024.

Estas cuentas anuales están formuladas en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, redondeando las cifras a miles.

### **2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La preparación de las cuentas anuales conforme al Plan General de Contabilidad requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y, por tanto, a las cifras presentadas en las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, la Sociedad podría proceder a revisar tales estimaciones.

La Sociedad hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, podrían diferir de los correspondientes resultados reales. Los cambios de estimación se reconocen en los Estados Financieros de forma prospectiva, tal y como establece la norma de valoración 22 del Plan General de Contabilidad. Las estimaciones y juicios contables se reevalúan regularmente.

Las principales estimaciones efectuadas por la Sociedad son las siguientes:

**a) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros**

La Sociedad adquiere instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio, así como a variaciones en los tipos de interés. 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** se incluye información acerca de todos los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

La Sociedad revisa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas. En caso de que existan indicios, la Sociedad comprueba si el coste de las inversiones excede de su valor recuperable, determinado normalmente en base al valor en uso (valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada) o a su valor razonable menos los costes de venta. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio.

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo en este ejercicio se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Algunas estimaciones han sido realizadas por un experto independiente.

En la **nota 9.2.6** se detallan los análisis efectuados por la Sociedad en los ejercicios 2024 y 2023.

**c) Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar**

Al margen de la legislación fiscal, que en España permite la recuperación de bases imponibles negativas de forma ilimitada en el tiempo, la Sociedad, tal y como se establece en la política contable (**nota 4.7**) reconoce en el balance de situación los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales o deducciones pendientes de aplicar, siempre que estos resulten recuperables en un periodo razonable, que la Sociedad ha establecido en 10 años. La Sociedad evalúa regularmente la recuperabilidad de los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir si los mismos serán o no recuperables en dicho periodo razonable.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, junto con el resto de entidades españolas que forman parte del Grupo (a excepción de las entidades establecidas en territorios forales). La Sociedad tiene en cuenta esta circunstancia a la hora de determinar las proyecciones de resultados y la recuperabilidad de los créditos fiscales.

A pesar de que la Sociedad ha tenido resultados positivos en este ejercicio, el Grupo fiscal, ha generado pérdidas fiscales, por lo que no ha sido posible la compensación de bases imponibles negativas pendientes de ejercicios anteriores.

A nivel de Grupo, tras registrar el crédito derivado por las pérdidas del grupo fiscal correspondiente al ejercicio 2024 (34 millones de euros), una vez realizado el análisis de recuperabilidad desarrollado en la **nota 12.3** ha registrado un deterioro de 61.548 miles de euros. En el caso de la Sociedad, ésta no se ha visto afectada por el citado deterioro al no tener prácticamente activados créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores no utilizadas, es más, el efecto en el ejercicio ha sido justamente el contrario, tal y como se explica a continuación.

La Sociedad ha revertido parcialmente el deterioro registrado; el saldo a cierre del ejercicio de los créditos fiscales es de 10.671 miles euros basado en (i) el efecto de la nulidad del RD 3/2016, (ii) previsión de resultados de ejercicios futuros y (iii) el efecto de la limitación de integración en la base imponible del Grupo de los resultados negativos de las sociedades que lo componen y la consecuente integración en los 10 ejercicios siguientes. La sociedad Acerinox SA, al haber tenido resultados positivos en estos ejercicios, no se verá afectada por la integración de resultados negativos anteriormente mencionada (iii).

En la **nota 12.3** se detallan con mayor detalle los créditos fiscales existentes, así como las hipótesis utilizadas para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

**d) Determinación de las obligaciones por prestaciones a empleados**

Las obligaciones por pensiones y obligaciones similares se determinan de acuerdo con valoraciones actuariales, las cuales tienen en cuenta ratios estadísticos publicados por organismos oficiales referentes a valoraciones futuras, tales como: expectativas de incrementos salariales, tasas de crecimiento, ratios de mortalidad, tasas de descuento... Estas tasas podrían variar de forma significativa en función de las condiciones económicas y de mercado, lo que haría variar la valoración de las obligaciones reconocidas en los Estados financieros. Dichas valoraciones son efectuadas por expertos independientes.

La Sociedad reconoce en balance los importes derivados de sus obligaciones por prestaciones a empleados basándose en las valoraciones actuariales efectuadas por expertos independientes y siempre y cuando las mismas no se encuentren convenientemente aseguradas.

En la **nota 14.4** se incluye información detallada acerca de las hipótesis utilizadas en este ejercicio para efectuar la valoración.

**e) Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos por aplicación de las normas de Pilar 2**

Tal y como se explica en las políticas contables, en diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE") publicó las normas modelo del "Pilar 2" para reformar la tributación corporativa internacional. La norma obliga a que las grandes empresas multinacionales afectadas calculen su tasa impositiva efectiva GloBE ("Global Anti-Base Erosion") para cada jurisdicción en la que operen. Dichas empresas estarán obligadas a pagar un impuesto adicional por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%. La citada Directiva ha sido traspuesta al derecho español el pasado 20 de diciembre de 2024 mediante la Ley 7/2024, por la que se establece, entre otras medidas que no aplican al Grupo, un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud.

De acuerdo con el análisis efectuado por en base a las cifras a declarar en el informe país por país de 2024, el Grupo se encuentra cubierto por puertos seguros temporales, lo que le exime del cálculo del impuesto mínimo. De los análisis realizados se confirma que en las jurisdicciones donde se encuentran las principales entidades del Grupo, los impuestos efectivos superan el pago mínimo establecido del 15%.

### NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2024 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A., a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2024
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	101.478.498
<b>Aplicación:</b>	
A distribución de dividendos	154.587.930
A reservas voluntarias	-53.109.432

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un reparto de dividendo de 0,62 euros por acción.

Con fecha 22 de abril de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2023 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

	2023
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	114.186.613
<b>Aplicación:</b>	
A distribución de dividendos	149.537.702
A reservas voluntarias	-35.351.089

### NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### 4.1 Inmovilizado intangible

##### a) Aplicaciones informáticas

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

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

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

En la **nota 5** se incluye información detallada sobre el inmovilizado intangible.

## 4.2 Inmovilizado material

### a) Activos en propiedad

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

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se encuentran valorados a su precio de adquisición, actualizado de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes deducidas las amortizaciones acumuladas y las correcciones por deterioro de valor.

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

Los resultados por venta o baja de inmovilizado se reconocen en la cuenta de resultados como gastos o ingresos de explotación.

### b) Amortización

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

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 50 años
- Otro inmovilizado: 5-10 años

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en las estimaciones inicialmente realizadas se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación (véase **nota 2.3**).

En la **nota 6** se incluye información detallada sobre el inmovilizado material.

## 4.3 Inversiones inmobiliarias

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

La Sociedad sólo realiza transferencias a, o desde inmovilizaciones materiales a inversiones inmobiliarias cuando se produce un cambio en el uso de la propiedad.

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

Los ingresos por arrendamiento se reconocen de acuerdo con lo expuesto en la **nota 4.8**.

#### 4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

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

La Sociedad considera que existen indicios de deterioro cuando se produce una disminución significativa del valor del activo, cambios significativos en el entorno legal, económico o tecnológico que puedan afectar a la valoración de los activos, obsolescencia o deterioro físico, activos ociosos, bajos rendimientos de los activos, planes de discontinuación o reestructuración, pérdidas continuadas en la entidad o desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas. Es decir, para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro, se consideran tanto fuentes externas de información (cambios tecnológicos, variaciones significativas de los tipos de interés de mercado, valores de mercado de los activos...), como internas (evidencias de obsolescencia).

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

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso. El valor en uso viene determinado por el valor actual de los flujos de caja estimados, aplicando un tipo de descuento que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión.

Para la determinación del cálculo del valor recuperable, en ocasiones el Grupo puede contratar a un experto independiente.

Para la estimación del cálculo del valor en uso de un activo, La Sociedad tiene en cuenta la estimación de los flujos de efectivo futuros, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o en la distribución temporal de dichos flujos de efectivo futuros, el valor temporal del dinero, así como cualquier otro factor que cualquier otro participante en el mercado reflejaría al poner precio a los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. El Grupo además tiene en cuenta los riesgos climáticos en la determinación de las proyecciones a futuro.

En la determinación del valor en uso, la Sociedad basa las proyecciones de los flujos de efectivo en hipótesis razonables y fundamentadas, que representan las mejores estimaciones de la dirección. Estas proyecciones cubren, por lo general, un periodo máximo de cinco años, salvo que pueda justificarse un plazo mayor.

La Sociedad estima las proyecciones de flujos de efectivo posteriores al periodo cubierto por los presupuestos, extrapolando dichas proyecciones utilizando una tasa de crecimiento constante, que no excede de la tasa media de crecimiento a largo plazo de la industria del acero inoxidable, ni de la tasa del país o países en los que opera la entidad.

La dirección evalúa la razonabilidad de las hipótesis en las que se basan sus proyecciones corrientes de flujos de efectivo, examinando las causas de las diferencias entre las proyecciones de flujos de efectivo pasadas y corrientes, asegurándose de que las hipótesis sobre las que se basan sus proyecciones de flujos de efectivo corrientes son uniformes con los resultados reales obtenidos en el pasado, y considerando que los efectos de hechos o circunstancias posteriores que no existían cuando dichos flujos de efectivo reales fueron generados, justifiquen tales diferencias.

Las correcciones valorativas por deterioro por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida. Sin embargo, el

nuevo valor contable resultante no podrá exceder del valor contable (neto de amortizaciones) que se habría determinado de no haberse contabilizado la pérdida por deterioro.

## 4.5 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y simultáneamente un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra empresa.

### 4.5.1 Clasificación

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y al modelo de negocio seguido para gestionarlos y los términos contractuales de los flujos de efectivo de los mismos.

Por lo general, el Grupo no reclasifica ningún activo ni pasivo financiero de su categoría inicial, salvo que cambiase el modelo de negocio.

### 4.5.2 Activos financieros

Un activo financiero es cualquier derecho contractual que permite recibir efectivo u otro activo financiero.

Los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial, se valoran a su valor razonable, añadiendo los costes de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Posteriormente se valoran atendiendo a cada una de las categorías en que hayan sido clasificados.

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que mantiene la Sociedad:

#### a) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. En concreto, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma. Posteriormente se valoran al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo a excepción de las cuentas a cobrar que se valoren a su precio de transacción porque no tengan un componente financiero significativo, se esperan recibir en el corto plazo y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad 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 de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. El importe de dichas pérdidas se reconoce como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias y se revierte cuando las causas que motivaron su dotación han desaparecido. El importe de la reversión se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

La Sociedad incluye en esta categoría los instrumentos financieros derivados, salvo que hayan sido designados como de cobertura contable y cumplan las condiciones de eficacia para contabilizarse como tal

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

**c) Activos financieros a coste**

Se incluyen en esta categoría las participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente se valoran al coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad evalúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia de que el valor en libros de una inversión excede de su valor recuperable. Se considera que existen tales evidencias de deterioro, cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A. minorada por las plusvalías tácitas teniendo en cuenta los presupuestos aprobados para los siguientes ejercicios, o cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años.

La Sociedad reconoce un deterioro de sus participaciones siempre que el valor en libros exceda de su valor recuperable.

El importe recuperable de una inversión es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

El valor actual de los flujos de efectivo futuros, puede venir determinado, bien como los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión, o bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada procedentes de sus actividades ordinarias.

Las correcciones valorativas se reconocen como un gasto de explotación en la cuenta de pérdidas y ganancias o como ingreso de explotación cuando son objeto de reversión.

**4.5.3 Pasivos financieros**

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

**a) Pasivos financieros a coste amortizado**

Se incluyen en esta categoría aquellos pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables. En el caso de la Sociedad, se incluyen los préstamos, las obligaciones emitidas por la Sociedad y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Inicialmente, los pasivos financieros clasificados en esta categoría se valoran por su coste, que coincide con el valor razonable, menos los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los débitos por operaciones comerciales o no comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido satisfecha o cancelada, o bien, haya expirado.

Cuando se produce una refinanciación de deuda, la Sociedad evalúa la importancia de las modificaciones efectuadas, para determinar si son sustancialmente diferentes y por tanto procede registrar los efectos del nuevo acuerdo como si se tratara de una cancelación y un alta simultánea de una nueva financiación. Las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original. Además, se tendrán en cuenta factores cualitativos en la evaluación. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una cancelación, los costes o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una cancelación, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

Entre los factores cualitativos, la Sociedad considera que se produce una modificación sustancial de las condiciones de la deuda en las siguientes circunstancias: extensión sustancial del vencimiento, modificación significativa del margen, incremento del importe del nominal vivo de la financiación, traspaso de una deuda a tipo de interés variable a otra deuda a tipo de interés fijo o viceversa y/o el cambio de divisa.

Por otro lado, la Sociedad tiene, con diversas entidades financieras, contratos 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. La Sociedad utiliza el Confirming como instrumento de pago y las entidades financieras pueden facilitar a los proveedores la posibilidad de financiarse a través de los mismos sin que ello suponga una ampliación de los plazos de pago.

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

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

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

#### **4.5.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

En el estado de flujos de efectivo, la Sociedad 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.

#### **4.5.5 Fianzas entregadas y recibidas**

En las fianzas entregadas o recibidas por arrendamientos operativos o por prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado, se considera como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. Al estimar el valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido durante el cual no se puede devolver su importe.

Cuando las fianzas son a corto plazo se valoran por su valor nominal.

#### 4.5.6 Contabilidad de operaciones de cobertura

El objetivo de la contabilidad de coberturas es representar, en los Estados Financieros, el efecto de las actividades de gestión del riesgo en las que se utilicen instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones a determinados riesgos que puedan afectar a la cuenta de resultados.

Una relación de cobertura cumple los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas, solo si concurren las siguientes condiciones:

- a) La relación de cobertura debe constar solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles.
- b) Al inicio de la relación de cobertura, debe existir una designación y una documentación formal de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión del riesgo de la entidad para realizar la cobertura.
- c) La relación de cobertura debe cumplir con los siguientes requisitos de eficacia de la cobertura:
  - i. Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
  - ii. El riesgo de crédito no ejerce un efecto dominante sobre los cambios de valor resultantes de esa relación económica.
  - iii. El ratio de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el resultante de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

La Sociedad 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.

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

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la parte de la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura que se haya determinado que constituye una cobertura eficaz se reconoce en otro resultado global y posteriormente se reconoce en el resultado en el mismo ejercicio o ejercicios durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio.

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

#### 4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera se reconocen en resultados.

#### 4.7 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

El efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto.

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

La Sociedad reconoce en el balance de situación los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales o deducciones pendientes de aplicar, siempre que estos resulten recuperables en un periodo razonable, teniendo en cuenta además las limitaciones para su aplicación que se establezcan legalmente. La Dirección ha determinado como periodo razonable el plazo de 10 años.

Para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales, se realizan proyecciones de resultados a futuro, aprobadas por la Dirección que tienen en cuenta tanto las circunstancias macroeconómicas del momento como del mercado. La Sociedad, al encontrarse adherida al régimen de consolidación fiscal, tiene en cuenta las proyecciones de resultados de todas las entidades que forman parte de dicho Grupo.

Se reduce el importe del activo por impuestos diferidos en la medida en que no se estime probable que 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. Tanto la reducción de los activos por impuestos diferidos como su posterior reversión se reconocen como un mayor o menor gasto por impuesto, respectivamente, en la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

Atendiendo a la opción establecida en el Plan General de Contabilidad, la Sociedad podría compensar los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a

las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea. No obstante, la Sociedad no se acoge a esta opción.

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

Cuando tienen lugar procedimientos inspectores de los que deriva un acta a pagar, el Grupo por lo general reconoce dichos importes como un gasto corriente por el importe a pagar, y un gasto por impuesto diferido por la variación de los activos o pasivos por diferencias temporarias derivado de las actas.

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y algunas de las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A.U. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U. Por aplicación de este régimen, pueden surgir créditos y débitos recíprocos entre las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En este sentido, si a una sociedad del Grupo a efectos fiscales, le corresponde en el ejercicio un resultado fiscal negativo, equivalente a una base imponible negativa, y el conjunto de sociedades que forman el Grupo compensa la totalidad o parte del mismo en la declaración consolidada del Impuesto sobre beneficios, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades del Grupo por la parte del resultado fiscal negativo compensado. Asimismo, las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de los grupos de sociedades y no por el importe, inferior o superior, que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

El importe de los débitos o créditos por este concepto aparece recogido como deudas con empresas del Grupo del balance.

En relación con la nueva normativa fiscal aprobada por la OCDE de Pilar 2, la Sociedad ha decidido acogerse a la excepción temporal relacionada con el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la misma, así como del gasto derivado del cálculo del impuesto mínimo del 15%, del mismo modo que se ha acogido el Grupo en sus cuentas consolidadas. En la **nota 12** se incluye información detallada sobre la citada norma fiscal y el análisis efectuado por el Grupo en el ejercicio, así como sus posibles implicaciones.

La implementación del Impuesto Complementario, conforme a la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, introduce en España un nivel mínimo global de imposición del 15% para los grandes grupos multinacionales y nacionales. Esta normativa afecta la valoración del impuesto sobre beneficios, ya que se requiere ajustar los activos y pasivos por impuestos diferidos para reflejar el impacto del nuevo impuesto. Además, se establece una excepción temporal obligatoria al reconocimiento e información en la memoria de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de las reglas de la OCDE para combatir la erosión de la base imponible.

Además, la Ley 7/2024 establece que, en caso de que el tipo impositivo efectivo de las entidades constitutivas del grupo en una jurisdicción determinada sea inferior al 15%, se recaudará un impuesto adicional para alcanzar dicho tipo mínimo. Este impuesto complementario nacional se calculará y abonará en territorio español, garantizando así que la imposición efectiva mínima de las ganancias admisibles netas de las entidades constitutivas radicadas en territorio español arroje, como mínimo, un resultado equivalente al de aplicar la regla de inclusión de rentas respecto de las rentas obtenidas en territorio español por las entidades del grupo multinacional o nacional de gran magnitud.

La normativa también detalla la forma en que se deben calcular y atribuir los impuestos cubiertos ajustados y el tipo impositivo efectivo, incluyendo los ajustes posteriores a la declaración y las variaciones en los tipos impositivos.

## 4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos son incrementos en los beneficios económicos producidos a lo largo del ejercicio en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como disminuciones de los pasivos, que dan como resultado un aumento del patrimonio neto y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios a los clientes por un importe que refleja la contraprestación a que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio.

La Sociedad tiene en cuenta el modelo de cinco pasos para determinar el momento en que se deben reconocer los ingresos y su importe:

1. Identificación del contrato con el cliente
2. Identificación de las obligaciones de desempeño contenidas en el contrato
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio entre las obligaciones de desempeño
5. Reconocimiento del ingreso, cuando se satisfaga una obligación de desempeño.

Un contrato es un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles. No existe contrato cuando cada una de las partes tiene el derecho unilateral y exigible de rescindir un contrato no ejecutado sin compensar a la otra parte.

El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

Los ingresos de Acerinox, S.A. proceden fundamentalmente de sus participaciones en empresas del Grupo, así como de la prestación de servicios a sus sociedades filiales y de la realización de actividades de financiación dentro del Grupo, siendo éstas sus actividades ordinarias. En consecuencia, y de acuerdo con la consulta del ICAC número 2 publicada en el BOICAC 79, los ingresos devengados procedentes de estas actividades se integran en el importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

### a) Ingresos por prestaciones de servicios

En el caso de los servicios prestados por Acerinox, S.A, se trata de servicios genéricos de asesoramiento y gestión, en diversas áreas de negocio, que se prestan a compañías del Grupo de forma mensual por lo que no existen hitos de cumplimiento. El coste está claramente identificado en los contratos y basado en los costes de la entidad. Es por ello que el Grupo reconoce mensualmente los ingresos en base a la contraprestación a recibir.

### b) Ingresos por dividendos

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

En el estado de flujos de efectivo los dividendos recibidos se clasifican como flujos de explotación.

### c) Arrendamientos

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

## 4.9 Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce una provisión cuando:

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

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

## 4.10 Prestaciones a los empleados

Las retribuciones a los empleados pueden comprender tanto obligaciones a corto plazo como a largo plazo.

Entre las obligaciones a corto plazo se encuentran:

- **Retribuciones a corto plazo:** son aquellas cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio anual sobre el que se informa y en el que los empleados han prestado los servicios. Se reconocen como gastos del ejercicio en que se presta el servicio. Comprenden los sueldos y salarios, cotizaciones a la seguridad social, vacaciones anuales remuneradas y bajas por enfermedad, participación en ganancias e incentivos o retribuciones no monetarias.
- **Indemnizaciones por cese:** se reconocen como un gasto de personal únicamente cuando la entidad se haya comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación.

Entre los compromisos a largo plazo se encuentran:

- **Retribuciones post-empleo,** como prestaciones por retiro, o cualquier otra forma de remunerar a los empleados tras la terminación de su periodo de empleo.
- **Prestaciones por pensiones.**
- **Transacciones con pagos basados en acciones.**

Las políticas contables seguidas por la Sociedad para los compromisos a largo plazo con sus empleados son las que se detallan a continuación:

### a) Planes de aportación definida

Un plan de aportación definida es un plan de pensiones bajo el cual la Sociedad 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. La Sociedad cuenta con este tipo de planes para ciertos directivos.

#### **b) Planes de prestación definida y otros compromisos**

Un plan de prestación definida es un compromiso adquirido por la empresa con sus empleados como compensación a los servicios prestados.

La Sociedad tiene compromisos con algunos de sus empleados una vez llegada la edad de jubilación. Los pasivos por prestaciones definidas se registran por el valor actual de las obligaciones existentes a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan. Cuando los activos del plan comprenden pólizas de seguros aptas, cuyos flujos se corresponden exactamente, tanto en los importes como en el calendario de pagos, con algunos o todos los beneficios pagaderos dentro del plan, se considera que el valor razonable de esas pólizas de seguro es igual al valor presente de las obligaciones de pago conexas.

#### **c) Transacciones con pagos basados en acciones**

La Sociedad aplica la norma 17ª del Plan General de contabilidad referida a las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio a las transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, en las que la entidad recibe bienes o servicios a cambio de acciones de la Sociedad dominante.

De acuerdo con las condiciones de los planes con pagos basados con acciones aprobados por el Grupo, los instrumentos de patrimonio concedidos no se convierten inmediatamente en irrevocables, y lo hacen cuando se completa un determinado periodo de servicios, por lo que la Sociedad reconoce un gasto de forma lineal durante el periodo en que los derechos a percibir dichas acciones se convierten en irrevocables, reconociendo al mismo tiempo el correspondiente incremento en el patrimonio neto.

Los bienes o servicios recibidos, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, se valoran al valor razonable, en la fecha del acuerdo de concesión, de los instrumentos de patrimonio concedidos. El valor razonable se determina por el precio de mercado de las acciones de la entidad ajustadas para tener en cuenta los plazos y condiciones en los que dichas acciones hayan sido concedidas, (excepto las condiciones para la irrevocabilidad o consolidación, distintas de las condiciones referidas al mercado, que se excluyen de la determinación del valor razonable). La Sociedad utiliza para ello la valoración de un experto independiente, el cual emplea el método Monte Carlo para realizar dicha valoración.

Cuando la obligación de entregar sus propios instrumentos de patrimonio es a los trabajadores de una sociedad dependiente, los hechos deben calificarse como una operación de "aportación", en cuyo caso la Sociedad dominante registra un mayor valor de su participación en la dependiente, con abono a instrumentos de patrimonio propio, y lo valora por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos en la fecha del acuerdo de concesión.

En el momento en que se entreguen las acciones, la diferencia contable entre la partida del patrimonio neto que se cancela y las acciones propias entregadas se reconocerá como un cargo en las reservas de la Sociedad dominante.

### **4.11 Transacciones entre partes vinculadas**

Los Estados Financieros de la Sociedad incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Empresas del Grupo,
- Personal directivo clave del Grupo, miembros del Consejo de Administración y personas vinculadas a ellos y,
- Accionistas significativos de la Sociedad.



Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado. No ha sido necesario efectuar juicios de valor ni estimaciones en relación con las transacciones con partes vinculadas.

En la **nota 15** se desglosan todas las transacciones llevadas a cabo por la Sociedad con partes vinculadas.

#### **4.12 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente**

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre, o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

## NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizado intangible durante 2024 y 2023 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2022	14.515	453	14.968
Adquisiciones	95	632	727
Saldo a 31 de diciembre de 2023	14.610	1.085	15.695
Adquisiciones	268	193	461
Traspasos	1.278	-1.278	0
Saldo a 31 de diciembre de 2024	16.156	0	16.156

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2022	14.276	0	14.276
Dotación	148		148
Saldo a 31 de diciembre de 2023	14.424	0	14.424
Dotación	458		458
Saldo a 31 de diciembre de 2024	14.882	0	14.882

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informáticas	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2022	14.515	453	14.968
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-14.276		-14.276
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2022	239	453	692
Coste 31 de diciembre de 2023	14.610	1.085	15.695
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-14.424		-14.424
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2023	186	1.085	1.271
Coste 31 de diciembre de 2024	16.156		16.156
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-14.882		-14.882
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2024	1.274	0	1.274

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

### Bienes totalmente amortizados

El importe de los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados es de 14.359 miles de euros en 2024 y 14.149 miles de euros en 2023.

## NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2024 y 2023 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

<b>COSTE</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4.340</b>	<b>8.092</b>	<b>8.065</b>	<b>762</b>	<b>21.259</b>
Altas			437	103	540
Traspasos		534	331	-865	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.340</b>	<b>8.626</b>	<b>8.833</b>	<b>0</b>	<b>21.799</b>
Altas			327		327
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.340</b>	<b>8.626</b>	<b>9.160</b>	<b>0</b>	<b>22.126</b>

<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>		<b>5.226</b>	<b>7.701</b>		<b>12.927</b>
Dotación		147	226		373
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>0</b>	<b>5.373</b>	<b>7.927</b>	<b>0</b>	<b>13.300</b>
Dotación		149	286		435
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>0</b>	<b>5.522</b>	<b>8.213</b>	<b>0</b>	<b>13.735</b>

<b>VALOR NETO</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>
Coste 31 de diciembre de 2022	4.340	8.626	8.833		21.799
Amortización acumulada		-5.373	-7.927		-13.300
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4.340</b>	<b>3.253</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>8.499</b>
Coste 31 de diciembre de 2023	4.340	8.626	8.833		21.799
Amortización acumulada		-5.373	-7.927		-13.300
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.340</b>	<b>3.253</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>8.499</b>
Coste 31 de diciembre de 2024	4.340	8.626	9.160		22.126
Amortización acumulada		-5.522	-8.213		-13.735
<b>Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.340</b>	<b>3.104</b>	<b>947</b>	<b>0</b>	<b>8.391</b>

### Enajenaciones de inmovilizado

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se han dado de baja elementos del inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no ha habido resultados por venta de inmovilizado.



### **Bienes totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 2024 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 7.596 miles de euros (7.439 miles de euros en 2023).

### **Otra información**

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

### **Seguros**

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

### **Medio ambiente**

No existen en la Sociedad elementos de inmovilizado cuyo fin sea la minimización medioambiental.

Durante el presente ejercicio 2024, al igual que en 2023, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales.

## NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle del movimiento de este epígrafe en 2024 y 2023, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2022	1.231	2.320	3.551
Trasposos			
Saldo a 31 de diciembre de 2023	1.231	2.320	3.551
Trasposos			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.231	2.320	3.551

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2022		1.567	1.567
Dotación		47	47
Saldo a 31 de diciembre de 2023	0	1.614	1.614
Dotación		46	46
Saldo a 31 de diciembre de 2024	0	1.660	1.660

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2022	1.231	2.320	3.551
Amortización acumulada		-1.567	-1.567
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2022	1.231	753	1.984
Coste 31 de diciembre de 2023	1.231	2.320	3.551
Amortización acumulada		-1.614	-1.614
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2023	1.231	706	1.937
Coste 31 de diciembre de 2024	1.231	2.320	3.551
Amortización acumulada		-1.660	-1.660
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2024	1.231	660	1.891

La Sociedad mantiene en esta categoría ciertas plantas arrendadas a empresas del Grupo.

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2024 asciende a 365 miles de euros (356 miles de euros en 2023). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 123 miles de euros (115 miles de euros en 2023).

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, ni para reparaciones, mantenimientos ni mejoras.

El valor de mercado de todas las inversiones inmobiliarias está por encima de sus valores contables y asciende a 31 de diciembre de 2024 a 5.759 miles de euros. Esta valoración atiende a variables observables en el mercado como son las ofertas y los precios por metro cuadrado de locales disponibles en el área geográfica de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad, por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2 detallado en la **nota 9.2.2.1**

## Seguros

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

## NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

### 8.1 Gastos por arrendamientos (arrendatario)

En el año 2024 el gasto por arrendamiento operativo asciende a 275 miles de euros (300 miles de euros en 2023).

Los pagos mínimos por arrendamiento a valor actual ascienden a 296 miles de euros (508 miles de euros en 2023) y son inferiores a 5 años.

## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 Consideraciones generales

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

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

### 9.2.1 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2024 y 2023 son los siguientes, atendiendo a la clasificación introducida por la modificación al Plan General de Contabilidad en el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
Categorías	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Cartera de negociación												
- Otros												
Activos financieros a coste amortizado o coste					2.963	75					679.899	937.898
Derivados de cobertura					4.498	8.991					7.449	12.367
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.461</b>	<b>9.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>687.348</b>	<b>950.265</b>

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2024 ni en 2023 deudas con Administraciones Públicas.

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2024 y 2023 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros	
Categorías	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pasivos a coste amortizado o coste	1.409.291	1.176.734			43	43	297.932	170.976		76.584	121.405	120.256
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Cartera de negociación											38	859
- Otros												
Derivados de cobertura					1.459						270	
<b>TOTAL</b>	<b>1.409.291</b>	<b>1.176.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.502</b>	<b>43</b>	<b>297.932</b>	<b>170.976</b>	<b>0</b>	<b>76.584</b>	<b>121.713</b>	<b>121.115</b>

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2024 ni en 2023 deudas con Administraciones Públicas.

### 9.2.2 Instrumentos financieros derivados

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

(Datos en miles de euros)

	2024		2023	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados		38		859
Derivados de cobertura	11.947	1.729	21.358	
<b>TOTAL</b>	<b>11.947</b>	<b>1.767</b>	<b>21.358</b>	<b>859</b>

Todos los derivados a valor razonable con cambios en resultados son a plazo inferior a un año y se encuentran clasificados en el balance como corrientes. En lo que se refiere a los derivados de cobertura, 3.039 miles de euros se encuentran clasificados en el largo plazo (8.991 miles de euros en 2023).

#### 9.2.2.1 Determinación del valor razonable

Tal y como se establece en las políticas contables, la Sociedad valora a valor razonable los instrumentos financieros derivados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

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 2024 y 2023, la situación es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2024			2023		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (activos)		11.947			21.358	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>11.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.358</b>	<b>0</b>

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
	Derivados financieros (pasivos)		1.767			859
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>1.767</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>859</b>	<b>0</b>

No se han producido transferencias entre niveles de valoración de activos o pasivos financieros valorados a valor razonable.

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

### 9.2.2.2 Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad tiene clasificados en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. En concreto, la Sociedad clasifica como instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los seguros de cambio contratados para cubrir flujos de sus operaciones de financiación y otras transacciones con empresas del Grupo en divisa.

De acuerdo con la estrategia de cobertura del Grupo, ninguno de los mencionados derivados de tipo de cambio contratados a 31 de diciembre de 2024 se ha considerado como cobertura contable, ya que todos ellos se utilizan para cubrir posiciones de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La utilización de estos instrumentos permite que cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vea compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran del mismo modo contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera. Al no cumplir las condiciones para considerarse contablemente como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, la revalorización de estos derivados se registra en la partida de "variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 24 millones de euros. Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus derechos de cobro en divisa con empresas del Grupo en ringgit malayos. (313 millones de euros en 2023 que cubrían sus derechos de cobro en divisa con empresas del Grupo tanto en dólares americanos como en ringgit malayos)

El desglose por divisa de los mencionados contratos por sus importes utilizados es como sigue:

(Datos en miles)

	2024		2023	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD			330.000	
MYR	110.000		80.000	

### 9.2.2.3 Derivados de cobertura

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad sólo tiene clasificados como derivados de cobertura las permutas de tipo de interés.

En este sentido, la Sociedad contrata derivados de tipo de interés para cubrir los flujos de efectivo referenciados a tipo de interés variable provenientes de instrumentos de deuda. Debido a que la estrategia de gestión de riesgos de Acerinox S.A. permite intercambiar instrumentos y partidas cubiertas atendiendo a las necesidades de financiación corporativa, la Sociedad ha documentado la eficacia de la cobertura a través de los instrumentos financieros contratados de forma que puedan ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo mediante la designación de relaciones de cobertura genéricas.

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, la Sociedad tiene contratadas a 31 de diciembre de 2024 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	40 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	30 millones EUR	2026
De tipo variable a fijo	80 millones EUR	56 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	260 millones EUR	260 millones EUR	2027
De tipo variable a fijo	15 millones EUR	15 millones EUR	2027
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2029
De tipo variable a fijo	75 millones EUR	75 millones EUR	2029
De tipo variable a fijo	120 millones EUR	120 millones EUR	2029

El tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, y que ascienden al cierre del ejercicio a 646 millones de euros, es del 2,34% (430 millones de euros al 1,70% en 2023). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

A cierre de 2024 y de 2023 no existe ninguna cobertura de tipo de interés en otra divisa distinta del euro.

Durante 2024, la Sociedad ha contratado cuatro nuevas operaciones de permuta financiera con el objetivo de cubrir los flujos futuros altamente probables referenciados al tipo de interés variable, así como cualquier modificación de los mismos que pudiera producirse antes de la fecha de vencimiento.

El importe total de los cuatro derivados de tipo de interés contratados en 2024 asciende a 260 millones de euros y se dividen de la siguiente manera: dos derivados de tipo de interés firmados con BBVA por importe inicial de 50 y 120 millones de euros; otro con CaixaBank por importe inicial de 75 millones de euros; y otro con Banca March por importe inicial de 15 millones de euros.

En 2023, no se contrató ningún derivado de tipo de interés.

Los datos a 31 de diciembre de 2023 eran:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	50 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	50 millones EUR	2026
De tipo variable a fijo	80 millones EUR	70 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	260 millones EUR	260 millones EUR	2027

El valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 10.218 miles de euros (21.358 miles de euros a 31 de diciembre de 2023).

La Sociedad evalúa si las relaciones de cobertura vivas cumplen con los requisitos de eficacia tanto en la fecha de designación como al cierre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, todos los derivados de tipo de interés vivos cumplen con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado de ingresos y gastos reconocidos por importe de 1.966 miles de euros después de impuestos (-2.866 miles de euros en 2023 después de impuestos).

Durante el ejercicio 2024 se ha detruido del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de -9.923 miles de euros después de impuestos, minorando los gastos financieros (-9.131 miles de euros después de impuestos en 2023).

La Sociedad ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 4.5.6**. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2024 ni en 2023.

### 9.2.3 Activos financieros a coste amortizado

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, como los créditos concedidos a empresas del Grupo que aparecen en el balance dentro del apartado de inversiones en empresas del Grupo. En 2024 los créditos concedidos a empresas del grupo a corto plazo ascienden a 336.476 miles de euros (612.054 miles de euros en 2023), no habiendo créditos reconocidos a largo plazo al cierre del ejercicio (70.000 miles de euros en 2023). No se incluyen los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo, dado que estos se valoran a coste y aparecen recogidos en la **nota 9.2.6**.

Tal y como se explica en la nota de 9.3.1.3 de riesgo de liquidez, la tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en Acerinox S.A. (más del 70% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio) quien a su vez financia a las empresas del Grupo que lo necesitan.

Los movimientos en las cuentas de créditos a empresas del Grupo en este ejercicio son los que se detallan a continuación:

- Con fecha 31 de mayo de este ejercicio tiene lugar la novación de los créditos vigentes hasta la fecha con Acerinox Europa por importe de 649 millones de euros (de los que 647 millones de euros estaban dispuestos) en las mismas condiciones aplicables a los créditos anteriores ya existentes al cierre del pasado ejercicio. En noviembre de 2024 se lleva a cabo el vencimiento anticipado de parte de ese préstamo a los efectos de llevar a cabo un aumento de capital en Acerinox Europa por importe de 430 millones de euros, quedando el préstamo dispuesto en 217 millones de euros. Asimismo, se propone la firma de una línea de crédito y se amplía el préstamo actual hasta 250 millones de euros desde los 217 millones de euros (importe dispuesto al cierre del ejercicio).

Este crédito está referenciado a un tipo de interés variable de mercado con liquidaciones mensuales y revisión trimestral.

- Adicionalmente en este ejercicio, y con ocasión de la venta de Bahru Stainless, Sdn. Bhd., Acerinox, S.A ha tenido que efectuar durante este ejercicio préstamos a la sociedad para poder hacer frente a sus deudas con proveedores y entidades bancarias, ya que el acuerdo con el contrato de compra-venta firmado con la entidad Worldwide Stainless, Sdn. Bhd, se establecía una operación de venta del 100% de las acciones de la entidad, libres de caja y deuda. Los importes aportados a esta sociedad accedieron a 205 millones de dólares (184,7 millones de euros), de los que 1 millón de dólares se han amortizado, casi 168 millones de dólares se han capitalizado y en torno a 34,2 millones de dólares se han traspasado a la nueva Sociedad creada en Malasia (Cabaran Dunia) para hacer frente al pago de los terrenos traspasados, todo ello para poder cumplir con las condiciones de dicho contrato de compra-venta.
- También relacionado con el acuerdo alcanzado en el contrato de compra-venta de Bahru Stainless entre la sociedad Acerinox, S.A y Worldwide Stainless, la venta de las acciones no incluía ciertos terrenos, propiedad de Bahru, que debían ser transmitidos, previo a la venta a una entidad del Grupo. Para ello, Acerinox ha adquirido una entidad de propósito especial (Cabaran Dunia), sin apenas coste, a la que se han transferido dichos terrenos al precio de mercado determinado por un tercero independiente. Para poder hacer frente al pago de esos terrenos, Acerinox, S.A. ha efectuado un préstamo a dicha entidad (Cabaran Dunia) por importe de 31.728 miles de euros (importe que incluye los 34,2 millones de dólares que se han traspasado desde Bahru).
- Durante este ejercicio se ha ampliado el crédito concedido a Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. en un importe adicional de 30 millones de MYR, ascendiendo en total a 110 millones de MYR. A la fecha de cierre dicho préstamo se encuentra completamente dispuesto. Adicionalmente dispone de un préstamo de 6 millones de USD totalmente dispuestos para hacer frente a los pagos a proveedores terceros. El saldo total de préstamos utilizados por esta entidad al cierre del ejercicio asciende a 29.482 miles de euros.

- En lo que se refiere a la entidad Roldan, S.A., existe un contrato vigente de fecha 15 de septiembre de 2022 y vencimiento 31 de diciembre de este ejercicio por importe máximo de 30 millones de euros. Con fecha 27 de diciembre, las partes suscribieron una novación de dicho contrato, ampliando su límite de disposición hasta 40 millones, con las mismas condiciones de mercado. Al cierre del ejercicio el préstamo estaba dispuesto en 30 millones de euros.
- Por otro lado, existe un contrato de préstamo con Inoxcenter por importe disponible de 40 millones de euros. En diciembre de 2023 y en los meses de marzo, abril y mayo de este ejercicio se han amortizado de este préstamo 4 cuotas de 5 millones de euros cada una hasta un total de 20 millones de euros, quedando dispuesta al cierre del ejercicio la cantidad de 20 millones de euros.

En la **nota 15.2** se incluye el desglose de los saldos con empresas del Grupo.

Los ingresos financieros devengados durante 2024 procedentes de dichos préstamos a empresas del Grupo ascienden a 37.552 miles de euros (31.668 miles de euros en 2023).

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

El importe reconocido en la cuenta de "otros activos financieros" con empresas del grupo del balance de situación se corresponde fundamentalmente con el dividendo aprobado a cobrar de la sociedad del Grupo North American Stainless, Inc, 100% participada por Acerinox, S.A por importe de 250 millones de USD.

#### 9.2.4 Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos clasificados por la Sociedad en esta categoría (excluidas las deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas, que se detallan en la **nota 9.2.5**) incluyen tanto los importes clasificados en el balance de situación dentro del epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" como las deudas con empresas del Grupo a corto plazo por importe de 37.554 miles de euros (34.797 miles de euros en 2023).

Las deudas con empresas del Grupo por compañía se detallan en la **nota 15.2**.

En relación con el periodo medio de pago, tal y como establece la Ley 18/2022, de 29 de septiembre de creación y crecimiento de empresas, la Sociedad desglosa a continuación el periodo medio de pago a proveedores, el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores.

El periodo medio de pago a proveedores, tanto nacionales como extranjeros es el que se detalla a continuación:

	2024	2023
Periodo medio de pago a proveedores	44 días	54 días
Ratio de operaciones pagadas	45 días	55 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	35 días	39 días

  

(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	52.958	27.389
Total pagos pendientes	2.774	2.139

Respecto al volumen y número de facturas pagadas, el detalle es el siguiente:

	2024	2023
a) Volumen monetario de las facturas pagadas en un periodo igual o inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (en miles de euros)	36.732	14.482
Porcentaje que suponen sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores	69 %	53 %
b) Número de facturas pagadas en un periodo igual o inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	4.515	5.797
Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas de los pagos a sus proveedores	80 %	84 %

El cuadro incluye, al igual que en el caso anterior, los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero.

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

El detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación a 31 de diciembre de 2024 y 2023, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por la Sociedad, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2024	2023	2024	2023
Obligaciones emitidas				76.584
Deudas con entidades de crédito	1.409.291	1.176.734	297.932	170.976
<b>Total deuda financiera</b>	<b>1.409.291</b>	<b>1.176.734</b>	<b>297.932</b>	<b>247.560</b>

La colocación privada emitida en julio de 2014 y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros, a un plazo de 10 años venció en julio de 2024, fecha en la que también fue amortizada.

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2025	2026	2027	2028 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	297.932	375.200	417.100	616.991	1.707.223
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>297.932</b>	<b>375.200</b>	<b>417.100</b>	<b>616.991</b>	<b>1.707.223</b>

El vencimiento de la deuda viva a 2023 era como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2024	2025	2026	2027 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	170.976	458.933	388.533	329.267	1.347.709
Obligaciones emitidas	76.584				76.584
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>247.560</b>	<b>458.933</b>	<b>388.533</b>	<b>329.267</b>	<b>1.424.293</b>

Todas las deudas con entidades de crédito y obligaciones al cierre tanto de 2024 como de 2023 están contratadas en euros.

El movimiento de las deudas a largo y corto plazo correspondientes a préstamos bancarios, excluidas las obligaciones emitidas es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas con entidades de crédito a largo plazo		Deudas con entidades de crédito a corto plazo	
	2024	2023	2024	2023
Saldo inicial	1.176.734	1.227.250	170.976	172.930
Altas	735.000	105.000		
Intereses	826	772	291	3.626
Amortización de deuda	-44.486	-15.855	-332.118	-146.013
Traspaso a corto plazo	-458.783	-140.433	458.783	140.433
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>1.409.291</b>	<b>1.176.734</b>	<b>297.932</b>	<b>170.976</b>

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2024	2023	2024	2023
Fijo	473.693	459.332	90.033	178.617
Variable	935.598	717.402	207.899	68.943
<b>TOTAL</b>	<b>1.409.291</b>	<b>1.176.734</b>	<b>297.932</b>	<b>247.560</b>

La deuda a tipo fijo incluye sólo aquella deuda contratada originalmente a tipo fijo y no aquella en la que se han contratado derivados para fijar el tipo de interés.

Las deudas con entidades de crédito contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2024 y cuyo valor contable es de 563.726 miles de euros, tienen un valor razonable de 555.779 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 622.908 miles de euros (valor contable de 637.949 miles de euros).

Para la determinación del valor razonable la Sociedad ha tenido en cuenta variables observables en el mercado como las curvas de tipos de interés, el plazo contratado de los préstamos, etc, por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2 de acuerdo con la política establecida en la **nota 9.2.2.1**

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

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 2,59% (2,22% en 2023).

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito corrientes es del 2,05% (2,60% en 2023).

Al 31 de diciembre de 2024 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 8.829 miles de euros (8.626 miles de euros en 2023). Además, los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados al cierre del pasado ejercicio ascendía a 1.634 miles de euros.

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a largo plazo a coste amortizado asciende a 826 miles de euros (772 miles de euros en 2023).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 42.519 miles de euros (31.788 miles de euros en 2023).

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2024 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.202 millones de euros (1.859 millones de euros en 2023) de los cuales 1.707 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2024 (1.424 millones de euros en 2023).

#### Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

- Firma de dos préstamos a largo plazo a tipo de interés fijo por importe total de 195 millones de euros: 150 millones de euros con Banco Sabadell y 45 millones de euros con Ibercaja.
- Firma de siete préstamos a largo plazo a tipo de interés variable por importe total de 365 millones de euros con: Kutxabank (uno de 105 millones de euros, de los que hay 20 millones de euros sin disponer al cierre del ejercicio y otro de 20 millones de euros); Cajamar (70 millones de euros); Caixabank (50 millones de euros, importe total sin disponer al cierre del ejercicio); Intesa Sanpaolo (50 millones de euros); Bankinter (45 millones de euros) y Abanca (25 millones de euros).
- Firma de tres préstamos a largo plazo a tipo de interés variable cubiertos con derivados de tipo de interés por importe total de 245 millones de euros: dos préstamos con BBVA por importe total de 170 millones de euros y un préstamo con Caixabank por importe total de 75 millones de euros
- Adicionalmente, para mantener la liquidez del Grupo se han renovado las pólizas de crédito tanto en euros como en dólares

Las operaciones de financiación del Grupo más relevantes durante 2023 fueron sido las siguientes:

- Firma del contrato de Factoring Sindicado en España entre varias filiales del Grupo Acerinox, incluyendo por primera vez a VDM Metals International como nuevo cedente, y a Unicaja como nuevo cesionario de entre los ya existentes (Abanca, BBVA, Banca March, Banco Sabadell, Bankinter, Banque Marocaine du Commerce Extérieur International, Caixabank y Santander Factoring y Confirming) por importe total de 380 millones de euros hasta 2025. El agente y estructurador de la operación continúa siendo Santander Factoring y Confirming.

- Firma de cuatro préstamos nuevos a largo plazo y a tipo de interés variable por importe total de 105 millones de euros con Kutxabank (15 millones de euros), Intesa Sanpaolo (65 millones de euros), Caja rural del Sur (10 millones de euros) y Banca March (15 millones de euros).
- Adicionalmente, para mantener la liquidez del Grupo se renovaron las pólizas de crédito tanto en euros como en dólares.

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo evalúa la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, de acuerdo con los criterios establecidos en la norma de valoración definida en la **nota 4.5.3**, en cuyo caso procede a registrar los efectos de algunos de los nuevos acuerdos como si se trataran de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Ni durante este ejercicio ni en 2023 han tenido lugar refinanciaciones de deuda.

#### Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

##### a) Ratios vinculados a resultados

Actualmente, ningún contrato de préstamo firmado por Acerinox S.A. posee covenants vinculados a ratios relacionados con los resultados. Los contratos sometidos a covenants están referidos a los fondos propios, del consolidado y son los que se detallan a continuación.

##### b) Ratios vinculados a fondos propios

Los dos préstamos firmados en 2024 con CaixaBank por importe de 75 millones de euros y 50 millones de euros; el préstamo novado en el primer semestre de 2022 con CaixaBank por importe de 260 millones de euros junto con los dos préstamos firmados con BBVA e ICO por importe de 80 millones de euros cada uno en el primer semestre de 2020 para la adquisición de VDM, están condicionados al cumplimiento del ratio financiero de Deuda Financiera Neta sobre Fondos Propios a nivel Consolidado al cierre del ejercicio.

Además de estos cinco préstamos existen otros tres contratos de financiación condicionados al cumplimiento de covenants referidos también al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado así como del ratio Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio Neto. Se trata del préstamo firmado en marzo de 2017 y novado en diciembre de 2021 con Banca March por importe de 50 millones de euros y cedido a un Fondo de Titulización en el mismo momento de la firma; el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros; y el préstamo firmado en marzo de 2018 con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") por importe de 100 millones de euros. Este tipo de covenants son práctica habitual de mercado en financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con Banca March tenía inicialmente un plazo de 7 años, el BEI de 10 años y el ICO de 8 años.

Acerinox, S.A. ha cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2023) con todos los ratios exigidos por los contratos mencionados anteriormente con notable holgura.

## 9.2.6 Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2024, las participaciones en empresas del Grupo corresponden a:

2024						
PARTICIPACIÓN						
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	327	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90 %	10 %	ACERINOX S.A	Estudio Canil
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100 %	0,001 %	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	468	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	608.645	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París - Francia	18.060	99,98 %	0,02 %	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100 %		ACERINOX S.A	ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100 %		ACERINOX S.A	Sindicale - Studio Revisori
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Emiratos Árabes	10	100 %		ACERINOX S.A	HLB Hamt
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.178	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	19.476	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shanghai - China	1.620	100 %		ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.504	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100 %		ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	241.724	76 %		ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	794	100 %		ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100 %		ACERINOX S.A	PWC

2024

## PARTICIPACIÓN

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Las Palmas (Gran Canaria) - España			100,00 %	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100 %		ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			100 %	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100 %	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal			100 %	COMERCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100 %		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - EE.UU.	546.796	100 %		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADÁ, INC	Canadá			100 %	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.México			100 %	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - EE.UU.	15	100 %		ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77 %		ACERINOX S.A	PWC
VDM METALS HOLDING GMBH	Werdohl - Alemania	313.460	100,00 %		ACERINOX S.A	PWC
VDM METALS INTERNATIONAL GMBH	Werdohl - Alemania			100 %	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM METALS GMBH	Werdohl - Alemania			100 %	VDM METALS HOLDING, GMBH.	PWC
VDM (SHANGHAI) HIGH PERFORMANCE METALS TRAD. CO. LTD.	Shanghai - China			100 %	VDM METALS, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM HIGH PERFORMANCE METALS NANTONG CO. LTD.	Nantong - China			100 %	VDM METALS INTERNATIONAL GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM METALS AUSTRALIA PTY. LTD.	Mulgrave - Australia			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS AUSTRIA G.M.B.H.	Brunn am Gebirge - Austria			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS BENELUX B.V.	Zwijndrecht - Países Bajos			100 %	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS CANADÁ LTD.	Vaughan - Canadá			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS DE MEXICO S.A. DE C.V.	Naucalpan de Juárez - México			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS FRANCE S.A.S.	Saint-Priest - Francia			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM UNTERSTÜTZUNGSKASSE GMBH	Werdohl, Alemania			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS ITALIA S.R.L.	Sesto San Giovanni - Italia			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS JAPAN K.K.	Tokio - Japón			100 %	VDM METALS, GMBH.	

2024

## PARTICIPACIÓN

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
VDM METALS KOREA CO. LTD.	Seoul - Corea			100 %	VDM METALS, GMBH.	Samdo
VDM METALS UK LTD.	Claygate-Esher - Reino Unido			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS USA LLC	Florham Park - USA			100 %	VDM METALS, GMBH.	PWC
HAYNES INTERNATIONAL INC.	EE.UU.			100 %	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	
HAYNES WIRE COMPANY, MOUNTAIN HOME NC	EE.UU.			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	PwC
LAPORTE CUSTOM METAL PROCESSING LLC	EE.UU.			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	
HAYNES INTERNATIONAL LTD.	Gran Bretaña			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	PwC
HAYNES INTERNATIONAL SARL	Francia			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	PwC
HAYNES INTERNATIONAL AG	Suiza			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	PwC
HAYNES INTERNATIONAL SRL	Italia			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	PwC
HAYNES PACIFIC PTE LTD	Singapur			100 %	HAYNES INTERNATIONAL INC.	PwC
HAYNES INTERNATIONAL TRADING CO LTD	China			100 %	HAYNES PACIFIC PTE LTD	PwC
HAYNES INTERNATIONAL CHINA CO LTD	China			100 %	HAYNES PACIFIC PTE LTD	
HAYNES INTERNATIONAL JAPAN KK	Japón			100 %	HAYNES PACIFIC PTE LTD	
CABARAN DUNIA	Johor - Malasia		100 %		ACERINOX S.A	Thong & Lim
<b>TOTAL</b>		<b>2.034.335</b>				

A 31 de diciembre de 2023, las participaciones en empresas del Grupo corresponden a:

2023						
PARTICIPACIÓN						
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	327	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90 %	10 %	ACERINOX S.A	Estudio Canil
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	99,98 %	0,02 %	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100 %	— %	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	274.234	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	Paris -Francia	18.060	99,98 %	0,02 %	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100 %		ACERINOX S.A	ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100 %		ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu / Beyoglu - Turquía	150	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Emiratos Arabes Unidos - Dubai	10	100 %		ACERINOX S.A	HLB Hamt
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98 %	0,02 %	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	Petersburg - Rusia	100	100 %		ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100 %		ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.504	100 %		ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100 %		ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia		98,81 %		ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	241.469	76,00 %		ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100 %		ACERINOX S.A	

2023

## PARTICIPACIÓN

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	PAÍS	Valor de la inversión (miles de Euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Sociedad titular de la participación directa	AUDITORES
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100 %		ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Las Palmas (Gran Canaria) - España			100 %	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100 %		ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Iguada (Barcelona) - España			100 %	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100 %	ACERINOX EUROPA,	PWC
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPRESSOAL LDA	Trofa- Portugal			100 %	INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Gaioacano (Vizcaya) - España	3.718	100 %		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - EE.UU.	546.270	100 %		ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canadá			100 %	AMERICAN STAINLESS	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.México			100 %	AMERICAN STAINLESS	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - EE.UU.	15	100 %		ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77 %		ACERINOX S.A	PWC
VDM METALS HOLDING GMBH	Werdohl - Alemania	313.315	100 %		ACERINOX S.A	PWC
VDM METALS INTERNATIONAL GMBH	Werdohl - Alemania			100 %	VDM METALS HOLDING,	PWC
VDM METALS GMBH	Werdohl - Alemania			100 %	VDM METALS HOLDING, GMBH	PWC
VDM (SHANGHAI) HIGH PERFORMANCE METALS TRAD. CO. LTD.	Shanghai - China			100 %	VDM METALS, GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM HIGH PERFORMANCE METALS NANTONG CO. LTD.	Nantong - China			100 %	VDM METALS INTERNATIONAL GMBH.	Pan-China Certified Public Accounts
VDM METALS AUSTRALIA PTY. LTD.	Mulgrave - Australia			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS AUSTRIA G.M.B.H.	Brunn am Gebirge - Austria			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS BENELUX B.V.	Zwijndrecht - Países Bajos			100 %	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS CANADÁ LTD.	Vaughan - Canadá			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS DE MEXICO S.A. DE C.V.	Naucapán de Juárez - México			100 %	VDM METALS, GMBH.	Grant Thornton
VDM METALS FRANCE S.A.S.	Saint-Priest - Francia			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM UNTERSTÜTZUNGSKASSE GMBH	Werdohl, Alemania			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS ITALIA S.R.L.	Sesto San Giovanni - Italia			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS JAPAN K.K.	Tokio - Japón			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS KOREA CO. LTD.	Seoul - Corea			100 %	VDM METALS, GMBH.	
VDM METALS UK LTD.	Claygate-Esher - EE.UU.			100 %	VDM METALS, GMBH.	BDO
VDM METALS USA LLC	Florham Park - EE.UU.			100 %	VDM METALS, GMBH.	PWC
<b>TOTAL</b>		<b>1.698.214</b>				

Las participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 son las que se detallan a continuación:

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa
BETINOKS	Turquía		25,00 %		
MOL Katalysator technik GmbH	Alemania			20,45 %	
Evidal Schmöle Verwaltungsgesellschaft mbH	Alemania			50,00 %	

En cuanto a las entidades asociadas, se trata de entidades muy poco significativas para el Grupo cuya participación se encuentra valorada a coste al no intervenir en su gestión y por tanto no disponer de Estados financieros de las mismas. La entidad Betinoks Paslanmaz Celik, A.S., con sede en Turquía se encuentra en proceso de liquidación. La entidad MOL Katalysatorteknik, GmbH, con sede en Alemania se dedica a la producción y distribución de catalizadores minerales y metálicos. Por otro lado, la entidad EVIDAL Schmöle Verwaltungsgesellschaft GmbH, gestiona los fondos de pensiones de una de las antiguas compañías productoras.

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox, S.A.: es la sociedad matriz del Grupo Acerinox y es la tenedora directa o indirectamente de las acciones de las sociedades que conforman el Grupo. En su calidad de sociedad cabecera del Grupo, asume la más alta dirección y control del negocio del Grupo así como las funciones corporativas y de coordinación general con el resto de entidades. Aprueba y monitoriza las líneas estratégicas del negocio. Es la encargada de establecer, diseñar y desarrollar las políticas del Grupo y la estrategia financiera, diseñar las políticas de inversión y medioambiente, definir la estrategia de I+D, supervisar los servicios de gestión que se proporcionan a las filiales y desarrollar las políticas de gobierno corporativo. Además, presta servicios diversos de tipo corporativo entre los que destacan los jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo.
- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable y de acero al carbono.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- VDM Holding Metals GmbH: es la entidad holding del Grupo de empresas que componen la división de aleaciones de alto rendimiento.
- VDM Metals International GmbH, entidad 100% participada por VDM Holding Metals GmbH, es la entidad que adquiere las materias primas necesarias para la fabricación de las aleaciones de alto rendimiento, comercializa los productos terminados y es la que centraliza el I+D del Grupo VDM, dirigiendo y gestionando el negocio directamente y encargando la producción a otra entidad de las entidades del subgrupo. Cuenta además con un departamento de calidad.
- VDM Metals GmbH, es la que posee las plantas de producción y por encargo de la anterior transforma las materias primas en aleaciones de alto rendimiento.
- Haynes International, Inc.: es la sociedad principal del Grupo Haynes dedicada a la fabricación de aleaciones de alto rendimiento.
- Haynes Wire Company: esta entidad 100% participada por Haynes International y situada en North Carolina se dedica a la fabricación de alambre de aleaciones de alto rendimiento fundidas en la fábrica de Kokomo (Haynes International)

- Inox Re, S.A.: Sociedad de reaseguro.
- Inoxplate, Comercio de productos de Aço Inoxidávei, Unipessoal Lda: es la propietaria de la nave industrial en la que efectúa su actividad operativa la sociedad del Grupo en Portugal, Acerol, Comércio e indústria de Aços inoxidáveis, y recibe ingresos por su arrendamiento.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- Cabaran Dunia, Sdn. Bhd: se trata de una entidad con propósito especial adquirida en Malasia, propietaria de ciertos terrenos, anteriormente propiedad de Bahru Stainless y destinados a la venta.
- El resto de sociedades directa o indirectamente participadas por Acerinox, S.A, así como las entidades de los subgrupos VDM y Haynes se dedican a la comercialización de productos de acero inoxidable o aleaciones de alto rendimiento.

Ninguna de las empresas del Grupo y asociadas cotiza en Bolsa.

### Variaciones en las participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Las variaciones en las participaciones en empresas del Grupo en los ejercicios 2024 y 2023 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2024	2023
<b>Ampliaciones/Reducciones de capital</b>		
Acerinox Europa, S.A.U.	430.000	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	155.692	
Acerinox Colombia S.A.S	400	
Corporación Acerinox Peru S.A.C	480	
<b>Liquidaciones/ventas</b>		
Bahru Stainless Sdn Bhd.	-155.843	
Acerinox Russia LLC	-100	
<b>Otras aportaciones</b>		
Bahru Stainless Sdn Bhd.	151	72
North American Stainless	528	229
Columbus Stainless	255	112
Acerinox Europa, S.A.U.	108	40
Acerinox U.K.		10
VDM Metals Holding GmbH	145	

### Variaciones en 2024

#### Acerinox Europa

Con fecha 12 de diciembre se ha llevado a cabo una ampliación de capital no dineraria con prima de emisión en Acerinox Europa S.A.U mediante compensación de créditos por importe de 430 millones de euros procedentes del crédito concedido por la Sociedad a su filial. La ampliación de capital se ha llevado

a cabo mediante la emisión de 2 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 428 millones de euros (214 euros por acción). La ampliación de capital responde a la existencia de una situación sobrevenida de desequilibrio patrimonial de la Sociedad, derivada de la disminución de la cifra de patrimonio neto, que, conforme a la última información financiera disponible habría quedado reducida a una cantidad inferior a la mitad del capital social. La cifra de capital social tras la ampliación es de 64.000 miles de euros y un patrimonio neto de 237.201 miles de euros al cierre del ejercicio.

Acerinox Europa S.A.U tiene como socio único a Acerinox S.A

La Sociedad ha reconocido un aumento de sus inversiones en empresas del Grupo por importe de 430.000 miles de euros equivalentes al valor razonable del crédito capitalizado y que no difiere significativamente de su valor contable a esa fecha.

### **Bahru Stainless**

El Grupo suscribió el 10 de octubre un contrato con Worldwide Stainless Sdn. Bhd, sociedad domiciliada en Malasia, para vender el 100% de las acciones de Bahru Stainless, sociedad titular de la fábrica del Grupo en Johor (Malasia), por un importe de 95 millones de dólares. El cierre definitivo de la operación tuvo lugar el 3 diciembre.

El impacto de dicha venta en los resultados de Acerinox, S.A ha sido 65.421 miles de euros como consecuencia de la diferencia entre el importe de las ampliaciones de capital realizadas en este ejercicio y el importe de la venta, ya que todas las aportaciones realizadas previas a este ejercicio ya fueron deterioradas.

Tal y como se explica en la **nota 9.2.6**, de acuerdo con el contrato de compra venta firmado, Acerinox, previo a la venta, debía liquidar todas las deudas tanto con entidades de crédito como con terceros y Bahru Stainless debía transferir a Worldwide Stainless Sdn. Bhd. todos los activos existentes en Bahru Stainless en la fecha de venta a excepción de los derechos de uso sobre los terrenos no edificados y una maquinaria.

Del importe de la venta de las acciones se han recibido en este ejercicio 17.527 miles de euros al contado en el momento de la firma del contrato, 70.109 miles de euros mediante garantía bancaria con Ambank a cobrar durante el primer semestre de 2025, y que aparece recogida en la partida de "otros activos financieros" del activo corriente del balance y 2.858 miles de euros que se pagarán a medida que el comprador pueda hacer uso de los créditos fiscales o transcurrido el periodo de dos años y que aparecen recogido en "otros activos financieros a largo plazo".

Previo a la compra, Acerinox adquirió del socio minoritario de Bahru Stainless (Hanwa, Co. Ltd.) su porcentaje de participación del 1,1874% por un importe de 47 miles de euros, con lo que en el momento de realizar la venta de Bahru la Sociedad era titular del 100% de las acciones. El importe reconocido en la partida de socios minoritarios en el momento de la venta ascendía a 458 miles de euros por lo que la diferencia se ha llevado a reservas, tal y como establece la norma contable.

### **Acerinox Colombia, S.A.S**

Acerinox Colombia es una oficina comercial del Grupo en Colombia. La actividad de esta sociedad no es material para el Grupo. Esta sociedad recibe comisiones por las ventas realizadas en ese país. En agosto se ha llevado a cabo una ampliación de capital en la sociedad del Grupo en Colombia por importe de 400 mil euros. La ampliación se ha realizado parte mediante aportación dineraria de 229 mil euros, parte mediante compensación de créditos otorgados. El importe del patrimonio neto de esta sociedad al cierre del ejercicio es de 202 miles de euros.

### **Corporación Acerinox Perú, S.A.C**

Se trata de una oficina comercial del Grupo en Perú. Esta sociedad recibe comisiones por las ventas realizadas en ese país. En octubre de este ejercicio se ha llevado a cabo una ampliación de capital en la sociedad del Grupo en Perú por importe de 480 mil euros. La ampliación se ha realizado parte mediante aportación dineraria de 173 mil euros, parte mediante compensación de créditos otorgados (307 mil euros). El importe del patrimonio neto de esta sociedad al cierre del ejercicio es de 212 miles de euros.

### **Liquidación Acerinox Russia, LLC**

Tal y como se anticipaba en las cuentas anuales de 2023, en este ejercicio, se ha procedido al cierre definitivo de la sociedad comercial del Grupo en Rusia (Acerinox Russia, LLC). Al cierre del pasado ejercicio dicha entidad ya no tenía actividad ni contaba con ningún empleado. En este caso se trata de una liquidación, no una venta. El resultado por la liquidación de la filial del Grupo en Rusia ha supuesto unas pérdidas de 174 miles de euros como consecuencia de las diferencias de conversión registradas en patrimonio neto.

### **Otras aportaciones**

En el apartado "otras aportaciones" se recogen las variaciones correspondientes con el plan de retribución a largo plazo para directivos mediante acciones de Acerinox, S.A. y que se explican en la **nota 14.3**.

### **Compra de Haynes International, Inc**

Con fecha 21 de noviembre de 2024 el Grupo ha adquirido, a través de su filial en Estados Unidos, North American Stainless, del 100% de las acciones de Haynes International, lo que representa el 100% de los derechos de voto. Se trata por tanto de una participación indirecta para Acerinox, S.A. Con esa misma fecha, Haynes ha entrado a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo Acerinox.

Esta operación es una prueba más de la estrategia de Acerinox de diversificar su actividad hacia productos de mayor valor añadido y refuerza la posición de Acerinox en el mercado de aleaciones de alto rendimiento, en el mercado estadounidense y el sector aeroespacial. Haynes integrará, junto con VDM, el segmento de aleaciones de alto rendimiento del Grupo Acerinox.

Esta transacción se encuentra explicada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

### **Variaciones en 2023**

Las únicas variaciones que se produjeron en el ejercicio recogidas como "otras aportaciones" se correspondieron también con el plan de retribución a largo plazo para directivos mediante acciones de Acerinox, S.A.

## Situación patrimonial

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades y convertida a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del ejercicio:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Acciones de la entidad dominante	Reservas y dividendo a cuenta	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	744		2.213		-12	-8	2.949
ACERINOX ARGENTINA S.A.	1		2.611		1.021	-146	2.466
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	358		45		-115	-112	291
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211		537		57	39	787
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	106		216		-8	5	327
ACERINOX CHILE, S.A.	4.114		2.291		-283	-482	5.923
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	43		383		-201	-224	202
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000		-15.038		1.850	1.317	31.279
ACERINOX EUROPA S.A.U	64.000		393.335	206	-198.934	-249.825	207.716
ACERINOX FRANCE S.A.S	265		5.795		481	305	6.365
ACERINOX INDIA PVT LTD	115		284		-37	-35	364
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000		5.530		2.453	1.400	46.930
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	11		395		200	365	771
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	13		384		-172	-169	228
ACERINOX PACIFIC LTD.	11.891		-10.604		60	38	1.325
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.392		1.629		864	584	25.605
ACERINOX RUSSIA LLC.					-1		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	24.871		1.107		1.605	1.174	27.152
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	33.582		-35.518		1.134	-189	-2.125
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.549		948		-169	-159	3.338
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	266		909		-178	-144	1.031
ACERINOX U.K, LTD.	24.120		515	62	920	401	25.098
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	15.000		1.159		616	442	16.601
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	127.429		113.515	747	-46.234	-43.112	198.579
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	379				-146	-167	212
INOX RE, S.A.	1.225		762		-1.570	316	2.303
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270		1.212		-218	-68	1.414
INOXCENTER, S.L.U	492		5.552		1.620	-4.279	1.765
INOXFIL S.A.	15.109		-638		-3.782	-4.261	10.210
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705		6.122		258	31	8.858

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Acciones de la entidad dominante	Reservas y dividendo a cuenta	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	9.193		2.305		148	117	11.615
METALINOX BILBAO, S.A.U	72		21.125		413	316	21.513
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	559.452	-26	1.304.310	1.839	391.413	358.694	2.224.295
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	5.775		55.899		5.281	4.733	66.407
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	19		-10.396		10.396	10.396	19
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	24.064		31.784		4.864	-1.041	54.807
ROLDAN S.A.	11.936		40.630		-27.019	-21.480	31.086
VDM METALS GROUP	25		349.157		89.282	51.174	400.356
HAYNES GROUP	12		425.710		1.102	429	426.151
CABARAN DUNIA					-181	426	426

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2023, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades y convertida a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del ejercicio:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas y dividendo a cuenta	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	756	2.283		115	-33	3.006
ACERINOX ARGENTINA S.A.	1	1.521		1.360	-65	1.457
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	369	68		-22	-22	415
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	1.306		318	231	1.748
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	128	263			-4	387
ACERINOX CHILE, S.A.	4.411	3.558		-505	-1.102	6.867
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	42	223		-217	-219	46
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-16.558		2.018	1.520	29.962
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.098	161.148	98	-224.976	-195.812	27.434
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	4.154		442	431	4.850
ACERINOX INDIA PVT LTD	111	92		200	188	391
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	5.400		1.797	131	45.531
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	12	608		357	564	1.184
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	12	956		-81	-83	885
ACERINOX PACIFIC LTD.	11.115	-10.468		657	555	1.202
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.044	5.987		920	536	29.567
ACERINOX RUSSIA LLC.	42	83		-104	-24	101
ACERINOX SCANDINAVIA AB	25.685	-217		1.549	1.360	26.828

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas y dividendo a cuenta	Otras partidas de patrimonio neto	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	30.724	-31.790		364	-705	-1.771
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.462	866		52	50	3.378
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	258	965		-26	-82	1.141
ACERINOX U.K, LTD.	23.072	5.010	59	944	326	28.408
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	15.000	1.058		331	101	16.159
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	963.204	-868.391	339	-195.661	-202.942	-108.129
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	122.864	144.600	477	-41.940	-35.252	232.212
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	237	-209		-134	-154	-126
INOX RE, S.A.	1.225	762		-1.670		1.987
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.071		185	141	1.482
INOXCENTER, S.L.U	492	5.429		3.524	123	6.044
INOXFIL S.A.	4.812	2.076		-2.996	-2.714	4.174
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	5.754		797	369	8.828
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	9.693	2.190		147	115	11.998
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	20.187		1.230	938	21.197
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	525.986	885.485	1.233	667.765	567.117	1.978.588
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	5.430	48.823		4.337	3.733	57.986
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	18	-9.774		9.774	9.774	18
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	22.624	23.652		4.229	6.230	52.506
ROLDAN S.A.	11.936	50.504		-13.336	-9.874	52.566
VDM METALS GROUP	25	268.230		151.013	79.428	347.683

### Correcciones valorativas por deterioro

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus participaciones y en su caso, determina si procede efectuar correcciones valorativas cuando exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Al tratarse Acerinox, S.A. de una sociedad holding, la mayor parte de sus activos se componen de participaciones y saldos con empresas del Grupo. La Sociedad evalúa todos los años si existen evidencias objetivas de deterioro. Se considera que existen tales evidencias cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A., teniendo en cuenta el último presupuesto aprobado, o bien si la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años, además de desviarse significativamente de los presupuestos elaborados por la Dirección o en el caso de haber efectuado deterioros en ejercicios anteriores. En esos casos, la Sociedad calcula el valor

recuperable de la inversión, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Durante este ejercicio han presentado indicios de deterioro las sociedades Acerinox Europa S.A.U., Columbus Stainless Ltd, Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. y Acerinox Pacific, Ltd.

A continuación, se detallan las hipótesis claves utilizadas:

Millones de euros	Ejercicio 2024				Ejercicio 2023			
	WACC antes de impuestos	WACC después de impuestos	EBIT (1)	g	WACC antes de impuestos	WACC después de impuestos	EBIT (1)	g
Bahru Stainless Sdn.Bhd.	'---	'---	'---	'---	9,0 %	9,0 %	-4,1 %	'---
Acerinox Europa S.A.U.	11.7%	9.3%	4,5 %	2,0 %	11.9%	9.3%	4,9 %	2,0 %
Columbus Stainless, Pty. Ltd.	17.2%	13,5 %	5,9 %	4,4 %	17.8%	13,1 %	5,7 %	4,5 %
Roldan, S.A.	12.4%	9.3%	4,3 %	2,0 %	12.7%	9.3%	4,9 %	2,0 %
Inoxfil, S.A.	11.6%	9.3%	3,7 %	2,0 %	12.6%	9.3%	5,3 %	2,0 %
Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd.	10.5%	9.0%	5,2 %	2.3%	11.5%	9.8%	6,8 %	2.3%
Acerinox Pacific, Ltd (3)	10.9%	9.3%	'---	1.9%	10.3%	8.9%	'---	2,2 %

(1) Margen EBIT promedio del periodo de cinco años presupuestado. Definido EBIT como el resultado de explotación y expresado como margen o porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios.

(2) Acerinox Pacific, Ltd, al ser una entidad comisionista, el ratio EBIT / Ventas no es una medida adecuada de rendimiento.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo se tiene en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener de la inversión, usando una tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC).

Para la estimación de los flujos futuros se tienen en cuenta hipótesis razonables y fundamentadas. Dichas hipótesis consisten fundamentalmente en:

- a) Previsiones de flujos de efectivo a cinco años aprobados por la Dirección.

Estas proyecciones realizadas, reflejan las circunstancias, tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de cada entidad analizada. En consecuencia, los diferentes parámetros utilizados (crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, partidas de circulante...) se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección.

Las proyecciones reflejan en cada ejercicio estas circunstancias, así como las mejores estimaciones realizadas por la Dirección. En este sentido, otras hipótesis relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados.

Las fábricas realizan el presupuesto, tomando como punto de partida el presupuesto del año 2025 aprobado por el Consejo y manteniendo las bases de cálculo fijadas en dicho presupuesto. Cada fábrica estima la evolución de su producción y ventas, locales y de exportación, márgenes por producto y precios, siempre con la referencia de la estructura de costes fijada en el presupuesto del año 2025 y las directrices marcadas por el Plan Estratégico aprobado.

Los presupuestos para el resto de filiales comerciales, se realizan igualmente tomando como base su presupuesto del año 2025. La proyección de los años restantes se realiza manteniendo los márgenes estimados, gastos variables por tonelada y gastos fijos, e incrementando las toneladas vendidas según los presupuestos de cada suministrador (fábricas del Grupo o terceros en el caso de Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd). En todo caso, se revisan las estimaciones de las filiales según los objetivos comerciales esperados por la Dirección para cada mercado.

- b) Las proyecciones de flujos de efectivo son extrapoladas al futuro usando una tasa de crecimiento que es coherente con el país y los principales mercados donde opera mayoritariamente la entidad.

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes.

- c) Los flujos de efectivo se han actualizado a una tasa de descuento que representa un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que consideraría cualquier participante del mercado al invertir en un activo que genera flujos de efectivo de importes, plazo y perfil de riesgo similares. En este sentido para cada inversión se ha estimado la tasa de descuento como coste medio ponderado de capital (WACC).

Para la determinación de dicha tasa de descuento se considera la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana de cada país donde opera la filial, una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

El proceso descrito anteriormente ha sido, en líneas generales, el empleado para todas las sociedades, salvo para Acerinox Europa, S.A.U. La Sociedad ha decidido solicitar el apoyo de una firma de valoración independiente y junto con dicha firma, se han ajustado las principales hipótesis de los flujos presupuestados, así como la realización de los cálculos del test de deterioro, tal y como se explica más adelante.

Como resultado de los análisis realizados, sólo en el caso de Acerinox Europa S.A.U. el valor recuperable ha resultado ser inferior al valor en libros y en consecuencia ha sido necesario efectuar un deterioro en el valor de la inversión por 95.698 miles de euros.

En el caso de Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A. después de los correspondientes test de deterioro realizados, el valor recuperable de las inversiones ha resultado ser superior al valor en libros y en consecuencia no ha sido necesario efectuar ningún deterioro

En el caso de Columbus Stainless, Ltd., Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. y Acerinox Pacific, Ltd, tampoco ha sido necesario efectuar ningún deterioro ni una reversión de los deterioros realizados en ejercicios anteriores.

### **Acerinox Europa S.A.U.**

Acerinox Europa, fue constituida en 2011 como consecuencia de la escisión de la actividad fabril de Acerinox, S.A, y tiene como principal activo las instalaciones situadas en el Campo de Gibraltar. La fábrica de Acerinox Europa, inaugurada en 1970, fue la primera fábrica integral de acero inoxidable del mundo. El conocimiento y la experiencia adquiridos durante su diseño y ejecución resultaron determinantes para, en su día, la creación de otras fábricas del Grupo. Es el primer productor de acero inoxidable del mercado español.

La planta integrada de producto plano cuenta con instalaciones de acería, laminación en caliente y laminación en frío y tiene una capacidad teórica instalada de acería de un millón de toneladas en acería y 660.000 toneladas de laminación en frío. Fabrica productos planos de acero inoxidable en diversos tipos de acero, formatos, espesores y acabados.

Con una privilegiada ubicación geográfica en el estrecho de Gibraltar, con salida al Océano Atlántico y al mar Mediterráneo, y puerto marítimo propio, desde Acerinox Europa se suministra producto plano a todo

el mundo, aunque fundamentalmente al continente europeo, y también material semiterminado a otras plantas de la red de producción del Grupo, principalmente a la fábrica de producto largo del Grupo Acerinox en España (Roldan).

A la vista de las condiciones de mercado y de los resultados económicos de los últimos años, la Sociedad planteó la necesidad de implantar un nuevo modelo organizativo y de producción en la fábrica de Acerinox Europa.

En el marco de la negociación del convenio colectivo, la factoría ha estado parada durante cinco meses por la huelga convocada por los representantes de los trabajadores. Esto ha impedido llevar a cabo, en este periodo, los planes estratégicos propuestos por la Dirección para asegurar la viabilidad de la planta

Finalmente Acerinox Europa y el Comité de Empresa firmaron el IV Convenio Colectivo de la planta el 16 de octubre de 2024. Un acuerdo, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2027, que permitirá introducir las medidas de flexibilidad necesarias para implantar el nuevo modelo de negocio, cuyo objetivo es la recuperación de la productividad a través de una mayor flexibilidad y polivalencia de la plantilla que permita incrementar la producción y ventas de productos de mayor valor añadido. Los acuerdos alcanzados suponen un primer paso necesario para la implantación de la estrategia. Este nuevo modelo productivo permitirá paliar la situación de pérdidas económicas acumuladas durante los últimos años y hacer frente a la situación real de la demanda, caracterizada por una fuerte competencia y volatilidad.

Con todo esto, en este ejercicio no se han cumplido las expectativas esperadas, pero la Sociedad considera que se están dando los pasos necesarios para alcanzar los objetivos marcados en su plan estratégico. El impacto de la huelga, en términos de volúmenes, no se espera que sea significativo a futuro ya que el Grupo ha podido atender parcialmente a sus clientes a través de los stocks de la red comercial y del suministro a través de otras fábricas, lo cual permite garantizar la relación a futuro con sus clientes.

El consumo aparente en Europa subió ligeramente en 2024 con respecto a 2023, con un crecimiento del 3% frente a las caídas del 21% en el ejercicio precedente. Las importaciones volvieron a incrementar cuota de mercado frente a los productores europeos, en buena medida por la caída de actividad en Acerinox Europa debido a la huelga en la planta del Campo de Gibraltar.

Aún así, la cuota de las importaciones se mantuvo en niveles por debajo del 20%, debido a la debilidad de la demanda final, los bajos precios y las medidas de defensa comercial en vigor para la mayoría de materiales asiáticos.

En este contexto, la Dirección ha solicitado la valoración de un experto independiente (Kroll Advisory, S.L.) el mismo que el ejercicio anterior, quien ha determinado el importe recuperable de los activos de acuerdo con su valor en uso de conformidad con la NIC 36. El importe recuperable se ha calculado utilizando un enfoque de ingresos, basándose en un análisis de Flujo de Caja Descontado, como se detalla a continuación.

El experto independiente ha realizado un análisis de deterioro de activos para lo cual ha revisado los presupuestos preparados por la Dirección, así como su evolución futura, y ha contrastado el modelo tanto con la información financiera histórica suministrada, como con comparables y otras variables observables en el mercado. También ha determinado las metodologías adecuadas a aplicar para estimar el importe recuperable así como el cálculo de tasas de descuento adecuadas, en base al análisis de datos financieros para empresas que cotizan en bolsa y que se dedican a líneas de negocio iguales o similares. Finalmente, el experto independiente, ha concluido en su análisis con un valor empresarial de Acerinox Europa.

La Sociedad ha actualizado las previsiones de resultados a 5 años en base a las nuevas circunstancias y teniendo en cuenta los planes estratégicos a futuro aprobados por la Dirección, diseñados con el objetivo de mejorar los resultados de Acerinox Europa, principal componente del Grupo fiscal español, redirigiendo una mayor parte de sus ventas hacia clientes finales y hacia productos de mayor valor añadido.

En la evolución de los precios del mercado esperada, para hacer un contraste razonable, se utilizan fuentes externas de información, en concreto, la consultora independiente CRU (<https://www.crugroup.com/>), que permiten evaluar el nivel de precios del mercado de los aceros inoxidables y su tendencia para unos tipos de acero determinados, que vienen a ser los más comunes.

Las estimaciones de demanda se consideran en función de la publicación de SMR (Steel Metals and Market Research).

En relación con los precios de los suministros, se consideran las curvas de precios a futuro tanto para la electricidad como para el gas. Las curvas de precio a futuro se estiman en función de las referencias de precios a futuro que marca el OMIP. A este respecto, el impacto de los PPA se considera neutro de cara al

análisis de sensibilidad, ya que aplicamos las variaciones en precio que marca este índice a nuestro precio medio de coste energético.

Para el resto de costes se tienen en cuenta los incrementos de los índices de precios al consumo.

La Sociedad ha tenido en cuenta todas estas circunstancias, así como las correcciones de las previsiones macroeconómicas en la elaboración de los presupuestos a 5 años.

Se han considerado en la elaboración de los presupuestos las estimaciones de demanda, los precios de las materias primas y precios de venta, tipos de cambio, incrementos de índices de precios al consumo, estimación de costes energéticos y la propia estrategia de la compañía.

El experto independiente ha revisado los presupuestos aportados por la Dirección y ha respetado los escenarios futuros y las expectativas reflejadas. El ejercicio realizado por el experto independiente comprende el cálculo de los flujos a perpetuidad en el valor terminal. Para ello, en el año terminal los ingresos esperados incorporan un crecimiento en línea con el IPC promedio esperado para España según S&P Global.

Los márgenes EBIT proyectados, están en línea con el extremo superior de los márgenes registrados históricamente (alcanzados en el periodo de final de 2016 y primer semestre de 2017), lo cual se sustenta gracias al Plan Estratégico aprobado por el Consejo de Administración.

En cuanto al año terminal, toda vez que las amortizaciones se equiparan a las inversiones, se considera hipótesis clave el margen EBITDA. En este ejercicio, el experto independiente ha reducido dicho margen en comparación con el ejercicio anterior, pasando de 9,1% a 8,8%, en línea con una visión más conservadora a largo plazo. Dicho margen EBITDA se encuentra dentro del rango de márgenes observables de empresas comparables seleccionadas, pero siendo coherente con el plan estratégico de la Dirección. Este margen EBITDA ya se alcanzó a final del 2016, durante el primer semestre de 2017 y el primer semestre de 2022.

Por lo demás, los principales pilares que sustentan el escenario planteado por el experto independiente continúa reflejando los siguientes puntos principales ya apuntados en el Plan Estratégico de aprobado por el Consejo de Administración de Acerinox Europa en 2023:

- Productos de alto valor añadido. La significativa prima en los precios y márgenes implícitos asociados a productos de alto valor añadido, respaldado por los resultados históricos de la Compañía, garantiza que un cambio en la combinación de productos hacia un mayor volumen dirigido a productos de alto valor añadido se traducirá en mayores ventas y márgenes.
- Cambio en la base de clientes con foco en el usuario final. El hecho de reducir parte de la distribución y orientarse en mayor medida hacia las ventas directas a usuario final, implicará precios más altos y una mejora en el margen de contribución, ya que Acerinox Europa podrá capturar parte del margen de los distribuidores.
- Prospección de mercado. Mover más de un 13% del total de las ventas de 2023 (mejor referencia que el 2024) a clientes actuales hacia nuevos clientes, con el objetivo de conseguir un margen de contribución un 50% superior al de los clientes actuales.
- Sinergias industriales. Contrato de maquila con VDM Metals, empresa del Grupo Acerinox. Al finalizar el desarrollo de las técnicas de producción necesarias para procesar con éxito estos materiales y alcanzar el volumen total estimado por esta empresa se espera que genere una contribución adicional significativa al EBITDA.
- Eficiencia en costes productivos y de proceso en el marco de las iniciativas aprobadas en el plan Beyond Excellence y alineadas con los planteamientos estratégicos.

Tal y como se desprende de cada una de las medidas del plan estratégico consideradas, ninguna de ellas considera flujos de efectivo futuros que se espere que surjan de una reestructuración futura o de mejoras o aumentos del rendimiento de los activos por lo que sí que se cumple con los párrafos 44 y 48 de la NIC 36. Todas las medidas establecidas en el plan estratégico son alcanzables en el estado actual de los activos.

Adicionalmente, para la determinación de los flujos de caja, la Sociedad también ha tenido en cuenta los planes de reducción de capital circulante que está llevando a cabo la compañía. En este sentido, la estrategia del Grupo pasa por reducciones significativas de los inventarios, tanto de productos en stock como material en proceso, además de una profunda revisión de clientes y proveedores con un enfoque marcadamente financiero que permita alcanzar el doble objetivo de generar más caja y reducir la deuda.

Para la determinación del valor en uso de los activos, se han tenido en cuenta tanto la estimación de los flujos futuros que la Sociedad espera obtener del activo como la tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC).

La Sociedad, dadas las circunstancias acaecidas en Acerinox Europa en 2024 y la situación de incertidumbre actual, en la determinación de los flujos de caja futuros, así como en el EBITDA del año terminal, considerados en el cálculo del valor en uso, ha contemplado una disminución en los márgenes proyectados para ambas hipótesis clave (Margen EBIT presupuestado y Margen EBITDA año terminal).

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

	2024	2023
Margen EBIT presupuestado (1)	4,5 %	4,9 %
Tasa de crecimiento medio ponderado (3)	2,0 %	2,0 %
Tasa de descuento antes de impuestos (4)	11,7 %	11,9 %
Tasa de descuento aplicada después de impuestos (4)	9,3 %	9,3 %

(\*) Margen EBIT promedio del periodo de cinco años presupuestado. Definido EBIT como el resultado de explotación y expresado como margen o porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios.

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

(\*\*\*) Tasa de descuento aplicada: coste promedio ponderado del capital (WACC)

Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes. Otras hipótesis relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se referencian a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados.

Para la determinación de la tasa de descuento se ha considerado la referencia de un bono normalizado a 20 años alemán. Asimismo, se ha considerado una prima de riesgo de mercado para España, unas betas históricas, una estructura de apalancamiento y coste de la deuda en línea con hipótesis de mercado

Respecto al valor terminal, se ha considerado un flujo a perpetuidad, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g). La tasa de crecimiento (g), se estima en función de la inflación esperada a largo plazo. El valor residual considerado en el test supone un 72% (79% en 2023) del total del valor recuperable.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024 refleja que el valor recuperable, 608.644 miles de euros (274.234 miles de euros en 2023), es inferior al valor en libros de la participación de la Sociedad, 704.342 miles de euros (341.479 miles de euros en 2023). En consecuencia la Sociedad ha procedido a registrar un deterioro de 95.698 miles de euros (67.245 miles de euros en 2023).

### Columbus Stainless Pty. Ltd.

Columbus Stainless, Middelburg (Sudáfrica), es la única fábrica integral de acero inoxidable de África. Se trata del principal suministrador tanto del mercado interno, como de las diferentes áreas de consumo del continente, en el que es líder. La fábrica de Columbus está dotada de la maquinaria más eficiente y los avances tecnológicos más importantes del sector, además de contar con una considerable ventaja competitiva por su ubicación, no sólo para la distribución del producto terminado sino por la cercanía a las fuentes de materias primas, especialmente ferrocromo.

Columbus fabrica tanto productos planos de acero inoxidable como acero al carbono. Ante la complicada situación del mercado tanto europeo como asiático de los últimos años, desde el año 2020 Columbus fábrica también acero al carbono para el mercado local. Columbus consiguió un hito con la fabricación de acero al carbono utilizando tecnología diseñada para producir inoxidable. Tras el cierre de una de las plantas de producción de acero al carbono local, parte de ese mercado quedó desabastecido, teniéndose que cubrir con importaciones, situación que aprovechó Columbus para conseguir contratos y suministrar ese nicho. Esto le ha permitido compensar en parte la volatilidad del mercado de los inoxidables, reducir su dependencia a las exportaciones e incrementar su producción de acería, lo que le permite diluir los costes fijos.

Columbus ha pasado de facturar aproximadamente un 30% en mercado local, antes de incorporar a su producción el acero al carbono a un 71% en 2024, lo que hace que los datos históricos, anteriores a esa fecha, no sean comparativos.

En lo que se refiere a los presupuestos a cinco años, los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes y tienen en cuenta la evolución esperada tanto de la demanda a futuro, como de los precios, asociados a su mix de producto y estimados y publicados por revistas especializadas y por expertos independientes de la industria. La Dirección determina los costes de producción teniendo en cuenta la situación actual, los planes de eficiencia puestos en marcha y la evolución de los precios a futuro.

Las producciones han superado las cifras estimadas en el presupuesto realizado para 2024 al cierre del ejercicio. Sin embargo, la baja situación de la demanda, los problemas en la cadena de suministro, las dificultades en los puertos sudafricanos que han ralentizado ciertas entregas, y la presión de las importaciones, han mantenido las ventas ligeramente por debajo de los niveles presupuestados. Sin embargo, debido a la huelga de Acerinox Europa, Columbus ha incrementado sus exportaciones al continente europeo. En el mercado local, Columbus estima duplicar su presencia de acero al carbón en el año 2029.

Los bajos niveles de precios en Europa han provocado que los resultados de Columbus se hayan mantenido ligeramente por debajo de las estimaciones efectuadas para 2024. A futuro, se espera una corrección del mercado en 2026, con el regreso de los precios a niveles más razonables en Europa, principal mercado exportador de Columbus. Los precios del mercado en Europa han estado alrededor de un 20% por debajo del promedio a largo plazo durante los últimos 2 años. En el presupuesto de cinco años, no se asume un retorno total a las condiciones normales del mercado, sino que se considera un aumento de precios base en Europa equivalentes a la mitad de la corrección esperada (10%), y solo para 2026. De manera similar, durante este año se ha producido un aumento significativo de las importaciones de acero al carbono en Sudáfrica lo que llevó los precios a niveles muy bajos. Se está estudiando con el gobierno la introducción de medidas arancelarias por lo que se espera que esta situación se rectifique en el corto plazo, y el consenso del mercado apunta a que los precios deberían aumentar al menos un 20%. No obstante, en el presupuesto, únicamente se considera un aumento del 10% en el precio del acero al carbono y solo en 2026.

Para las estimaciones de demanda se ha tenido en cuenta la publicación de SMR (Steel Metals and Market Research).

Otras variables utilizadas en el proceso de presupuestación, como son tipo de cambio y precios de materias primas, se referencian a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados. La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes. En su cálculo se han utilizado tasas de crecimiento estimadas en función de la tasa de inflación esperada a largo plazo.

Los continuos planes de mejora llevados a cabo por la entidad como respuesta a los planes de excelencia del Grupo, han permitido incrementar la productividad y eficiencia a la vez que se han conseguido mejoras en costes, lo que permite a Columbus mantener un nivel muy competitivo de costes.

Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes. Otras hipótesis relevantes como son tipo de cambio y precios de materias primas se referencian a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados.

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes. En su cálculo se han utilizado tasas de crecimiento estimadas en función de la tasa de inflación esperada a largo plazo.

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

	2024	2023
Margen EBIT presupuestado (*)	5,9 %	5,7 %
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	4,4 %	4,5 %
Tasa de descuento antes de impuestos (***)	17,2 %	17,8 %
Tasa de descuento aplicada después de impuestos (***)	13,5 %	13,1 %

(\*) Margen EBIT promedio del periodo de cinco años presupuestado. Definido EBIT como el resultado de explotación y expresado como margen o porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios.

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

(\*\*\*) Tasa de descuento aplicada: coste promedio ponderado del capital (WACC)

La tasa de descuento (WACC o coste medio ponderado del capital) se ha calculado considerando la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano) y de los principales mercados donde tiene actividad, una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares. Todo ello con la referencia del Rand sudafricano, pues todos los flujos se estiman en dicha moneda.

Respecto al valor terminal, se ha realizado un ejercicio de normalización para obtener un flujo a perpetuidad, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre cifras promedio, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g). La tasa de crecimiento (g), al igual que la tasa de descuento, se estima en base al Rand sudafricano y se calcula en función de la inflación esperada a largo plazo en dicha moneda.

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (19,90 ZAR/€) y el precio de las materias primas (15.500 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan y se mantienen constantes durante el periodo del análisis.

Debido al entorno de incertidumbre que rige en los mercados donde opera Columbus, el Grupo ha efectuado un análisis de probabilidad de ocurrencia de las hipótesis clave, ajustando los presupuestos esperados, así como los propios del año terminal, a valores normalizados que tienen en cuenta resultados obtenidos en el pasado además su nuevo mix de producción. El valor residual considerado en el test supone un 51% (48% en 2023) del total del valor recuperable.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024 refleja que el valor recuperable, 251.620 miles de euros (241.470 miles de euros en 2023), es superior al valor en libros de la participación de la Sociedad, 241.725 miles de euros (263.670 miles de euros en 2023) en 9.895 miles de euros (inferior en 22.200 miles de euros en 2023). No obstante, la Sociedad considera, dada la limitada sensibilidad a variaciones de las hipótesis clave y el contexto global de incertidumbre descrito, no revertir dicho exceso resultante del test de deterioro por 9.895 miles de euros.

### **Roldán, S.A.**

Roldán es la planta industrial más antigua del Grupo Acerinox y una de las tres plantas de fabricación de producto largo. Roldán está ubicada en Ponferrada (León, España) y en ella se producen ángulos, barras y alambón en diversos tipos de acero y acabados. Parte de estos últimos se envían a Inoxfil, situada en Igualada (Barcelona, España).

Roldán utiliza como materia prima para la producción de productos largos, la palanquilla que le suministra la planta del Grupo en Palmones, Acerinox Europa, S.A.U

El producto largo fabricado en esta planta se suministra tanto al mercado interno como a clientes internacionales y sus aceros inoxidables se encuentran presentes en algunos de los más emblemáticos proyectos internacionales.

Roldan se ha visto afectada por la huelga en la fábrica de Acerinox Europa, ya que es el principal suministrador de la materia prima que Roldan utiliza en su proceso productivo para la producción de productos largos de acero inoxidable.

Se han tratado de paliar los efectos de la falta de suministro mediante la compra tanto a la fábrica del Grupo en Estados Unidos como a terceros. Aún así, esto no le ha permitido alcanzar su capacidad normal de producción lo que les ha obligado a tener que hacer uso del ERTE en determinados momentos.

Con todo, no se han alcanzado los volúmenes de venta esperados, lo que le ha situado en el periodo de la huelga por debajo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio pasado. Sin embargo, se trata de una situación puntual provocada por la huelga de Acerinox Europa y nada hace pensar que no se mantengan las condiciones previstas en los planes de negocio a futuro.

El presupuesto a cinco años y las variables claves utilizadas sigue las mismas directrices expuestas para Acerinox Europa y con la debida contextualización en el mercado de productos largos de acero inoxidable.

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

Para la determinación del valor en uso de los activos, se han tenido en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener del activo y la tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC).

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso son las mismas que las descritas para Acerinox Europa a excepción del margen EBIT promedio presupuestado que en el caso de Roldan ha sido del 4,3% (4,9% en 2023).

Respecto al valor terminal, éste supone un 81% (58% en 2023) del total del valor recuperable. En el valor terminal, el margen EBIT considerado es inferior al medio del periodo explícito de presupuestación.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024 refleja que el valor recuperable, 24.486 miles de euros (75.276 miles de euros en 2023), es superior al valor en libros de la participación de la Sociedad, 17.405 miles de euros. En consecuencia, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro en el valor de la inversión de la compañía.

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

Inoxfil, S.A. es una de las dos plantas de producto largo que tiene el Grupo en España y se dedica a la fabricación de alambre de acero inoxidable. Ubicada en Igualada (Barcelona, España), esta sociedad está 100% participada por la empresa del Grupo Roldan, S.A. Inoxfil recibe el alambrón fundamentalmente de Roldán, aunque también de otros proveedores terceros, que es el que se utiliza como materia prima para la finalización de su proceso productivo y la obtención de alambre. Se trata, por tanto, del último eslabón productivo de una red que comienza tras recibir Roldan la palanquilla de Acerinox Europa, al ser ésta la única planta del Grupo que cuenta con acería en España.

El producto largo fabricado por esta planta se suministra tanto al mercado interno, como a clientes internacionales.

Inoxfil se ha visto afectada por la huelga en la fábrica de Acerinox Europa, ya que es el principal suministrador de la materia prima que Roldan utiliza en su proceso productivo para la producción de productos largos de acero inoxidable y a su vez ésta suministra la mayor parte del alambrón que Inoxfil utiliza en su proceso productivo para la producción de alambre.

Se han tratado de paliar los efectos de la falta de suministro mediante la compra tanto a la fábrica del Grupo en Estados Unidos como a terceros. Aún así, esto no le ha permitido alcanzar su capacidad normal de producción lo que les ha obligado a tener que hacer uso del ERTE en determinados momentos.

Con todo, no se han alcanzado los volúmenes de venta esperados, lo que le ha situado en el periodo de la huelga por debajo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio pasado. Sin embargo, se trata de una situación puntual provocada por la huelga de Acerinox Europa y nada hace pensar que no se mantengan las condiciones previstas en los planes de negocio a futuro.

El presupuesto a cinco años y las variables claves utilizadas sigue las mismas directrices expuestas para Acerinox Europa y con la debida contextualización en el mercado de productos largos de acero inoxidable.

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

Para la determinación del valor en uso de los activos, se han tenido en cuenta la estimación de los flujos futuros que la entidad espera obtener del activo y la tasa de descuento, entendida como el coste medio ponderado del capital (WACC).

Al igual que en el caso de Roldan, las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso son las mismas que las descritas para Acerinox Europa a excepción del margen EBIT promedio presupuestado que en el caso de Inoxfil ha sido del 3,7% (5,3% en 2023).

Respecto al valor terminal, éste supone un 57% (54% en 2023) del total del valor recuperable. En el valor terminal, el margen EBIT considerado es inferior al medio del periodo explícito de presupuestación.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024 refleja que el valor recuperable, 19.130 miles de euros (7.967 miles de euros en 2023), es superior al valor en libros de la participación de la Sociedad, 16.545 miles de euros (6.247 miles de euros en 2023). En consecuencia, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro en el valor de la inversión de la compañía.

### Resto de sociedades

Para el resto de sociedades, Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd. y Acerinox Pacific, Ltd, filiales comerciales y dependientes de las fábricas principales, como ya se ha comentado más arriba, se ha realizado igualmente un ejercicio presupuestario, en consonancia con presupuestos de las fábricas del Grupo que suministran el material necesario para su actividad de venta. Como resultado de los ejercicios realizados, se ha determinado que no ha sido necesario efectuar ningún deterioro o reversión en el valor de la cartera de inversión de dichas sociedades comerciales.

### Resumen deterioros efectuados en 2024

El movimiento de la cuenta de correcciones valorativas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2024, es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Saldo acumulado a 31/12/23	Dotación del periodo	Aplicación del periodo	Saldo acumulado a 31/12/24
Acerinox Europa S.A.U	67.245	95.697		162.942
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainless Sdn Bhd.	772.846		-772.846	0
Columbus Stainless Pty, Ltd	38.668			38.668
<b>TOTAL</b>	<b>916.552</b>	<b>95.697</b>	<b>-772.846</b>	<b>239.403</b>

### Resumen deterioros efectuados en 2023

Como resultado de los análisis realizados en el ejercicio 2023, fue necesario el reconocimiento de deterioros adicionales en las participaciones de las sociedades de Columbus Stainless por 22.200 miles de euros, Bahru Stainless Sdn Bhd por 96.553 miles de euros y en la sociedad Acerinox Europa por 67.245 miles de euros.

El movimiento de la cuenta de correcciones valorativas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo y asociadas en el ejercicio 2023, fue el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Saldo acumulado a 31/12/22	Dotación del periodo	Aplicación del periodo	Saldo acumulado a 31/12/23
Acerinox Europa S.A.U		67.245		67.245
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainless Sdn Bhd.	676.293	96.553		772.846
Columbus Stainless Pty, Ltd	16.468	22.200		38.668
<b>TOTAL</b>	<b>730.554</b>	<b>185.998</b>	<b>0</b>	<b>916.552</b>

### Dividendos

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad ha recibido dividendos de sus filiales por importe de 260.535, miles de euros según detalle:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Acerinox Uk Ltd.	5.038	
North American Stainless Financial Investments Ltd.	10.288	9.757
Acerinox Russia LLC		202
Acerinox Polska	4.999	
Acerinox Benelux s.a. - N.V.	1.000	
Acerinox Middle East DMCC (Dubai)	500	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	570	
North American Stainless Inc.	238.140	296.172
<b>TOTAL</b>	<b>260.535</b>	<b>306.131</b>

Los dividendos de empresas del Grupo se encuentran registrados en el importe neto de la cifra de negocios.

### 9.2.7 Otra información

A 31 de diciembre de 2024 y 2023:

No existen compromisos firmes de compra de activos financieros.

No existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

No existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros.

Con ocasión de la constitución de Columbus Stainless, Acerinox, S.A. suscribió en Diciembre de 2001 un Contrato de Accionistas "Shareholder's Agreement", con los tres socios sudafricanos, Highveld Steel and Vanadium Corporation Ltd., Samancor Ltd., e IDC, que ostentaban participación de la misma.

En la cláusula 9ª de dicho contrato se estipulaba que, en el caso de que tuviera lugar un cambio de control en Acerinox S.A., en virtud del cual un accionista adquiriera acciones de Acerinox, S.A., que le otorgaran mayoría de votos en la Junta o en el Consejo, los socios podrían ejercitar una opción de venta a Acerinox de su participación.

En los años transcurridos, dos de los tres socios firmantes del acuerdo, Highveld y Samancor han abandonado el accionariado, y el tercero, IDC, entidad estatal para el apoyo al desarrollo industrial en Sudáfrica, ha aumentado su participación del 12% al 24%, dado su interés en apoyar la creación de riqueza, el mantenimiento del empleo, y la consideración del Acero Inoxidable como sector estratégico para el país. IDC manifestó que se trataba de una participación estratégica y a largo plazo.

Es por ello, que el ejercicio de esta opción, en el supuesto de la hipótesis mencionada, resulta altamente improbable para el único accionista minoritario de Columbus Stainless, toda vez que su permanencia no está determinada, por la presencia de Acerinox, como lo estaba en los otros accionistas, sino por el apoyo a la industria nacional.

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

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros, fundamentalmente: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Si bien, al ser la actividad principal de su Grupo de sociedades la fabricación y comercialización de acero inoxidable, la Sociedad se encuentra también expuesta de forma indirecta a los riesgos propios del sector. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como mediante la contratación de seguros.

La Sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

### 9.3.1 Riesgos directos

Las actividades principales de la Sociedad son las propias de una sociedad holding. La Sociedad monitoriza y aprueba las líneas estratégicas del negocio y presta diversos servicios de tipo corporativo como servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo. Además lleva a cabo la dirección y gestión y centraliza la financiación dentro del Grupo.

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos, derivados fundamentalmente de sus actividades de financiación:

### 9.3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se financia fundamentalmente en euros e invierte y presta fondos a las Sociedades del Grupo en diversas divisas. La Sociedad se asegura el riesgo por la volatilidad del tipo de cambio mediante la contratación de seguros de cambio.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten, en la fecha del balance, aplicando el tipo de cambio de cierre vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para evitar las fluctuaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio y para asegurar los flujos de efectivo esperados, la Sociedad cubre mediante instrumentos financieros derivados, la mayor parte de las transacciones financieras que se efectúan en moneda diferente al euro.

Los instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir este riesgo consisten en 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.

El modelo de negocio de la entidad es cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante la utilización de instrumentos financieros derivados y existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura. La Sociedad sin embargo clasifica los contratos de seguros de cambio en la categoría de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La utilización de estos instrumentos permite que cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vea compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera. Al no cumplir las condiciones para considerarse contablemente como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, la revalorización de estos derivados se registra en la partida de "variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros para la cobertura de inversiones en el extranjero, ya que se trata de inversiones estratégicas a largo plazo. Tampoco se cubren ni los beneficios futuros ni los dividendos previstos, estos últimos solo se cubren, en todo caso, una vez que se aprueban.

### 9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia fundamentalmente en euros, con diferentes plazos de vencimientos y los préstamos están referenciados mayoritariamente a un tipo de interés variable.

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

Así mismo, cuando se considera adecuado, la Sociedad contrata préstamos a tipo fijo, que le permitan reducir su exposición a la variación de los tipos de interés. En este ejercicio, la Sociedad ha llevado a cabo la contratación de dos préstamos a tipo fijo por importe total de 195 millones de euros.

Más del 70% de la deuda bruta de la Sociedad fue a tipo de interés fijo (estas cifras incluyen aquellos préstamos cerrados a tipo de interés variable pero cubiertos con un derivado de tipo de interés).

El año 2024 se ha caracterizado por recortes en los tipos de interés oficiales tanto por parte del BCE, quien llevó a cabo cuatro bajadas de tipos de interés (desde el 3% al 4% para el tipo de interés de depósito), como la FED, quien llevó a cabo tres reducciones de tipos de interés (desde el 5,5%-5,25% hasta el 4,50%-4,25%), abandonando dos años de incrementos desde niveles máximos de más de 20 años.

En consecuencia, para reducir el riesgo de tipo de interés en un contexto actual de recortes en los tipos de interés se ha llevado a cabo la contratación de cuatro derivados (Interest Rate Swap) por importe total de 260 millones de euros.

En 2023 debido al incremento continuado de los tipos de interés y al alto porcentaje de préstamos a tipo fijo, la Sociedad decidió no contratar nuevos derivados.

Al igual que se hizo en 2023, durante 2024 la Sociedad ha continuado con la gestión activa de sus préstamos y líneas de crédito. En la **nota 9.2.5** se explican todas las nuevas negociaciones de financiación llevadas a cabo en este ejercicio.

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2024 y 2023.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de la financiación al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos hubiera sido inferior en 9,4 millones de euros (5,9 millones de euros inferior en 2023), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto de la Sociedad de dicho incremento de los tipos de interés, aplicado a lo largo de toda la curva de tipos, hubiera supuesto un aumento de 3,5 millones de euros (mientras que en 2023 el patrimonio neto hubiera aumentado en 3,4 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

### 9.3.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de no ser capaz de hacer frente a las obligaciones presentes y futuras o no disponer de los fondos necesarios para llevar a cabo la actividad de la Sociedad.

La Sociedad se financia fundamentalmente a través de los flujos de efectivo generados en sus operaciones, los cobros de dividendos de entidades del Grupo, así como préstamos y líneas de financiación.

Durante este ejercicio, se ha mantenido un buen acceso a la liquidez a través de préstamos a largo plazo y líneas de financiación vigentes en importes superiores a las necesarias en cada momento y se han cancelado anticipadamente algunos préstamos a largo plazo con vencimiento en 2025 y 2026 y contratado nuevos préstamos tal y como se explica más adelante, ampliando el volumen de líneas de financiación disponibles.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en Acerinox S.A. (más del 70% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio) quien a su vez financia a las empresas del Grupo que lo necesitan.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2024 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.202 millones de euros (1.859 millones de euros en 2023) de los cuales 1.707 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2024 (1.424 millones de euros en 2023). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

En la **nota 9.2.5** se detallan las operaciones de financiación más destacables tanto en el 2024 como en el 2023.

Los saldos en tesorería se encuentran disponibles y no existe ningún tipo de restricción para su utilización.

Adicionalmente, la Sociedad monitoriza constantemente el perfil de vencimientos de su deuda financiera con el objetivo de establecer unos niveles máximos de vencimientos anuales.

#### 9.3.1.4 Riesgo de crédito

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

Todas las cuentas a cobrar de la Sociedad son con empresas del Grupo. Como ya se ha mencionado, la tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos y se otorgan créditos a empresas del Grupo de acuerdo con sus necesidades de financiación.

#### 9.3.2 Riesgos indirectos

La Sociedad como cabecera del Grupo Acerinox, cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de acero inoxidable, se encuentra expuesta a los riesgos propios del sector:

##### 9.3.2.1 Riesgo de precios

Los riesgos de variaciones en los precios propios del sector y que podrían afectar de forma indirecta a la entidad matriz, se detallan de forma exhaustiva en la memoria consolidada del Grupo y son los siguientes:

#### 1. Riesgo por variación de los precios de la energía.

En estos dos últimos años ha adquirido especial relevancia la alta volatilidad de los precios de los suministros, fundamentalmente el gas y la energía eléctrica.

Al ser las fábricas del Grupo consumidores electrointensivos de energía, estas variaciones suponen un riesgo por el impacto que tienen en los costes de fabricación tanto del acero inoxidable como de las aleaciones de alto rendimiento.

El sector siderúrgico requiere un uso intensivo de energía para fundir la chatarra y ferro aleaciones en hornos eléctricos con el fin de obtener material fundido, así como el uso de combustibles fósiles, como el gas natural, en los procesos de calentamiento y fundición. Por ello, Acerinox trabaja en la mejora continua de sus procesos productivos, impulsando la innovación y el desarrollo de tecnologías más eficientes y limpias en la producción de acero, fomentando avances en procesos menos contaminantes y más sostenibles. Además, la Sociedad dispone de controles y métodos de monitorización de todos los procesos, con avanzadas tecnologías y sistemas para conseguir un consumo eficiente de energía.

Aunque las variaciones de los precios de energía no han sido tan relevantes en este ejercicio, sigue siendo una variable sujeta a gran volatilidad y con impacto significativo en los costes del Grupo y por tanto en sus resultados.

La gestión de los costes energéticos es un área estratégica para el Grupo, debido a su carácter electrointensivo, y es siempre un apartado dentro de los planes de excelencia. El Grupo analiza constantemente fuentes alternativas de suministro que le permitan la reducción de sus costes.

La reducción del consumo de energía es un aspecto clave para Acerinox. Por ello, Acerinox ha establecido el objetivo de reducir un 7,5% la intensidad energética de la división inoxidable en 2030 respecto a los niveles de 2015.

Las fábricas del Grupo más afectadas por la volatilidad de los precios de energía son las europeas. Los precios de energía en Europa (especialmente España y Alemania) siguen siendo más elevados que en otros países, lo cual supone una pérdida de competitividad respecto a otros países productores del mundo. El Grupo cuenta actualmente con fábricas en España, Alemania, Estados Unidos y Sudáfrica

El Grupo trata de paliar los efectos de la volatilidad de los costes energéticos, mediante la mejora de la eficiencia en el consumo energético, así como mediante la contratación de PPAs (Power purchase agreements). En lo que se refiere a los contratos de compra de energía a futuro, se trata de contratos materializados mediante la compra física de energía que el Grupo consume en sus instalaciones para la fabricación de acero inoxidable. Se trata por tanto de un contrato de suministro para su uso propio.

La gestión de los costes energéticos es un área estratégica para el Grupo, debido a su carácter electrointensivo, y es siempre un apartado dentro de los planes de excelencia. El Grupo analiza constantemente fuentes alternativas de suministro que le permitan la reducción de sus costes.

Debido al impacto que suponen las oscilaciones de precios de energía en los costes del Grupo, la Dirección ha incorporado esta variable como hipótesis clave en las valoraciones y estimaciones a futuro que se realizan, fundamentalmente en Europa, y actualmente se efectúan análisis de sensibilidad a las variaciones de los precios de la energía.

## **2. Riesgo de variación de los precios de las materias primas**

La exposición del Grupo a las oscilaciones de precios de las materias primas es distinta en la división de inoxidable de la de aleaciones de alto rendimiento, ya que, si bien ambas utilizan materias primas que cotizan en la Bolsa de Metales de Londres, LME ("London Metal Exchange"), el comportamiento de la demanda y la forma de repercutir las fluctuaciones en los precios de dichas materias primas en ambos mercados es sustancialmente distinta en ambas divisiones.

### **2.1 Materias primas utilizadas para la división de inoxidable**

El acero inoxidable es una aleación de hierro, cromo (> 10,5%) y carbono (< 1,2%) al que se le incorporan otro tipo de minerales como níquel o molibdeno, para conferirle propiedades específicas. El níquel es uno de los minerales contenidos en todas las aleaciones austeníticas, que son las más comunes en el mercado, en un porcentaje variable entre el 6 y el 22%. Tanto el níquel como el molibdeno cotizan en el LME por lo que sus precios están sometidos a las fluctuaciones que experimentan las cotizaciones en el mercado.

El coste de las materias primas representa en torno al 70% del coste total del producto, y de éste, aproximadamente el 50% lo constituye el coste del níquel. Por tanto, la volatilidad de la cotización del níquel afecta de forma directa y significativa en el coste del acero inoxidable. Es por ello que la estrategia respecto a la fijación de los precios de venta y la repercusión de dichas oscilaciones es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. El precio del níquel, dada su influencia en el coste de los aceros inoxidables, acaba determinando el precio del producto final y existe una correlación directa entre ambos precios.

El acero inoxidable es, sin embargo, en muchos casos, un producto "commodity", donde sus consumidores, en muchos casos distribuidores metálicos, construcción, ingeniería, automóvil, línea blanca o maquinaria industrial, pueden valorar la confianza de algunos productores frente a otros, pero donde el precio final acaba siendo la clave de selección entre los ofertantes.

Los productores, tratan de repercutir la volatilidad de las materias primas en el precio del producto final a través de un mecanismo de precio variable denominado "extra de aleación". El extra de aleación es una fórmula matemática, calculada mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado, que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. La aplicación de este extra de aleación permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en el LME durante el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones EUR/USD.

Si bien este mecanismo se respeta de forma consistente en algunos mercados como Estados Unidos y Sudáfrica, no opera de la misma forma en Asia, donde los productores ofrecen precios fijos en el momento de la negociación, lo cual no implica que los precios sean fijos, dado que varían en función de los costes de materias primas dichos productores. Esto repercute en aquellos mercados donde las importaciones son más elevadas, como en el europeo, lo cual impide el traslado de este sistema de precios al cliente final.

Al igual que ocurrió en 2023, durante este ejercicio, el efecto mitigador del riesgo de variación de los precios que supone el extra de aleación ha tenido un diferente comportamiento en Estados Unidos y en Europa. Mientras que en el mercado norteamericano, el extra de aleación es siempre respetado por el mercado y aporta un factor de estabilidad en los precios, en Europa, el esquema tradicional de precio base más extra de aleación, ha sido sustituido parcialmente por un sistema de precio efectivo debido a la presión de las importaciones y a la débil situación de la demanda, que ha mantenido los precios en niveles mínimos durante todo el año.

Durante este ejercicio, si bien los niveles de inventarios de inoxidable en la cadena de suministro se han mantenido en niveles históricamente bajos y las importaciones en Europa tampoco han sido el principal disruptor de los precios, los bajos niveles de demanda han impedido la recuperación esperada manteniéndose en niveles muy bajos durante el año.

El Grupo distribuye en el mercado europeo fundamentalmente a través de su fábrica del Campo de Gibraltar (Acerinox Europa), la cual en este ejercicio se ha visto afectada por la huelga de casi 5 meses derivada de la negociación con los trabajadores del IV Convenio Colectivo, lo que le ha impedido aprovecharse de las subidas ocurridas durante el segundo trimestre del año.

En Estados Unidos, la posición dominante del Grupo en ese mercado, ha permitido que la estrategia seguida por el Grupo de mantenimiento de precios, a pesar de la reducción de la demanda ha permitido al Grupo contener las fluctuaciones en los precios base.

En lo que respecta al precio del níquel, las oscilaciones en este ejercicio se han mantenido entre los 15.000 USD/Ton y los 21.000 USD/Ton cerrando a un precio cercano a los 15.200 USD/Ton.

El Grupo trata de paliar los efectos de la volatilidad de los precios de las materias primas, además de mediante la aplicación del mecanismo de extra de aleación, a través del mantenimiento de niveles bajos de inventarios en toda la cadena de producción. Adicionalmente, el Grupo está redirigiendo su estrategia hacia productos de alto valor añadido, lo que le permite una menor exposición a la volatilidad de los aceros más commodity que compiten con los productores asiáticos.

## 2.2 Materias primas utilizadas para la división de aleaciones de alto rendimiento

En lo que se refiere a la división de aleaciones de alto rendimiento, se trata de aleaciones cuyo contenido en metales cotizados como el níquel es mucho mayor que en el del acero inoxidable, pudiendo alcanzar hasta casi el 100% en determinadas aleaciones. Además también pueden contener otros metales cotizados como cobre, cobalto, aluminio y molibdeno. El contenido metálico en este tipo de aleaciones representa 2/3 del coste total del producto y el precio de venta de los mismos es hasta 10 veces superior al del acero inoxidable. El periodo de fabricación ronda entre 3-4 meses, por lo que el Grupo tiene que hacer frente a la compra de metales con varios meses de antelación a la venta.

Actualmente, con la reciente adquisición del Grupo de Haynes International en Estados Unidos, las políticas utilizadas para cubrir estos riesgos son distintas a las utilizadas por VDM.

En el caso de VDM, debido al porcentaje que representan los metales en el coste total del producto y a la volatilidad de precios que supondría, los clientes demandan siempre precios fijos y el Grupo así lo garantiza en el momento de recibir los pedidos, asumiendo inicialmente en su totalidad el riesgo de volatilidad de las materias primas. Para paliar este riesgo, el Grupo cuenta con un departamento de "Trading" de metales en esta división que se encarga de la contratación de derivados en el LME ("London Metal Exchange") para cubrir las compras de metales necesarias para fabricar los productos demandados por los clientes. En el caso de metales no cotizados en el LME, se efectúan coberturas naturales a través de stocks físicos.

En el caso de Haynes, éste negocia con la mayor parte de sus clientes un componente del precio de venta variable en función de los precios de las materias primas lo que permite trasladarles parte del riesgo. El Grupo se encuentra actualmente llevando a cabo el proceso de integración y revisando todas las políticas llevadas a cabo por Haynes, para tratar de homogeneizar y buscar la mejor forma de cubrir y reducir los riesgos.

### **2.3 Riesgo de distorsión de precios por acumulación de stocks en el mercado**

El mercado de los aceros inoxidable se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. A pesar de la continuidad en el ritmo del crecimiento del consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil, en función de sus expectativas sobre la evolución de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y su consecuente estrategia de acumulación o realización de existencias.

Las fluctuaciones del níquel tienen también su impacto en la demanda de los consumidores. Una reducción del precio del níquel suele ir acompañada de una reducción de la demanda en el corto plazo. Por el contrario, un incremento en los precios del níquel suele ir acompañado de un aumento de la demanda. Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar de forma continuada 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.

### **2.4 Riesgo de sobrevaloración de existencias**

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 manteniendo niveles de existencias muy controlados.

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

## **9.4 Seguros**

La diversificación geográfica de las factorías de la Sociedad, con tres plantas de fabricación integral de productos planos, una planta de laminación en frío, 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 66,67% del programa de seguros del Grupo Acerinox. Por otro lado, todos los activos que se pudieran encontrar en construcción, estarían sujetos a las coberturas del seguro de los proveedores respectivos, además de la correspondiente póliza global de construcción y montaje.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad 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, ciber-riesgos y colectivos de vida y accidente, que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

## 9.5 Tesorería

El desglose del importe de tesorería a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Caja	14	15
Bancos	161.424	21.172
<b>TOTAL</b>	<b>161.438</b>	<b>21.187</b>

La óptima gestión de la financiación del Grupo y la firma de nuevas líneas de financiación ha permitido a la Sociedad incrementar el importe en tesorería al cierre de diciembre en torno a 160 millones de euros. Dicho importe se ha colocado en cuentas corrientes remuneradas y en depósitos a plazo inferiores a tres meses en euros a un tipo de interés medio al cierre del ejercicio de casi el 3%.

## NOTA 10 - PATRIMONIO NETO

### 10.1 Capital suscrito, prima de emisión y acciones propias

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

El capital a la fecha de cierre, al igual que al cierre de 2023, consta de 249.335.371 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 62.334 miles de euros. Las acciones se encuentran suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

En el pasado ejercicio se llevó a cabo la reducción del capital social de Acerinox, S.A aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2023, mediante la amortización de 10.388.974 acciones propias y un valor de 2.597 miles de euros. La finalidad de esta reducción de capital social fue la de aumentar el valor de la participación de los accionistas en la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2024 el único accionista con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., es Corporación financiera Alba, S.A. con un 19,29% (19,29% en 2023).

## 10.2 Reservas

A 31 de diciembre el detalle de las reservas es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria y resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>13.527</b>	<b>897.785</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>920.030</b>
Amortización de acciones propias		-88.088			-88.088
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		332.013			332.013
Distribución de Dividendos		-149.562			-149.562
Otros movimientos		-770			-770
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>13.527</b>	<b>991.378</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>1.013.623</b>
Amortización de acciones propias					
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		114.187			114.187
Distribución de Dividendos		-154.522			-154.522
Otros movimientos		-864			-864
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>13.527</b>	<b>950.179</b>	<b>3.475</b>	<b>5.243</b>	<b>972.424</b>

Como "otros movimientos" se recoge fundamentalmente la diferencia entre el valor de las acciones de autocartera entregadas como consecuencia del plan de retribución a largo plazo aprobado y los instrumentos de patrimonio provisionados en base a las estimaciones realizadas. El detalle de este movimiento se explica en la **nota 14.3**.

### 10.2.1. Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por ciento del capital social. La Sociedad ya tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social, ascendiendo en ambos periodos a 13.527 miles de euros.

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

### 10.2.2. Reservas Voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de las mismas, no resulten los fondos propios por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

### 10.2.3. Reserva Acciones Amortizadas y Reserva 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 revalorización de inmovilizado corresponde a la actualización neta del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, dicho saldo podía destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad.

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

### 10.3 Acciones propias

Las acciones propias al cierre de este periodo ascienden a 25.143 acciones cuyo valor es de 221 miles de euros (106 mil acciones propias cuyo valor era de 1.031 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

Durante el ejercicio 2024, se han adquirido 100 mil acciones propias por importe de 961 mil de euros para atender el pago de los planes de retribución plurianual para Directivos del Grupo. Durante este ejercicio se ha hecho entrega a Directivos de la compañía de 181 mil acciones propias que les correspondían atendiendo a las condiciones y consecución de objetivos establecidas en el plan de retribución plurianual. El importe de las acciones entregadas y dadas de baja de la autocartera asciende a 1.770 miles de euros. La diferencia entre los instrumentos de patrimonio registrados de acuerdo con la valoración efectuada al inicio del plan y las acciones propias entregadas, se registraron contra reservas de la matriz por importe de -849 miles de euros.

Tal y como se explica en la nota 14.3 el pasado ejercicio se adquirieron 213 mil acciones propias para atender a los planes de retribución plurianual para directivos del Grupo por un importe de 2.084 miles de euros. En 2023 se hizo entrega a los Directivos de la compañía de 110.563 acciones propias como resultado de la finalización del tercer ciclo del Primer Plan de retribución Plurianual. De este modo, se dieron de baja acciones propias por importe de 1.072 miles de euros. La diferencia entre los instrumentos de patrimonio registrados de acuerdo con la valoración efectuada al inicio del plan y las acciones propias entregadas, se registraron contra reservas de la matriz por importe de -769 miles de euros.

El Consejo de Administración celebrado el 27 de julio de 2022, a la vista de la fortaleza financiera de la Compañía, las perspectivas de generación de caja y el bajo nivel de la acción, acordó iniciar un nuevo programa de recompra del 4% de acciones para su amortización. Con este programa se cumplía el compromiso de la Compañía de amortizar las acciones que se emitieron en los años en los que el dividendo a pagar se realizó mediante "scrip dividend".

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2023, aprobó la reducción del capital social de Acerinox, S.A., en la cifra de 2.597 miles de euros, mediante la amortización de 10.388.974 acciones propias que se encontraban en autocartera. La finalidad de esta reducción de capital social mediante amortización de acciones propias era la de aumentar el valor de la participación de los accionistas en la Sociedad. Esta reducción de capital se llevó a cabo en el mes de agosto de 2023.

## 10.4 Ganancias por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, descontando por tanto las acciones en autocartera.

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Beneficio Neto	101.478	114.187
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	249.335.371	249.260.083
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)</b>	<b>0,41</b>	<b>0,46</b>

Aunque a 31 de diciembre de 2024 existen otros instrumentos de patrimonio que dan acceso al capital, tal y como se indica en la **nota 14.3**, éstos no afectan de forma significativa al cálculo de la ganancia por acción, por lo que el beneficio o pérdida básico por acción, coincide con el diluido.

## 10.5 Distribución de dividendos

En 2023 entró en vigor la nueva Política de Dividendos de Acerinox, aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2022. Su objetivo es establecer los principios esenciales por los que se regirán los acuerdos sobre retribución al accionista sometidos por el Consejo de Administración a la aprobación de la Junta General de Accionistas, relacionando la remuneración al accionista con los resultados económicos del Grupo.

Las propuestas sobre remuneración al accionista deberán ser sostenibles y compatibles con el mantenimiento de la solidez financiera.

Siempre que lo permitan las condiciones del mercado y la evolución de los resultados del Grupo, y mientras la deuda neta no supere 1,2 veces el EBITDA recurrente a través del ciclo, el Consejo de Administración podrá retribuir de manera extraordinaria a los accionistas de Acerinox con planes de recompra de acciones o el pago de dividendos extraordinarios dentro de las autorizaciones concedidas por la Junta General de Accionistas.

Como regla general, el dividendo será satisfecho en dos pagos:

- Un pago a cuenta en el mes de enero.
- Un pago complementario en julio.

Esta política podrá revisarse cuando existan inversiones orgánicas y/o inorgánicas significativas y tangibles a corto plazo o las condiciones del mercado así lo aconsejen.

En 2024 los accionistas de Acerinox percibieron 154.538 miles de euros en concepto de dividendo. La Junta General de accionistas, celebrada el día 22 de abril de 2024, aprobó, a propuesta del Consejo de Administración, el pago del dividendo correspondiente al ejercicio de 2023 (abonado en 2024) por un importe total de €0.62 por acción, con un aumento del 3,3% con respecto al año anterior.

Según se establece en la Política de Dividendos de Acerinox, que acabamos de explicar, en 2024 se realizaron los siguientes pagos:

- Dividendo a cuenta del ejercicio 2023 por un importe de €0.31 por acción, pagado el 26 de enero de 2024.
- Dividendo complementario del ejercicio 2023 por €0.31 por acción, abonado el 19 de julio de 2024.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., celebrado el 18 de diciembre de 2024, ha acordado proponer a la Junta de Accionistas el pago de un dividendo de 0,62 euros por acción, de los cuales, 0,31 euros brutos por acción ha sido pagado en efectivo, como dividendo a cuenta, a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Sociedad con derecho a percibir dicho dividendo, el día 24 de enero de 2025

El estado contable provisional formulado por los Administradores, de acuerdo con el art. 277 de la Ley de Sociedades de capital, que pone de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta ha sido el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2024
<b>Tesorería disponible al 30 de Noviembre de 2024</b>	<b>152.537</b>
<u>Más:</u>	
<b>Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de noviembre de 2024 y el 24 de enero de 2025</b>	<b>19.995</b>
Cobros de dividendos	11.000
Cobros por operaciones de explotación	8.251
Cobro por devolución de impuestos	744
<u>Menos:</u>	
<b>Disminuciones de tesorería previstos entre el 30 de noviembre de 2024 y el 24 de enero de 2025</b>	<b>-52.933</b>
Pagos por operaciones de explotación	8.433
Pagos por operaciones financieras	6.500
Devoluciones de préstamos	38.000
<b>Liquidez prevista al 24 de enero de 2025</b>	<b>119.599</b>
<b>Capacidad líneas de crédito</b>	<b>138.000</b>
<b>Liquidez disponible a 24 de enero de 2025</b>	<b>257.599</b>

El Grupo ha reconocido el dividendo a pagar en el epígrafe "otros pasivos financieros corrientes" del balance consolidado y asciende a 77.293 miles de euros.

Por su parte, la Junta General de accionistas celebrada el 23 de mayo de 2023 acordó la distribución de un dividendo de 0,60 euros por acción. La cuantía destinada a la distribución de dividendos fue el resultado agregado de la suma de las siguientes cantidades:

El pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2022 por importe de 0,30 euros brutos por acción acordado por el Consejo de Administración, en su reunión del día 20 de diciembre de 2022, que se hizo efectivo el día 27 de enero de 2023, y ascendió a 74.799 euros; y un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2022 a razón de 0,30 Euros brutos por acción para cada una de las 259.724.345 acciones existentes (sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital respecto de las acciones existentes en autocartera en el momento del devengo). Este dividendo complementario se abonó el día 17 de julio de 2023 por importe de 74.765 miles de euros.

El importe desembolsado ascendió a 149.555 miles de euros.

## NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

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

(Datos en miles de euros)

	2024		2023	
	USD	MYR	USD	MYR
Clientes y otras cuentas a cobrar	73.740		140	
Dividendo a cobrar	240.639		298.643	
Proveedores y otras cuentas a pagar	272		140	
Créditos a empresas del grupo	5.799	23.683		15.761

El desglose de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clase de instrumento financiero es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2024		2023	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Clientes y otras cuentas a cobrar	-4.499	-2.606	861	-1.223
Tesorería	58		14	
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.731		3	
<b>TOTAL</b>	<b>-710</b>	<b>-2.606</b>	<b>878</b>	<b>-1.223</b>

En el apartado de clientes y otras cuentas a cobrar se incluye el dividendo a cobrar, así como los créditos otorgados a empresas del Grupo.

Los gastos se muestran en positivo y los ingresos en negativo.

Estas diferencias de cambio, se han visto en parte compensadas por el resultado derivado de la variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de -958 miles de euros (144 miles de euros en 2023). Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado así como las diferencias entre los seguros contratados y las partidas monetarias en moneda extranjera.

## NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A. tributa en Régimen de Tributación consolidado. A 31 de diciembre de 2024 y 2023 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

### 12.1 Modificaciones normativas

Las modificaciones normativas más significativas aprobadas en este periodo son las que se detallan a continuación:

- **Pilar 2- GloBE**

En marzo de 2022, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) aprobó el nuevo modelo de fiscalidad internacional denominado Pilar 2, dentro del ámbito de lo que se conoce como normas GloBE. Estas normas tienen como objetivo garantizar que los grupos multinacionales paguen un nivel mínimo de impuestos sobre los resultados que obtengan en cada jurisdicción en la que operan. La normativa del Pilar 2 aplica a todos aquellos grupos multinacionales con una cifra de negocio superior a los 750 millones de euros. Su principio básico, aunque con excepciones, consiste en que el pago mínimo en cada jurisdicción sea al menos del 15%, para lo cual se arbitra un sistema de impuestos complementario.

En el ámbito de la Unión Europea, se aprobó la Directiva que recoge el contenido de las normas GloBE, de cara a garantizar su aplicación de manera coherente y uniforme en todos los Estados miembros de la UE. Dicha Directiva debería haber sido traspuesta por los estados miembros de la UE no más tarde de 31 de diciembre de 2023, con efectos desde 2024.

Tal y como se detalla en las políticas contables de las cuentas anuales del pasado ejercicio, el Grupo decidió acogerse a la excepción temporal de reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de las normas de Pilar 2, así como del gasto derivado del cálculo del impuesto mínimo del 15%. Sin embargo al haberse traspuesto la Directiva en varios países y ser obligatorio el cálculo de este pago mínimo y el reconocimiento de un impuesto corriente cuando proceda, el Grupo ha revaluado al cierre de este periodo el posible impacto de la aplicación de esta norma que, como se incluye a continuación, no se prevé que la aplicación de esta norma tenga un impacto significativo.

En lo que se refiere a España, el 20 de diciembre de 2024, España traspuso la Directiva anteriormente mencionada mediante la Ley 7/2024, de 20 de diciembre con efecto desde 2024.

Las normas GloBE, y por ende la Ley 7/2024, prevén la posibilidad de aplicar puertos seguros, en función de una serie de parámetros establecidos que se calculan por jurisdicción, a partir de los datos publicados en el informe país por país. El cumplimiento de estos parámetros permite limitar el número de jurisdicciones afectadas por el cálculo del pago mínimo. La aplicación de los puertos seguros es una medida temporal aplicable durante los primeros tres años de aplicación de la ley, es decir, de 2024 a 2026.

Para poder analizar si es posible aplicar los denominados puertos seguros, el Grupo ha analizado los datos que se consignarán en el informe país por país correspondiente al ejercicio 2024. Del análisis efectuado por el Grupo, se deriva que todas las jurisdicciones significativas para el Grupo quedarían eliminadas de la aplicación del impuesto mínimo por lo que el Grupo no prevé que la aplicación de esta norma tenga impacto significativo.

- **Impuesto sobre Sociedades**

La ley 7/2024 introduce también novedades significativas que afectan al Impuesto de Sociedades, en particular podemos destacar las siguientes.

- La Ley 38/2022, de 27 de diciembre, introdujo, entre otras, una medida temporal que afecta al cálculo del impuesto de sociedades de aquellas entidades que tributan bajo el régimen de consolidación fiscal. Con efectos para los periodos impositivos que se iniciaron en 2023, la base imponible del grupo fiscal se determinó integrando las bases imponibles positivas de las entidades que forman parte del Grupo fiscal y el 50 por ciento de las bases imponibles negativas individuales. **Esta medida ha sido ampliada mediante la Ley 7/2024 para los ejercicios iniciados en 2024 y 2025.**

El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo fiscal como consecuencia de la limitación anteriormente indicada, se integrará en la base imponible del grupo, por partes iguales, en cada uno de los diez primeros periodos impositivos que se inicien en el ejercicio siguiente al que se aplicó esta limitación.

El Grupo tiene créditos fiscales por este concepto por importe 65.688 miles de euros a revertir en 10 años.

- Respecto a la compensación de bases imponibles negativas, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2024 se establece que los contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el periodo impositivo, la limitación será del 25% de la base imponible. Esto ha provocado el registro de un deterioro de bases imponibles negativas, tal y como se detalla en la **nota 12.3.3** sobre el análisis de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- El importe de las deducciones para evitar la doble imposición internacional, no podrá exceder conjuntamente del 50 por ciento de la cuota íntegra del contribuyente.

El Grupo ha aplicado todas las modificaciones descritas, si bien no ha tenido impacto al ser la base fiscal negativa en cualquier caso.

Con respecto a las modificaciones normativas relativas a 2023 e incluidas en las cuentas anuales del ejercicio anterior destacaba la modificación del cálculo del beneficio operativo aplicable a la limitación de la deducibilidad de gastos financieros.

El Grupo fiscal español tiene acumulados excesos de beneficios operativos, no aplicados en ejercicios anteriores, que pueden ser aplicados durante un periodo de 5 años, por lo que no se espera que la aplicación de esta norma tenga impacto en el medio plazo.

- Con fecha 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre en los términos descritos en la memoria del ejercicio 2023, acordando, entre otros, la nulidad de la limitación de bases imponibles negativas.

Sin embargo, con la limitación de la compensación de bases imponibles negativas aprobada mediante la Ley 7/2024 y comentada anteriormente se limita el efecto de esta sentencia al ejercicio 2023 y a aquellas declaraciones que hubieran sido impugnadas con anterioridad al fallo del Tribunal.

El Grupo, en previsión de la posible declaración de nulidad, impugnó en 2021 sus declaraciones del impuesto de sociedades de los ejercicios 2016 a 2019. Estas reclamaciones se encuentran, actualmente, en la Audiencia Nacional pendientes de votación y fallo.

Así se considera que a lo largo de 2025 deberán resolverse las reclamaciones correspondientes a los ejercicios 2016 a 2019 que están pendientes de votación y fallo por la Audiencia Nacional, lo que supondrá un ingreso adicional para el Grupo de 7,3 millones de euros más intereses. Estas devoluciones se corresponden fundamentalmente con la mayor aplicación de bases imponibles negativas de los ejercicios 2017 y 2018. El Grupo no ha reconocido en este ejercicio ningún activo por este concepto al no resultar aplicable al cierre del ejercicio y no haber recibido notificación ni por parte de la Audiencia Nacional, ni de la Agencia Tributaria respecto a la posible ejecución de la sentencia.

Asimismo en el año 2022 se impugnó también la declaración del impuesto de sociedades del año 2021. La situación de este procedimiento se detalla en la **nota 12.5**.

## 12.2 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Activación de créditos fiscales	10.657	
Impuesto corriente del ejercicio	-3.371	-5.317
Impuesto diferido	-303	-738
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>6.983</b>	<b>-6.055</b>

La Sociedad no ha generado en este ejercicio bases imponibles negativas.

Tras los deterioros efectuados en pasados ejercicios la Sociedad no tenía apenas créditos fiscales reconocidos. En este ejercicio, si bien se han obtenido tanto resultados positivos, como base imponible fiscal positiva, los malos resultados obtenidos por el Grupo fiscal, le han impedido utilizar créditos fiscales pendientes de ejercicios anteriores.

En el presente ejercicio la Sociedad ha revertido parcialmente el deterioro registrado quedando el saldo de créditos fiscales a cierre del ejercicio en 10.671 miles euros basado en (i) el efecto de la nulidad del RD 3/2016, (ii) previsión de resultados de ejercicios futuros y (iii) el efecto de la limitación de integración en la base imponible del Grupo de los resultados negativos de las sociedades que lo componen y la consecuente integración en los 10 ejercicios siguientes. La sociedad Acerinox SA, al haber tenido resultados positivos en estos ejercicios, no se verá afectada por la integración de resultados negativos anteriormente mencionada (iii).

En la **nota 12.3.1** se explican en mayor profundidad los análisis de recuperabilidad llevados a cabo en este ejercicio respecto a las bases imponibles negativas pendientes de compensar.

El detalle del importe registrado en la partida "otros impuestos" de la cuenta de resultados recoge los impuestos pagados en el extranjero como consecuencia de las retenciones practicadas en el pago de intereses y dividendos.

La Sociedad ha recibido dividendos de sus filiales por importe 261 millones de euros exentos en su mayor parte de retención (306 millones en 2023 y prácticamente todos ellos también exentos de tributación).

En lo que se refiere a las retenciones practicadas por el pago de intereses, éstas son deducibles en el impuesto de sociedades, por aplicación de los Convenios de doble imposición, y minoran el gasto por impuesto sobre las ganancias.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación, se presenta la conciliación entre el beneficio contable y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

(Datos en miles de euros)

2024	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	101.478			-7.957		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades		6.486	-6.486		2.653	-2.653
Diferencias permanentes	160.564	237.783	-77.219			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	2.810	3.917	-1.107	13.231	2.621	10.610
- con origen en ejercicios anteriores		2.418	-2.418			
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>14.248</b>			<b>0</b>		
Asignación Bases Imponibles positivas empresas Grupo fiscal:			-14.248			
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		
2023	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	114.187			-11.997		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades	6.201		6.201		3.999	-3.999
Diferencias permanentes	222	281.555	-281.333			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	188.277	6.029	182.248	15.996		15.996
- con origen en ejercicios anteriores		32	-32			
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>21.271</b>			<b>0</b>		
Asignación Bases Imponibles positivas empresas Grupo fiscal:			-21.271			
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		

Las diferencias permanentes recogen:

- Como aumentos se recogen fundamentalmente los gastos no deducibles, derivados de la pérdida por la venta de la sociedad Bahru Stainless detallado en la **nota 9.2.6**.
- En el ejercicio se ha registrado un deterioro de las participaciones por importe de 95.698 miles de euros (185.997 miles de euros en 2023). Sin embargo, en el caso de una eventual liquidación de las sociedades cuyas participaciones han sido deterioradas, estas pérdidas asociadas a los deterioros efectuados serían fiscalmente deducibles.
- Como disminuciones, los dividendos recibidos de empresas del Grupo a los que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición, con el límite del 95%. En el pasado ejercicio se incluye además la reversión del deterioro de la participación efectuado que se detalla en la **nota 9.2.6** y que no tributó fiscalmente al no haber sido deducibles los deterioros efectuados con anterioridad.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Aumentos:

- En este ejercicio se incluye un ajuste de 681 miles de euros por el gasto devengado derivado de los planes de prestación definida por las obligaciones contraídas con ciertos empleados y que no son deducibles en este ejercicio (1.315 miles de euros en 2023).
- Se incluyen además 2.129 mil euros procedentes de los planes de incentivos a largo plazo mediante pagos con acciones de la compañía aprobados por el Grupo y que no son deducibles hasta el momento del pago (964 miles de euros en 2023).

Disminuciones:

- Fondo de comercio: se realiza un ajuste negativo a la base imponible por importe de 3.917 miles de euros por aplicación de la disposición transitoria 14ª de la Ley del impuesto sobre sociedades.
- 1.608 mil euros derivados de la entrega de acciones propias a determinados empleados como consecuencia de la liquidación del segundo Ciclo del Plan de Incentivos (1.315 mil euros en 2023).
- 777 miles de euros por pagos efectuados a empleados como consecuencia de obligaciones contraídas de los planes de prestación definida (798 mil euros en 2023)

A continuación, se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2024 y 2023:

(Datos en miles de euros)

	2024		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>101.478</b>	<b>-7.957</b>	<b>93.521</b>
Impuesto sobre las ganancias	-6.983	-2.653	-9.636
Otros impuestos	497		497
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>94.992</b>	<b>-10.610</b>	<b>84.382</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-23.748	2.653	-21.096
<u>Efectos en cuota:</u>			
Activación de créditos fiscales	10.657		10.657
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	578		578
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	19.496	-2.653	16.844
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>6.983</b>	<b>0</b>	<b>6.983</b>

Los incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados se corresponden fundamentalmente con las deducciones en cuota por eliminación de doble imposición y donaciones.

(Datos en miles de euros)

	2023		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>114.187</b>	<b>-11.997</b>	<b>102.190</b>
Impuesto sobre las ganancias	6.055	-3.999	2.056
Otros impuestos	146		146
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>120.388</b>	<b>-15.996</b>	<b>104.392</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-30.097	3.999	-26.098
<u>Efectos en cuota:</u>			
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	208		208
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	23.834	-3.999	19.835
<b>Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio</b>	<b>-6.055</b>	<b>0</b>	<b>-6.055</b>

### 12.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>5.991</b>	<b>24.311</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	32	979
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	6	
- Cambios de valor de instrumentos financieros		-3.999
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	209	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>6.238</b>	<b>21.291</b>
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	96	979
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-1	
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros		-2.652
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	580	
Activación de créditos fiscales	10.657	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>17.570</b>	<b>19.618</b>

El origen de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2024			2023		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		18.605	-18.605		17.626	-17.626
Amortizaciones no deducibles				10		10
Otros pasivos por compromiso por pensiones y otros incentivos	5.809	-773	6.582	5.702	-773	6.475
Instrumentos financieros		1.786	-1.786		4.438	-4.438
Crédito fiscal por bases imponibles negativas a compensar	10.671		10.671	14		14
Deducciones pendientes de aplicar	1.090		1.090	512		512
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>17.570</b>	<b>19.618</b>	<b>-2.048</b>	<b>6.238</b>	<b>21.291</b>	<b>-15.053</b>

La Sociedad dispone de créditos por diferencias temporarias no reconocidos contablemente, como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente, por importe de 60 millones de euros (229 millones de euros el año anterior). Estos créditos fiscales derivan de las dotaciones de deterioro contable de las participaciones de Acerinox, S.A en las siguientes entidades participadas y que no son deducibles hasta que se liquiden las sociedades que generan la correspondiente diferencia.

	Saldo acumulado a 31/12/23	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/24	Crédito Fiscal 31/12/24
Acerinox Europa S.A.U	67.245	95.697		162.942	40.736
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081	4.520
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358	4.840
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354	89
Bahru Stainless Sdn Bhd.	772.846		-772.846	0	0
Columbus Stainless Pty, Ltd	38.668			38.668	9.667
<b>TOTAL</b>	<b>916.552</b>	<b>95.697</b>	<b>-772.846</b>	<b>239.403</b>	<b>59.851</b>

### 12.3.1 Análisis de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

La Sociedad tiene créditos fiscales por 65.433 miles de euros, lo que se corresponde con unas bases imponibles negativas de 261.731 miles de euros

A nivel de Grupo, tras registrar el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas generadas por el grupo fiscal correspondientes al ejercicio 2024 (34 millones de euros), y una vez realizado el análisis de recuperabilidad que se explica a continuación, ha registrado un deterioro de 61.548 miles de euros. En el caso de la Sociedad, ésta no se ha visto afectada por el citado deterioro al no tener prácticamente activados créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores no utilizadas, si bien, fruto de ese análisis ha podido reconocer créditos fiscales en este ejercicio por importe de 10.657 miles de euros.

La Sociedad ha revertido parcialmente el deterioro registrado quedando, a cierre del ejercicio, créditos fiscales activados por importe de 10.671 miles euros como consecuencia de (i) el efecto de la nulidad del RD 3/2016, que le permitirá aplicarse unas mayores bases imponibles negativas cuando se admitan las reclamaciones presentadas, (ii) previsión de resultados de ejercicios futuros y (iii) el efecto de la limitación de integración en la base imponible del Grupo de los resultados negativos de las sociedades que lo componen y la consecuente integración en los 10 ejercicios siguientes. La sociedad Acerinox SA, al haber tenido resultados positivos en estos ejercicios, no se verá afectada por la integración de resultados negativos anteriormente mencionada (iii).

Como ya se ha indicado, la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, por lo que a la hora de evaluar la recuperabilidad de sus créditos fiscales, tiene en cuenta los resultados de todo el Grupo fiscal.

Tal y como se establece en las políticas contables, el Grupo reconoce en el balance de situación los activos por impuestos diferidos, siempre que éstos resulten recuperables en un periodo razonable, teniendo en cuenta además las limitaciones para su aplicación que se establezcan legalmente. El Grupo determina como periodo razonable el plazo aproximado de 10 años y siempre que la legislación fiscal lo permita.

Para comprobar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, el Grupo efectúa para cada una de las sociedades que tienen créditos fiscales activados, un presupuesto a 5-10 años sobre el cual practica los ajustes fiscales necesarios para determinar las bases imponibles. Además, el Grupo tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por la legislación española, así como la regulación de pago mínimo y otra normativa aplicable. El Grupo evalúa también la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

En la elaboración de los presupuestos, el Grupo tiene en cuenta las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo

propio de la entidad. Parámetros como crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, etc., se proyectan teniendo en cuenta las previsiones e informes de expertos independientes, así como los datos históricos y los objetivos marcados por la Dirección. Hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio, precios de materias primas o precios energéticos, se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados en el momento de realizar el análisis.

En el caso del Grupo fiscal español, los presupuestos a 5 años se proyectan a 10 años de forma prudente mediante la repetición de un ciclo de 5 años que tiene en cuenta la volatilidad del negocio.

No se tiene en cuenta ninguna actuación de planificación fiscal más allá de las reversiones de impuestos diferidos determinadas por ley.

Los créditos fiscales derivados de pérdidas fiscales pendientes de recuperar provenientes del consolidado fiscal español ascienden al cierre del ejercicio a 218 millones de euros, de los cuales 158 millones no han sido reconocidos como activos por impuestos diferidos.

En este ejercicio, la caída de la demanda, así como la huelga de la fábrica de Acerinox Europa derivada de la negociación del convenio y que ha tenido la fábrica parada durante cinco meses, afectando también al resto de entidades que forman parte del consolidado fiscal español, han provocado que la mayor parte de las empresas españolas del Grupo obtuvieran resultados negativos. Estas pérdidas han incrementado los créditos fiscales generados en el ejercicio. Adicionalmente, las modificaciones normativas introducidas mediante la Ley 7/2024 de 20 de diciembre a través de la cual se vuelven a introducir limitaciones, aplicables a partir de 2024, a la deducibilidad de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, han provocado que el Grupo, tras los oportunos análisis de recuperabilidad, haya considerado razonable registrar un deterioro sobre los créditos fiscales registrados por un importe de 61,5 millones de euros alcanzando un deterioro total acumulado de 158 millones de euros, esto en base a las premisas descritas a continuación.

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional declaró la inconstitucionalidad del Real Decreto 3/2016 que introducía una modificación a la Ley del impuesto sobre sociedades, mediante la cual se limitaba la posibilidad de compensación de bases imponibles negativas al 25% de las bases imponibles positivas generadas en un ejercicio, lo que motivó que durante el año, al igual que el año pasado, el Grupo fiscal hubiera podido activar las bases imponibles generadas en el ejercicio. Esta sentencia, como consecuencia de la aprobación de nueva Ley 7/2024, sólo tendrán efecto práctico para el ejercicio 2023 y las declaraciones impugnadas con anterioridad a la mencionada sentencia.

En el caso del Grupo, tal y como se describe en **nota 12.1**, la sentencia del Tribunal Constitucional tendrá aplicación en las declaraciones del impuesto sobre sociedades correspondientes a los ejercicios 2017, 2018 y 2021. En resumen, conllevará la compensación inmediata de créditos fiscales por importe de 18.042 mil euros (72.167 mil euros de bases imponibles negativas).

Por otro lado, tal y como se explica en la **nota 9.2.6**, en este ejercicio, el Grupo ha actualizado las previsiones de resultados a 5 años en base a las nuevas circunstancias y ha tenido en cuenta los planes estratégicos a futuro aprobados por la Dirección y que se han diseñado con el objetivo de tratar de mejorar los resultados de Acerinox Europa, principal componente del Grupo fiscal español, redirigiendo una mayor parte de sus ventas hacia clientes finales y hacia productos de mayor valor añadido. El Grupo ha contratado además a un experto independiente para efectuar el análisis de deterioro de activo.

El Grupo ha tenido en cuenta, para el análisis de recuperabilidad de los créditos fiscales activados en el consolidado fiscal español, los presupuestos de Acerinox Europa elaborados por el experto independiente, además de los presupuestos a 5 años del resto de entidades que conforman el Grupo de consolidación fiscal.

Las variables consideradas en la elaboración de los presupuestos están basadas en las estimaciones de demanda, los precios de las materias primas y precios de venta, tipos de cambio, incrementos de índices de precios al consumo, estimación de costes energéticos y en la propia estrategia de la compañía.

A la vista de todos estos aspectos y teniendo en cuenta las nuevas limitaciones a la aplicación de bases imponibles negativas, los presupuestos a 5 años extrapolados a 10 años, así como el efecto de la anulación del RD 3/2016, ha conllevado, por un lado al registro de un deterioro total en el Grupo fiscal de 61 millones de euros, una vez ya se había registrado el crédito derivado por las pérdidas del grupo fiscal correspondiente al ejercicio 2024 (34 millones) y, por otro lado a mantener la recuperación de la totalidad de las deducciones pendientes de aplicar.

Sobre estas estimaciones, se efectúan análisis de sensibilidad para determinar el riesgo de que un cambio en las hipótesis pueda obligar a deteriorar un importe adicional de dichos activos por impuestos diferidos. Los créditos fiscales activados tienen un periodo de recuperación de 10 años basándose en la repetición cíclica del presupuesto a 5 años efectuado por el experto independiente. Este año al haber deteriorado al máximo los créditos fiscales con los presupuestos realizados, cualquier sensibilidad a la baja de esas previsiones obligaría a nuevos deterioros.

#### 12.4 Impuesto corriente

El activo por impuesto corriente reconocido al cierre del ejercicio asciende a 591 mil euros correspondiente a retenciones practicadas y que la Sociedad recuperará cuando efectúe la liquidación del impuesto a partir de julio de 2025. Al cierre de 2023 estaban pendientes de cobro 13 miles de euros correspondientes a las retenciones practicadas.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado un saldo neto a cobrar de empresas del Grupo por importe de 3.371 mil euros derivados del cálculo del impuesto consolidado (5.323 miles de euros a cobrar en 2023). El importe neto total de los créditos con las empresas del Grupo de consolidación fiscal como consecuencia de las compensaciones de bases imposibles asciende a 4.479. miles de euros a cobrar y 3.702 a pagar (7.850 miles de euros a cobrar en 2023).

#### 12.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

La Ley del impuesto de sociedades establece un periodo de prescripción de las bases imponibles negativas, consignadas en las declaraciones de los impuestos de los ejercicios abiertos a inspección de 10 años, a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al período impositivo en que se generó el derecho a su compensación. Transcurrido dicho plazo, el contribuyente deberá acreditar que las bases imponibles negativas cuya compensación pretenda, resultan procedentes, así como su cuantía, mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, Acerinox, S.A. tiene abiertos a posible comprobación tributaria por las autoridades fiscales los impuestos presentados que le son aplicables referentes a los siguientes años:

Tipo de impuesto	2024	2023
Impuesto sobre Sociedades	2017 a 2023	2017 a 2022
Impuesto sobre el Valor Añadido	2021 a 2024	2020 a 2023
Derechos aduaneros	2021 a 2024	2020 a 2023
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2021 a 2024	2020 a 2023

Con fecha 21 de diciembre de 2023 se recibió en las Sociedades, Acerinox, S.A, Acerinox Europa, S.A.U y Roldan, S.A. comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial limitándose a la comprobación de la solicitud de rectificación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 presentada por el Grupo, así como de las deducciones de gastos de innovación tecnológica (IT) pendientes de aplicación, generadas en los ejercicios 2017 al 2021.

Las actuaciones inspectoras han finalizado el 17 de enero de 2025 mediante acta en conformidad en la que la Administración acuerda la rectificación de la autoliquidación en los términos solicitados por esta parte, esto es, (i) incrementando la limitación de la compensación de bases imponibles negativas hasta el 70%, lo que conlleva la reducción de las Bases Imponibles pendientes de compensar (22.782 miles de euros), (ii) reduciendo las deducciones aplicadas en dicho ejercicio, aumentando por tanto las deducciones pendientes de aplicar y (iii) rectificando las cantidades declaradas como deducciones por I+D+i correspondientes al ejercicio 2021 en base al informe de valoración emitido por el Ministerio de Ciencia e Innovación.

Como consecuencia de lo anterior ha resultado una cantidad a devolver de 2.012 miles de euros más intereses. El acta en conformidad deviene firme el 17 de febrero de 2025. Se espera que se efectúe la devolución durante el primer trimestre del ejercicio 2025.

## 12.6 Saldos con las Administraciones Públicas

La Sociedad mantenía a 31 de diciembre 2024 y 2023 los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (exceptuando los saldos por impuesto de sociedades):

(Datos en miles de euros)

	2024		2023	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Seguridad Social acreedora	7	232	4	193
Impuesto sobre Renta de las Personas Físicas		592		441
Impuesto sobre el Valor Añadido	706		406	
<b>TOTAL</b>	<b>713</b>	<b>824</b>	<b>410</b>	<b>634</b>

## NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS

### 13.1 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Sueldos, salarios y similares	21.042	17.656
Seguridad Social	2.166	1.848
Otras cargas sociales	606	599
<b>Gastos de personal</b>	<b>23.814</b>	<b>20.103</b>

### 13.2 Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación

El detalle de la cifra de negocios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	260.535	306.131
Prestación de servicios	61.968	39.325
Intereses de créditos a empresas de Grupo	37.552	31.668
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>360.055</b>	<b>377.124</b>

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 365 miles de euros (356 miles de euros en 2023).

### 13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Reparaciones y conservación	1.343	1.950
Servicios profesionales independientes	32.484	9.345
Suministros	72	79
Gastos de viaje	933	851
Comunicaciones	834	964
Seguros	2.516	1.930
Publicidad	244	168
Otros	2.619	2.164
<b>Servicios exteriores</b>	<b>41.045</b>	<b>17.451</b>

Dentro de la partida de servicios de profesionales independientes se recogen 20.577 miles de euros derivados de la adquisición del Grupo Haynes por parte de la filial estadounidense del Grupo North American Stainless.

## **NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

### **14.1 Provisiones a largo plazo**

No existen provisiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2024 ni a 31 de diciembre de 2023

### **14.2 Pasivos contingentes**

#### **Avales**

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 1,7 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública y proveedores.

La Dirección de la Sociedad no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías por lo que no existe provisión alguna al respecto en estas cuentas anuales.

### **14.3 Transacciones con pagos basados en acciones**

La Sociedad cuenta con planes de retribución plurianual incentivos a Largo Plazo (ILP) para ciertos directivos del Grupo, que se instrumentalizan mediante el pago en acciones de Acerinox S.A. Los planes constan de tres ciclos de tres años de duración cada uno. La entrega y el número de acciones están condicionados al cumplimiento de determinados requisitos, denominados condiciones de consolidación, referidos a la permanencia del empleado y a la consecución de objetivos societarios individuales, algunos de ellos dependientes de circunstancias del mercado.

La Sociedad considera que los servicios se van a prestar durante el periodo de tres años de irrevocabilidad o consolidación de la concesión, como contrapartida de esos instrumentos que recibirá en el futuro. Por ello, los servicios prestados se contabilizan de forma lineal durante el periodo en que los derechos a percibir dichas acciones se conviertan en irrevocables.

La Sociedad valora los bienes o servicios recibidos, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos en la fecha del acuerdo de concesión.

Para el cálculo de ese número teórico de acciones, las acciones de Acerinox S.A. se valoran a la cotización que hubieran tenido en los 30 días bursátiles anteriores al inicio del Plan, siendo su posterior aumento o disminución de valor por cuenta del empleado. Ese número de Performance Shares sirve como base para determinar el número efectivo de acciones de Acerinox, S.A. a entregar, en su caso, a la conclusión de cada ciclo temporal, en función del grado de cumplimiento de los objetivos y sujeto al cumplimiento de los requisitos establecidos en el Reglamento que regule cada Plan.

Para el cálculo de la parte del porcentaje de consecución de objetivos, sujeto a condiciones de mercado, se contrata a un experto independiente, que mediante técnicas de valoración aceptadas (Método Montecarlo) calcula el porcentaje razonable de acciones atribuibles a cada empleado sujeto al plan de retribución. De acuerdo con dicha valoración, el número de acciones a entregar en ejecución de cada uno de los ciclos del plan sería de 78.853 acciones para el primer plan, que finalizó el pasado ejercicio, 203.830 acciones para el segundo y 309.427 para el aprobado para el periodo 2024-2028,

Durante este ejercicio se ha hecho entrega de 181 mil acciones propias a directivos tanto de la Sociedad como del Grupo como resultado de la aplicación del Plan correspondiente al año en curso (110.563

acciones propias entregadas en 2023). La diferencia entre el valor de las acciones de autocartera entregadas (1.770 miles de euros en 2024 y 1.072 mil euros en 2023) y los instrumentos de patrimonio provisionados en base a las estimaciones realizadas (848 mil euros en 2024 y 940 mil en 2023) una vez deducidas las retenciones a cuenta se ha llevado a reservas por importe de -849 mil euros y -768 miles de euros respectivamente.

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 964 miles de euros (1.105 miles de euros en 2023). El importe total reconocido al cierre del ejercicio en la partida de "otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación asciende a 5.778 miles de euros (4.288 miles de euros el pasado ejercicio).

#### 14.4 Prestaciones a empleados y otras obligaciones

Por otro lado, existen obligaciones por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, y derivadas de determinados contratos que ascienden a 19,5 millones de euros (18,8 millones de euros en 2023). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2024 como en 2023 convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe un pasivo reconocido por este concepto.

L/as hipótesis empleadas en el cálculo del valor razonable han sido las que se detallan a continuación:

	2024	2023
Tabla de mortalidad	PER2020_Col_1er.orden	PER2020_Col_1er.orden
IPC	2,00%	2,00%
Crecimiento salarial	2,00%	2,00%
Crecimiento seguridad social	IPC+0,115%	IPC+0,115%
Edad de jubilación	65 años	65 años
Método de devengo	Projected Unit Credit	Projected Unit Credit

### NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

#### 15.1 Identificación de partes vinculadas

Las cuentas anuales de la Sociedad incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- Entidades del Grupo
- Entidades asociadas
- Personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración, así como, personas vinculadas a ellos, de las diferentes sociedades del Grupo.
- Accionistas significativos de la Sociedad.

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

## 15.2 Saldos y transacciones con empresas del Grupo

Los saldos comerciales con empresas del Grupo al 31 de diciembre son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	2024		2023	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox Australasia PTY. LTD	5		6	
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	9		11	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	9		9	
Acerinox Argentina, S.A.	424		377	
Acerinox Chile, S.A.	37		-68	
Acerinox Colombia S.A.S.	49		36	
Acerinox Deutschland GmbH	147		150	
Acerinox Europa, S.A.U.	3.207	25	6.367	6
Acerinox France S.A.S.	35		34	
Acerinox India Pte. Ltd.	9		38	
Acerinox Italia S.R.L.	116		1.378	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	22		82	
Acerinox Middle East Dmcc	69		48	
Acerinox Pacific Ltd	10		8	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	66		58	
Acerinox Russia Llc			28	
Acerinox Scandinavia, A.B.	79		77	
Acerinox (Schweiz) Ag.	58		12	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	316		64	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	26		73	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	211		174	
Acerinox U.K. Ltd.	94		83	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidáveis Unipessoal, Ltda	60		60	
Bahru Stainless Sdn Bhd.			565	2
Columbus Stainless (Pty) Ltd	4.081		3.491	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	6		45	
Inoxcenter, S.L.U.	238		228	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	9		8	
Inoxfil, S.A.	144		136	
Inoxidables Euskadi, S.A.	69	4	63	
Inox Re, S.A.			1	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	50		44	
North American Stainless, Inc.	18.234	1	2.357	
Roldan, S.A.	558		555	
VDM Metals Holding GmbH	2.525	-11	8.986	
<b>TOTAL</b>	<b>30.972</b>	<b>19</b>	<b>25.584</b>	<b>8</b>

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2024	2023	2024	2023
Acerinox Europa S.A.U.	217.001	532.209		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	29.482	15.761		
Acerinox Colombia S.A.S.		117		
Carabán Dunia	31.728			
Corporación Acerinox Perú S.A.		166		
Inoxcenter Canarias S.L.	161	164		
Inoxcenter S.L.U.	21.700	46.647		
Inoxfil, S.A.	662	716		
Roldan, S.A.	35.742	16.274		
<b>TOTAL</b>	<b>336.476</b>	<b>612.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

En la nota 9.2.3 se incluye información acerca de las variaciones ocurridas en este ejercicio.

Dentro de este apartado se recogen también los créditos que surgen por aplicación del régimen de consolidación fiscal entre las empresas que componen dicho grupo fiscal y que se detallan en la nota 12.4.

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo	
	2024	2023
Acerinox Europa.S.A.U.	3.702	770
Inox Re S.A.	33.852	33.918
Inoxcenter, S.L.U.		109
<b>TOTAL</b>	<b>37.554</b>	<b>34.797</b>

Los tipos de interés fijados, son en todo caso, tipos de interés de mercado que tienen en cuenta tanto la divisa en la que se otorgan, como el riesgo de la entidad asociada, así como los tipos de interés de la financiación obtenida por el Grupo de entidades de crédito.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Ingresos por Prestación de Servicios	61.968	39.325
Otros ingresos de explotación	378	479
Ingresos por intereses	37.552	31.668
Ingresos por participación de capital	260.535	306.131
Gastos por intereses	1.773	1.590

Los ingresos por intereses recogen fundamentalmente los intereses a tipos de mercado cargados por la Sociedad por los préstamos concedidos a empresas del Grupo.

Gastos por intereses recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente Inox Re, S.A.

### 15.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2024 ni 2023.

### 15.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los diecinueve miembros del Comité de Dirección y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 5.870 miles de euros. De éstos, 3.513 miles de euros se corresponden con salarios, 1.391 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 966 miles de euros de retribuciones en especie. No ha habido dietas en este ejercicio.

En diciembre de 2023, a propuesta de la Comisión de nombramientos y retribuciones, se creó un Comité de Dirección que incluía no solo a las personas que dependen directamente del Consejero Delegado sino también a aquellas que, sin esta dependencia directa, desempeñan una función corporativa en los Servicios Centrales de la empresa y su retribución incluye un sistema de retención específico.

En el año 2023, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 2.418 miles de euros, de los cuales 1.195 miles de euros se correspondían con salarios, 770 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 453 miles de euros de retribuciones en especie.

Son miembros del Comité de Dirección las personas que dependen directamente del Consejero Delegado y aquellas que, sin esta dependencia directa, desempeñan una función corporativa en los Servicios Centrales de la empresa y su retribución incluye un marcado sistema de dirección por objetivos, y un sistema de retención específico.

Durante el ejercicio 2024, 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 3.889 miles de euros, de los cuales 2.235 miles de euros se corresponden con

sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 263 miles de euros son dietas, 937 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 454 mil euros de retribución en especie. En el año 2023 los importes retributivos recibidos ascendieron a 4.129 miles de euros, de los cuales 1.490 miles de euros se correspondieron con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 679 miles de euros fueron dietas, 1.500 miles de euros de retribución variable correspondieron a los resultados del ejercicio anterior y 460 mil euros de retribución en especie.

Por lo que se refiere al desglose de las retribuciones variables del Consejero Delegado se ha liquidado en este ejercicio el bonus anual correspondiente al ejercicio 2023. Las métricas utilizadas para su cálculo combinaron aspectos financieros, medioambientales y otros del negocio que se especifican en el IARC del citado ejercicio.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ponderó los diferentes niveles de cumplimiento y sometió su propuesta al Consejo de Administración de la Compañía lo que generó un coeficiente de logro combinado que se tradujo en un bonus preliminar de 517 mil euros y un bonus pool (un porcentaje a distribuir del 0,591% del EBITDA, compartido con el resto de los miembros de la Alta Dirección) de 420 mil de euros adicionales. Al hallarse limitada la retribución máxima por este concepto, el bonus total percibido ascendió a 937 miles de euros. Esta cantidad fue abonada durante el mes de marzo.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 19,5 millones de euros (18,8 millones de euros en 2023) y de los cuales 5,5 millones corresponden al Consejero Delegado (5,5 millones en 2023). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2024 como en 2023 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2024 la cantidad de 681 miles de euros (1.315 miles de euros en 2023). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2024 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con los Planes de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) cuyas condiciones se detallan en la **nota 14.3**, el gasto devengado en el ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección de Acerinox, S.A., cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 2.128 miles de euros, de los cuales 745 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (963 mil euros en 2023, de los cuales 233 mil euros corresponden al Consejero Delegado). En este ejercicio se ha hecho entrega de las acciones correspondientes al primer ciclo del segundo plan de retribución mediante acciones aprobado. En total se ha hecho entrega de 101.026 (78.314 acciones entregadas en 2023), una vez deducidas las retenciones aplicables, de las cuales 24.254 han correspondido al Consejero Delegado (23.498 en 2023).

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

El Grupo tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil, que incluye a los Administradores y miembros de la Alta Dirección, así como a los empleados del Grupo. El importe de la prima pagada en este ejercicio asciende a 590 mil euros (754 mil euros en 2023).

Tanto en el ejercicio 2024, como en 2023, 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.

### 15.5 Accionistas Significativos

El Grupo Acerinox no ha realizado transacciones vinculadas con ningún accionista significativo ni en 2024 ni 2023.

No existen situaciones de conflicto de los administradores con el interés de la Sociedad.

## NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN

### 16.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Senior Vice President	5		6	
Director	10	5	9	5
Manager	15	12	11	10
Analyst / Supervisor	17	14	14	12
Specialist	17	7	10	7
Administrative staff	6	13	11	15
<b>TOTAL</b>	<b>70</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	<b>49</b>

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad cumple con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

### 16.2 Distribución por sexo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 del personal y de los Administradores

	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	6	4	6	5
Senior Vice President	5		6	
Director	10	5	10	5
Manager	15	12	11	10
Analyst / Supervisor	17	14	15	13
Specialist	17	7	10	7
Administrative staff	6	13	13	15
<b>TOTAL</b>	<b>76</b>	<b>55</b>	<b>71</b>	<b>55</b>

### 16.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2024 aprobó reelegir como auditores de cuentas para efectuar la revisión y auditoría legal de los estados financieros de ACERINOX, S.A. y su Grupo Consolidado, para el Ejercicio de 2024, a la firma "PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por servicios prestados en los respectivos ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2024	2023
Por servicios de auditoría	57	55
Por otros servicios de verificación	260	128
<b>TOTAL</b>	<b>317</b>	<b>183</b>

Los importes incluidos en el anterior cuadro, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2024 y 2023, con independencia del momento de su facturación.

En la partida otros servicios de verificación se incluye la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024 y 2023, el informe de procedimientos acordados del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y el informe de procedimientos acordados en relación al cumplimiento de los ratios financieros exigidos por el ICO, así como verificación del Estado de Información No Financiera y la información sobre sostenibilidad.

## NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

### Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el 18 de diciembre de 2024 ha decidido proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad un dividendo de 0,62 euros por acción con cargo a los resultados de 2024, de los que 0,31 euros han sido abonados como dividendo a cuenta el día 24 de enero de 2025. Este dividendo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que se celebrará en 2025.