

Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Recuperación del fondo de comercio*

El fondo de comercio del Grupo cuyo importe asciende a 69.124 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 está vinculado a la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Tal y como se indica en las Notas 2.7, 2.10 y 7.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo realiza, al menos al cierre de cada ejercicio, la estimación del valor recuperable de este activo.

Para los cálculos del valor recuperable, el Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes. Estas estimaciones incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas, tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por el Grupo se resumen en la Nota 7.1 de la memoria consolidada adjunta.

Desviaciones en estas variables y estimaciones de la Dirección pueden determinar variaciones importantes en los cálculos realizados, y, por tanto, en el análisis de recuperación del fondo de comercio.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motiva que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos procedido a entender los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación del deterioro en el fondo de comercio por parte de la Dirección del Grupo, incluyendo aquellos relacionados con la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la Dirección del Grupo.

Con relación a los flujos de efectivo, hemos verificado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2017. Asimismo, hemos analizado las hipótesis clave empleadas, contrastándolas con resultados históricos y otra información sectorial disponible. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado el modelo empleado, la tasa de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (WACC) y el crecimiento a largo plazo aplicados por el Grupo.

Como resultado de las pruebas y análisis realizadas, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre la ausencia de deterioro y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Recuperación del inmovilizado material

Los activos no corrientes del Grupo representan una parte sustancial de sus activos netos. De éstos, presenta una especial relevancia el inmovilizado material (Nota 8 de la memoria consolidada adjunta), cuyo importe al cierre del ejercicio representa el 42% del total de activos consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2017. Tal y como se explica en las Notas 2.10 y 8.1 de la memoria consolidada adjunta, el valor contable de estos activos, se revisa al cierre de cada ejercicio, para evaluar si existe algún indicio de deterioro del valor de los mismos. En caso de existir tal indicio, el Grupo estima el importe recuperable del activo. En la Nota 8.1. se detallan las Unidades Generadoras de Efectivo que presentan indicios de deterioro. No se ha registrado deterioro alguno en el ejercicio 2017.

Como punto de partida de nuestros procedimientos, hemos procedido a entender los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de los deterioros en el inmovilizado material por parte de la Dirección del Grupo, incluyendo aquéllos vinculados a la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la Dirección del Grupo.

Con relación a los flujos de efectivo hemos verificado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2017. Asimismo, hemos analizado las hipótesis clave empleadas, contrastándolas con resultados históricos y otra información sectorial disponible. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado el modelo empleado, la tasa de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (WACC) y el crecimiento a largo plazo aplicados por el Grupo.

Cuestiones clave de la auditoría

Para los cálculos del valor recuperable, el Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes. Estas estimaciones incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas, tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por el Grupo se resumen en la Nota 8.1 de la memoria consolidada adjunta.

Desviaciones en estas variables y estimaciones de la Dirección pueden determinar variaciones importantes en las conclusiones alcanzadas y, por tanto, en el análisis de recuperación del inmovilizado material indicado.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Como resultado de las pruebas y análisis realizadas, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre la ausencia de deterioro y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Recuperación de los activos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene registrado un importe de 170.602 miles de euros de activos por impuestos diferidos, neto de un importe de 35.247 miles de euros de pasivos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en el Impuesto de Sociedades en ejercicios futuros (Notas 2.18, 3.f y 18.3.3 de la memoria consolidada adjunta).

La recuperación de estos activos por impuestos diferidos se analiza por el Grupo mediante la estimación de las bases imponibles en un periodo de 10 años, basada en los planes de negocio de las distintas sociedades del Grupo, y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable a cada sociedad y grupo fiscal.

En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos que se muestra en el balance consolidado, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección del Grupo tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable en las distintas jurisdicciones donde opera.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por el Grupo para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuestos diferidos en los ejercicios siguientes, afectos a los planes de negocio.

A partir de los planes de negocio elaborados por la Dirección del Grupo, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, comparándolos con los resultados históricos y otros comparables disponibles.

Como parte de los análisis, hemos revisado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles, la normativa fiscal aplicable así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes a las distintas sociedades del Grupo.

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por el Grupo, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuestos diferidos resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del Grupo y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Evaluación de los pasivos por impuestos diferidos*

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene registrado un importe de 174.401 miles de euros de pasivos por impuestos diferidos (Nota 18.3 de la memoria consolidada adjunta).

Como consecuencia de la reforma fiscal en Estados Unidos que se describe en la Nota 18.1, el Grupo ha ajustado sus pasivos por impuestos diferidos por importe de 69.107 miles de euros para recoger el efecto de la reducción del tipo impositivo federal del 35% aplicable hasta ahora, a un 21% tras la reforma. Dichos pasivos por impuestos diferidos se han ido generando principalmente por el diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones en North American Stainless, Inc. (Nota 18.3.1). Asimismo, tal y como se explica en la Nota 18.3.1, el Grupo, al 31 de diciembre de 2017 ha reconocido un pasivo por impuesto diferido por importe de 25.000 miles de euros, tras concluir sobre la probabilidad de hacer frente a una repatriación puntual de reservas por importe de 250 millones de euros procedentes de la sociedad del Grupo, North American Stainless, Inc., para garantizar a la Sociedad dominante el mantenimiento del dividendo por acción durante los próximos cinco años, encontrándose los dividendos procedentes de Estados Unidos sujetos a una retención en origen del 10%.

La evaluación del importe de las reservas objeto de repatriación y en consecuencia el registro de su correspondiente pasivo por impuesto diferido, requiere de estimaciones y juicios significativos por parte de la Dirección del Grupo.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motiva que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los impactos contables de la reforma fiscal aprobada recientemente en Estados Unidos y en especial aquéllos que afectan a los pasivos por impuestos diferidos registrados por el Grupo a 31 de diciembre de 2017. Como parte de estos análisis en el área de impuestos, hemos evaluado la razonabilidad de los cálculos realizados por la Dirección del Grupo.

Asimismo, hemos analizado los criterios utilizados por la Dirección del Grupo en relación a las estimaciones realizadas respecto a la probabilidad e importe de repatriación de las reservas de las sociedades dependientes, incluyendo, entre otros aspectos, la capacidad de generación de resultados futuros que se incluyen en los planes de negocio aprobados por la Dirección del Grupo y en consecuencia el reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos por las ganancias no distribuidas de las sociedades dependientes.

Los análisis realizados nos han permitido comprobar la consistencia de las estimaciones y cálculos realizados por la Dirección del Grupo así como que las conclusiones alcanzadas en relación al tratamiento del impacto sobre los pasivos por impuestos diferidos, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 28 de febrero de 2017.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Mar Gallardo (nº ROAC 18.003)

27 de febrero de 2018



ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales
del Grupo Consolidado**

31 de diciembre de 2017

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	Nota	2017	2016
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	2.510	2.769
Inmovilizado material	8	1.868.408	2.068.167
Inversiones inmobiliarias	9	17.720	18.236
Activos financieros disponibles para la venta	11	14.763	12.618
Activos por impuestos diferidos	18	170.602	178.774
Otros activos financieros no corrientes	11	4.491	7.846
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.147.618	2.357.534
Activos corrientes			
Existencias	10	990.484	887.421
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	601.617	572.246
Otros activos financieros corrientes	11	23.040	27.123
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	18	20.717	12.254
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	620.536	598.470
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.256.394	2.097.514
TOTAL ACTIVO		4.404.012	4.455.048

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	Nota	2017	2016
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	13	69.017	69.017
Prima de emisión	13	81.403	81.403
Reservas	13	1.499.499	1.546.215
Resultado del ejercicio	13	234.144	80.320
Diferencias de conversión	13	13.073	301.736
Acciones de la Sociedad dominante	13	-1	-1
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		1.897.135	2.078.690
Intereses minoritarios	13	73.161	89.989
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.970.296	2.168.679
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	6.947	7.798
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	11	74.350	124.106
Pasivos financieros con entidades de crédito	11	862.328	812.699
Provisiones no corrientes	15	28.402	15.475
Pasivos por impuestos diferidos	18	174.401	228.275
Otros pasivos financieros no corrientes	11	2.949	2.820
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.149.377	1.191.173
Pasivos corrientes			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	11	51.592	1.653
Pasivos financieros con entidades de crédito	11	241.488	279.961
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	941.476	803.953
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	18	21.212	3.418
Otros pasivos financieros corrientes	11	28.571	6.211
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.284.339	1.095.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.404.012	4.455.048

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	16	4.626.855	3.968.143
Otros ingresos de explotación	16	14.433	13.565
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	16	16.829	6.927
Variación de existencias de productos terminados y en curso		105.130	-31.975
Aprovisionamientos		-3.249.188	-2.673.574
Gastos de personal	16	-391.703	-374.928
Dotación para amortizaciones	7,8,9	-169.705	-169.792
Otros gastos de explotación	16	-634.699	-580.930
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		317.952	157.436
Ingresos financieros	17	8.876	6.252
Gastos financieros	17	-38.415	-43.383
Diferencias de cambio	17	40.054	-22.424
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	17	-29.836	29.988
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		298.631	127.869
Impuesto sobre las ganancias	18	-72.132	-57.025
Otros impuestos	18	-5.180	-3.541
RESULTADO DEL EJERCICIO		221.319	67.303
<u>Atribuible a:</u>			
INTERESES MINORITARIOS		-12.825	-13.017
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		234.144	80.320
<i>Beneficio básico y diluido por acción (en euros)</i>	13.7	0,85	0,30

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2017	2.016
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		221.319	67.303
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	11.2.5	2.145	1.948
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	11.2.6	-4.528	-7.193
III. Diferencias de conversión	13.4	-292.222	97.439
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	15.1	865	
V. Efecto impositivo		355	1.299
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-293.385	93.493
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
I. Por valoración de activos y pasivos			
1. Por valoración de instrumentos financieros			
2. Otros Ingresos/Gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	11.2.6	5.991	12.489
III. Diferencias de conversión		-592	161
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			124
V. Efecto impositivo		-1.501	-3.098
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		3.898	9.676
RESULTADO GLOBAL TOTAL		-68.168	170.472
a) Atribuidos a la entidad dominante		-51.340	174.756
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-16.828	-4.284

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

	Notas	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante										Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas valor razonable activos disponibles para la venta	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Acciones propias	TOTAL		
Patrimonio neto 31/12/2015		66.677	81.403	1.574.207	5.242	-5.300	-5.656	-424	212.879	-1	1.929.027	94.277	2.023.304
Resultado del ejercicio 2016				80.320							80.320	-13.017	67.303
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	11.2.5						1.460				1.460		1.460
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	11.2.6					3.995					3.995	-10	3.985
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	15.1							124			124		124
Diferencias de conversión	13.4								88.857		88.857	8.743	97.600
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	3.995	1.460	124	88.857	0	94.436	8.733	103.169
Resultado global total		0	0	80.320	0	3.995	1.460	124	88.857	0	174.756	-4.284	170.472
Ampliación de capital	13.1	2.340		-2.435							-95		-95
Distribución de dividendos	13.2		0	-26.745							-26.745		-26.745
Transacciones con accionistas		2.340	0	-29.180	0	0	0		0	0	-26.840	0	-26.840
Adquisición de acciones propias	13.1										0		0
Adquisición participaciones minoritarias socios externos				2							2	-4	-2
Otros movimientos				1.745							1.745		1.745
Patrimonio neto 31/12/2016		69.017	81.403	1.627.094	5.242	-1.305	-4.196	-300	301.736	-1	2.078.690	89.989	2.168.679
Resultado del ejercicio 2017				234.144							234.144	-12.825	221.319
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	11.2.5						1.609				1.609		1.609
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	11.2.6					1.097					1.097	-2	1.095
Valoración actuarial compromisos por prestaciones empleados	15.1							473			473	150	623
Diferencias de conversión	13.4								-288.663		-288.663	-4.151	-292.814
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		0	0	0	0	1.097	1.609	473	-288.663	0	-285.484	-4.003	-289.487
Resultado global total		0	0	234.144	0	1.097	1.609	473	-288.663	0	-51.340	-16.828	-68.168
Ampliación de capital	13.1										0		0
Distribución de dividendos	13.2			-124.230							-124.230		-124.230
Transacciones con accionistas		0	0	-124.230	0	0	0		0	0	-124.230	0	-124.230
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5.2										0		0
Otros movimientos	18.3.1			-5.985							-5.985		-5.985
Patrimonio neto 31/12/2017		69.017	81.403	1.731.023	5.242	-208	-2.587	173	13.073	-1	1.897.135	73.161	1.970.296

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros)

		2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas		
Resultado antes de impuestos		298.631	127.869
<i>Ajustes del resultado:</i>			
Amortizaciones del inmovilizado	7,8,9	169.705	169.792
Correcciones valorativas por deterioro		-761	-13.459
Variación de provisiones		2.427	5.067
Imputación de subvenciones	14	-2.620	-3.037
Resultado por enajenación de inmovilizado	8,9	-301	-2.723
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		26.881	-17.414
Ingresos financieros	17	-8.283	-6.249
Gastos financieros	17	38.415	42.136
Otros ingresos y gastos		-48.593	41.024
<i>Variaciones en el capital circulante:</i>			
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar		-59.886	-92.939
(Aumento) / disminución de existencias		-149.141	-19.386
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar		209.629	128.584
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>			
Pagos de intereses		-36.746	-40.660
Cobros de intereses		8.495	6.017
Pagos por impuesto sobre beneficios		-81.999	-55.837
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		365.853	268.785
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de inmovilizado material		-184.806	-162.084
Adquisición de inmovilizado intangible		-777	-940
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	5		-2
Adquisición de otros activos financieros		-286	-267
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material		1.021	5.674
Procedentes de la enajenación de inmovilizado intangible			
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros		116	74
Dividendos recibidos		160	232
Otros cobros / (pagos) por inversiones			
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-184.572	-157.313
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión instrumentos de patrimonio propios	13		-95
Adquisición de acciones propias	13		
Cobros por recursos ajenos	11.2.3	695.133	775.448
Reembolso de pasivos que devengan interés	11.2.3	-668.096	-756.179
Dividendos pagados	13	-124.230	-26.745
Distribución prima de emisión			
Aportación de socios externos			
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-97.193	-7.571
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		84.088	103.901
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	12	598.470	479.955
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio		-62.022	14.614
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	12	620.536	598.470

Las notas 1 a 21 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 -POLÍTICAS CONTABLES	9
NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	28
NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	30
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	38
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	43
NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	47
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	50
NOTA 9 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	56
NOTA 10 - EXISTENCIAS	57
NOTA 11 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	58
NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	71
NOTA 13 - PATRIMONIO NETO	72
NOTA 14 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	79
NOTA 15 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	79
NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS	82
NOTA 17 - COSTES FINANCIEROS NETOS	84
NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL	85
NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	96
NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORÍA	98
NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES	99

6. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Objeto social y actividad principal: La actividad principal del Grupo, que coincide con el objeto social es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas. Cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además, el Grupo cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos. En la **nota 5** se incluye el detalle de todas las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación de Acerinox y las actividades que realizan cada una de ellas. La actividad principal de la Sociedad dominante, es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

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

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox, S.A., el día 27 de febrero de 2018.

NOTA 2 -POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de conformidad

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

Las cuentas anuales correspondientes a 2017 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2016, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2017 que no han tenido un impacto significativo en el Grupo.

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2017 más significativas para el Grupo son las que se detallan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 7: Iniciativa sobre desgloses. Esta modificación introduce requisitos relacionados con el desglose de actividades de financiación en el estado de flujos de efectivo. La aplicación obligatoria de esta norma es a partir del 1 de enero de 2017. El Grupo ha incorporado en la **nota 11.2.3** un desglose del movimiento de los pasivos financieros con entidades de crédito.
- Modificaciones a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Estas modificaciones aclaran los requisitos para reconocer activos por impuesto diferido sobre pérdidas no realizadas, clarificando el tratamiento contable del impuesto diferido cuando un activo se valora a valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base fiscal del activo. Estas pérdidas no realizadas dan lugar a diferencias temporales deducibles con independencia de que el titular del instrumento de deuda espere recuperar el valor contable del mismo mediante su venta o su uso. El Grupo dispone de activos disponibles para venta, tal y como se detallan en la

nota 11.2.5. Al cierre del ejercicio el valor razonable de dichos activos se encuentra por encima de su coste, si bien en el año 2013 fue necesaria la dotación de un deterioro contra resultados. Este deterioro no fue deducible fiscalmente, por lo que el Grupo procedió a reconocer un activo por impuesto diferido por importe de 1,6 millones de euros. Dicho activo se compensa con el pasivo por impuesto diferido derivado del exceso de valor razonable sobre el coste de la participación.

Las normas o interpretaciones, tanto adoptadas como pendientes de adoptar por la Unión Europea, que podrían tener impacto para el Grupo y que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. Esta norma sustituye la actual NIC 39 y será efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. En la **nota 2.2** se incluye un análisis detallado de la evaluación efectuada por el Grupo de los posibles impactos de la aplicación de esta norma en el próximo ejercicio. La nueva norma exigirá además una conciliación entre los importes inicial y final de la provisión para pérdidas de crédito esperadas, además de hipótesis y datos.
- NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Bajo esta norma, 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 NIIF 15 exige desgloses tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Adicionalmente el IASB ha establecido algunas modificaciones a esta norma con el fin de clarificar la guía para la identificación de las obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad intelectual e incluir ejemplos ilustrativos prácticos para cada una de las áreas de la norma. En la **nota 2.2** se incluye un análisis detallado de la evaluación efectuada por el Grupo de los posibles impactos de la aplicación de esta norma
- NIIF 16 - Arrendamientos. Esta nueva norma sustituye a la actual NIC 17. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Esta norma establece que las compañías deben reconocer en el estado de situación financiera, los activos y pasivos derivados de todos los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). En la **nota 2.2** se incluye un análisis detallado de la evaluación efectuada por el Grupo de los posibles impactos de la aplicación de esta norma.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos: estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. El Grupo no tiene participaciones en empresas asociadas significativas ni negocios conjuntos.
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones: aclara cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones con pagos basados en acciones. Sin impacto para el Grupo dado que no realiza este tipo de transacciones.
- Mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2014 -2016: modifican NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28. Sin impacto para el Grupo.
- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de inversiones inmobiliarias: Efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Esta modificación establece que para transferir a, o desde inmovilizaciones materiales a inversiones inmobiliarias debe haber un cambio en el uso de la propiedad. Además deberá haber una evaluación de si el inmueble cumple con la definición de inversión inmobiliaria. El Grupo tiene clasificadas algunas de sus naves industriales como inversiones inmobiliarias, pero en todos los casos el cambio de clasificación ha respondido a un cambio en el uso, ya que las mismas han pasado de ser utilizadas para las actividades productivas del grupo, a ser destinadas a su arrendamiento o venta.
- Interpretación CINIIF 22 - Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La norma internacional de contabilidad, NIC 21 sobre efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, establece que es la fecha de la transacción la que determina el tipo de cambio a utilizar para el reconocimiento inicial del correspondiente activo, gasto o ingreso. Esta interpretación aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera. No se espera que la aplicación de esta norma tenga impacto para el Grupo, debido a la inmaterialidad de este tipo de transacciones anticipadas.
- Interpretación CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias. Efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Proporciona requisitos sobre cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. No se espera que tenga un impacto significativo para el Grupo.
- Modificación a la NIIF 9 - Clasificación de ciertos activos cancelables por anticipado. Efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, si bien se permite su aplicación

anticipada. Esta modificación propone una excepción limitada a la NIIF 9 para ciertos activos financieros, que a pesar de tener flujos de efectivo contractuales que son solo pagos del principal e intereses, no cumplen esa condición como consecuencia de la característica de cancelación anticipada. Sin impacto para el Grupo al no disponer de este tipo de instrumentos.

- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017: Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, todas ellas sujetas a su adopción por la UE.

El Grupo no ha aplicado ninguna de estas normas de forma anticipada.

2.2 Evaluación del impacto de las nuevas normas NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16

El Grupo va a empezar aplicar estas nuevas normas internacionales de información financiera en las fechas de aplicación obligatoria, es decir, el 1 de enero de 2018 para NIIF 9 y NIIF 15 y el 1 de enero de 2019 para NIIF 16.

El Grupo aplicará dichas normas de forma retroactiva, sin re-expresar las cifras comparativas. Los cambios, en cualquier caso y tal y como se detallan a continuación, no se espera que sean significativos:

- **NIIF 9 - Instrumentos financieros.**

El Grupo ha realizado una evaluación de los principales cambios que puede suponer para el Grupo la implantación de la norma. En concreto, los puntos que ha requerido un mayor análisis por parte del Grupo son los que se detallan a continuación:

- o Cambios en la clasificación de activos financieros: La norma mantiene, pero simplifica, el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Además, se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados, con la opción irrevocable de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global siempre que el instrumento no se mantenga para negociar. En este último caso, las variaciones de valor de los dichos instrumentos de patrimonio se registrarían con variación en cuentas de patrimonio neto, sin tener que pasar por la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aun cuando se produzca deterioro. El grupo ha evaluado la clasificación y valoración de sus activos financieros y no considera que la implantación de la norma vaya a tener un impacto significativo. Los activos financieros del Grupo consisten en:
 - Cuentas a cobrar, que el Grupo valora a coste amortizado, de acuerdo con la política detallada en la **nota 2.11.2.b)**.
 - Instrumentos de patrimonio, que el Grupo no mantiene para negociar y que por tanto se encuentran actualmente en la categoría de disponibles para la venta. Tal y como se explica en la **nota 11.2.5**, el Grupo tiene clasificada en esta categoría, la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo tiene valorada dicha participación a su valor de cotización y reconoce la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado del resultado global, salvo que exista evidencia objetiva de que se ha producido deterioro en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica del patrimonio a resultados. El Grupo tras la aplicación de la nueva NIIF 9, va a seguir valorando esas inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado global con la única diferencia que los deterioros de valor se mantendrán en partidas de patrimonio. El Grupo no tiene intención de enajenar dichas participaciones, pero en caso de que lo hiciera, los resultados por venta, tal y como establece la nueva norma, se reconocerían también en otro resultado global.
 - Instrumentos financieros derivados, que el Grupo valora o bien de acuerdo con la contabilidad de coberturas, o bien a valor razonable con cambios en resultados, tal y como se detalla más adelante.

- o La NIIF 9 establece que las permutas de instrumentos de deuda con condiciones sustancialmente diferentes, se contabilizarán como una cancelación del pasivo original, reconociendo un nuevo pasivo financiero. El Grupo ha evaluado las renegociaciones de su deuda efectuadas en los ejercicios 2016 y 2017, para determinar, si de las mismas, pudiera derivarse una diferencia en el tratamiento contable. Sin embargo, todas las renegociaciones de deuda ya fueron registradas con este criterio, por lo que no se deriva ningún ajuste de la aplicación de la nueva NIIF.

- o Nuevo modelo de pérdidas por deterioro del valor basado en un modelo de pérdidas de crédito esperadas y que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Es política del Grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos de todas las ventas realizadas en cualquier país del mundo a excepción de las realizadas en Estados Unidos. La cobertura del riesgo de crédito se realiza, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios, o garantías bancarias confirmadas por bancos de reconocida solvencia. La pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros de dichos activos y el valor actual de los flujos futuros que se estima van a generar. El grupo considera la cobertura de riesgo como una parte íntegra del crédito asegurado, por lo que en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas tendrá en cuenta no sólo los flujos de efectivo esperados del cobro de la cuenta a cobrar, sino también los del seguro de crédito. Además, el Grupo también realiza operaciones de factoring sin recurso a través de las cuales se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios de dichos activos, por lo que se proceden a dar de baja los créditos del balance, lo que permite reducir el riesgo de insolvencia. Por otro lado, los plazos de vencimiento en algunos países son también inferiores a 30 días, lo que permite controlar las entregas, reduciendo las posibles pérdidas por deterioro. Por todos estos motivos, y tal y como se explica en la **nota 4.2**, el historial de pérdidas por créditos incobrables es muy reducido, por lo que no se espera un impacto significativo por este cambio de política. El Grupo ha definido un nuevo modelo de pérdidas por deterioro fundamentado en un análisis histórico de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, considerando cualquier importe no recuperable (máximo cubierto del 85%-90% y franquicias), así como los recobros posteriores al siniestro, tanto de compañía de seguros como de los propios clientes. El modelo apunta a un porcentaje estimado de pérdida de crédito esperada del 0,03% sobre el total de ventas realizadas en cada ejercicio. En cualquier caso, estos estimados son revisados dentro de nuestro sistema de control del riesgo de crédito (departamentos de Riesgos Comerciales, Financiero y Comercial, Comité de Riesgos así como la Dirección de Gestión de Riesgos Corporativos) que de forma constante monitoriza los mercados particulares de cada filial, recibe los inputs de expertos especializados de compañías de seguros, y revisa las estimaciones a futuro de organismos internacionales de reconocido prestigio (FMI, OCDE, etc). Una vez considerados estos parámetros la dotación de la provisión de insolvencias se realiza teniendo en cuenta la probabilidad de pérdida futura que se determina según la composición del saldo de la cuenta de deudores comerciales: si tiene cobertura de compañía de seguros, cartas de crédito o existen garantías debidamente conformadas, así como el tiempo de retraso sobre el vencimiento establecido (una deuda retrasada menos de 30 días no reporta el mismo índice de riesgo de impago futuro que otra que mantenga un retraso de 120 días, etc). En el presente ejercicio el Grupo ha dotado una provisión de insolvencias por importe de 698 mil euros, tal y como se detalla en la **nota 11.2.1**. El Grupo no espera ningún cambio significativo de la aplicación de un modelo de pérdidas por deterioro basado en las pérdidas de crédito esperadas.

- o Cambios en la contabilización de las coberturas: La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la actual NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 remplaza esta consideración exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma trata de acercar la contabilidad de coberturas a la gestión del riesgo, con un enfoque basado en objetivos y tratando de eliminar inconsistencias y debilidades en el modelo actual. El Grupo sólo cubre el riesgo por variaciones en el tipo de cambio de sus posiciones en divisa, mediante seguros de cambio y cubre también el riesgo de variación de los tipos de interés mediante instrumentos de permuta financiera. La contabilización de las coberturas está alineada con el modelo de

gestión de riesgo por los que no se espera ningún cambio en la contabilización de las coberturas. El Grupo actualmente utiliza la contabilidad de coberturas para los instrumentos designados para cubrir los tipos de interés y por lo general, no la aplica para los instrumentos designados para cubrir las variaciones en los tipos de cambio.

En lo que respecta a las coberturas por las variaciones en el tipo de cambio, el Grupo por lo general, registra los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ya que parte de estos instrumentos se utilizan para cubrir saldos entre empresas del Grupo y resulta difícil determinar la parte del instrumento utilizada para cubrir las transacciones con terceros, de las de empresas del Grupo. En cualquier caso, el Grupo sólo cubre los flujos de efectivo relacionados con transacciones efectuadas en moneda extranjera y registradas en el balance, por lo que cualquier variación en el derivado, se registra contra la cuenta de pérdidas y ganancias, viéndose compensada por las variaciones que se producen al cierre de cada balance en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera, por la aplicación de NIC 21. La designación de estos instrumentos como de cobertura, no originaría ninguna diferencia contable en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.

- o La NIIF 9 requiere que una entidad clasifique los activos financieros sobre la base de su modelo de negocio para gestionar dichos activos. El objetivo del modelo de negocio del Grupo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y en algunos casos, la venta activos financieros. El Grupo da de baja de sus cuentas los activos financieros vendidos cuando se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de dichos activos. El Grupo considera que la aplicación de NIIF 9 no va a tener un impacto significativo a este respecto.

- **NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes.**

El impacto de la aplicación de esta norma no es significativo, dado que el Grupo no mantiene contratos cerrados con cliente, de los que se derive un derecho u obligación exigible de forma anticipada. Por otro lado, el Grupo se dedica exclusivamente a la fabricación y comercialización de acero inoxidable, por lo que no existen contratos de prestación de servicios.

El proceso de venta del acero inoxidable se realiza a través de pedidos de venta, de los cuales no se deriva ninguna obligación hasta la entrega de la mercancía. Dependiendo de las condiciones comerciales de venta, la transferencia del riesgo de la mercancía puede producirse en el momento en que los materiales son despachados de las instalaciones del Grupo o bien a la entrega al cliente. El Grupo tiene en cuenta estas condiciones de venta para determinar el reconocimiento de ingresos. Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de tales bienes.

Por otro lado, el importe facturado puede incluir, en algunos casos un factor adicional, correspondiente al transporte, sin embargo éste no puede considerarse una obligación separada, ya que va ligado a la entrega de la mercancía.

El proceso productivo se planifica en base a la cartera de pedidos de clientes y tiene una duración aproximada, desde la aceptación del pedido, de 45 días, en el caso de productos fríos, y de 30 días, en el caso de desbastes y productos laminados en caliente.

Es por todo ello que el Grupo no espera ningún impacto derivado de la aplicación de esta nueva norma.

- **NIIF 16 - Arrendamientos.**

El Grupo empezará a aplicar esta norma para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

El Grupo ha efectuado en este ejercicio una evaluación de todos los activos arrendados de terceros, de la que se concluye, que el Grupo Acerinox tiene la mayor parte de sus activos productivos en

propiedad, a excepción de un terreno, que la sociedad del Grupo Inoxcenter, S.L.U, tiene arrendado al consorcio de la zona Franca de Barcelona, sobre el que el Grupo tiene construida una nave industrial de su propiedad. El plazo del arrendamiento es de 10 años con renovación automática y el coste del alquiler es de 120 mil euros/año. Adicionalmente, el Grupo tan sólo dispone de algunos contratos de arrendamiento de activos de poco valor (coches, carretillas y algunos equipos informáticos). Existen además, en filiales comerciales, donde tan solo trabajan 2-5 personas, algún contrato anual de un espacio en edificios de oficinas sobre los que el Grupo no ejerce ningún control.

El Grupo se plantea aplicar la excepción contenida en la propia norma que permite registrar los arrendamientos a corto plazo o los arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Es por todo ello que el Grupo no espera ningún impacto derivado de la aplicación de esta nueva norma.

2.3 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2017. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2017, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.4 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

2.5 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

b) Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios representan la parte atribuida a socios minoritarios en los resultados y los activos netos del Grupo. La participación de los socios minoritarios tanto en los activos netos del Grupo como en el resultado del ejercicio global se presentan de forma separada en el patrimonio neto consolidado así como en la cuenta de resultados consolidada y en el estado del resultado global consolidado.

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

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes.

c) Combinaciones de negocios

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

Al igual que en 2016, en el ejercicio 2017 no se han producido combinaciones de negocios.

d) Empresas asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no tiene control, ni control conjunto. Por lo general, se considera que el Grupo ejerce influencia significativa, cuando posee más del 20% de los derechos de voto.

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

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

El Grupo no tiene participaciones en empresas asociadas significativas.

e) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

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

2.6 Diferencias de conversión

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional, en la mayor parte de las entidades del Grupo se corresponde con la moneda local, a excepción de Bahru Stainless, NAS Canada y NAS Mexico cuya moneda funcional es el USD. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

b) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera 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.

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

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

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

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

c) Conversión de negocios en el extranjero

Para la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, los activos y pasivos de las entidades cuya moneda funcional es distinta del euro, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio de cierre en la fecha de balance; por otro lado, los ingresos y gastos se valoran al tipo de cambio medio del periodo; las diferencias de cambio que surjan de tal valoración se reconocen como un componente separado dentro del patrimonio neto y del estado del resultado global ("Diferencias de conversión"). Las diferencias de conversión se reclasifican a resultados en el momento en que la sociedad que las genera deje de formar parte del Grupo.

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

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

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

2.7 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

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

En el caso del Grupo Acerinox, el fondo de comercio registrado en los Estados financieros recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su valor de coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se procede a estimar anualmente (o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo), de acuerdo con la NIC-36, si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor. Para ello, el fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la empresa sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. (Ver **nota 2.10**). En el caso de que el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo fuera inferior al valor en libros del fondo de comercio, se registraría el correspondiente deterioro. El valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo del fondo de comercio del Grupo se determina en base a cálculos del valor de uso. (Ver **nota 2.10**)

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

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

b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

c) Programas informáticos

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

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

d) Amortización

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

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

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

2.8 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

Cuando un elemento de inmovilizado material requiere un periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento se clasifica como inmovilizado en curso. Se considerará que un activo está en condiciones de funcionamiento cuando se encuentra en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaz de operar en la forma prevista por la dirección. Una vez en funcionamiento se reclasifica a la categoría de inmovilizado que corresponda, según su naturaleza.

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

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y una vez el activo 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.

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

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 coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

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

Los terrenos no se amortizan, salvo que se adquieran en usufructo y su propiedad sea por un número determinado de años, en cuyo caso se amortizarían en los años que dura el usufructo.

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

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

2.9 Inversiones inmobiliarias

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

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

A pesar de la escasa importancia de las inversiones inmobiliarias dentro del total de los activos del Grupo, se han procedido a presentar en este ejercicio de forma separada en el balance de situación. Anteriormente se presentaban dentro del epígrafe del inmovilizado material. El Grupo ha procedido a presentar también de forma separada las cifras comparativas.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la **nota 2.19 b)**.

2.10 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

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

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

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

En la **nota 7.1** y **8.1** se detallan las variables e hipótesis utilizadas por el Grupo para el cálculo del valor en uso y para la determinación de las unidades generadoras de efectivo.

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

2.11 Instrumentos financieros

2.11.1 Clasificación

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

2.11.2 Activos financieros

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

A continuación se detallan las normas de valoración de los activos financieros que el Grupo mantiene en 2017 y 2016.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros no derivados, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

En esta categoría se incluyen los clientes por operaciones comerciales, los cuales se registran por su valor nominal, que coincide con su valor razonable, ya que, por lo general, no tienen un tipo de interés contractual, se esperan recibir en el corto plazo y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo. El importe de clientes está minorado por la provisión por créditos incobrables, para aquellos casos en que el Grupo considera que la cuenta a cobrar no va a ser atendida a su vencimiento. Actualmente, el Grupo hace análisis individualizados de clientes, si bien por lo general se consideran deteriorados, todos aquellos créditos vencidos durante más de 180 días, o aquellos en que existe insolvencia declarada del deudor. El importe de las pérdidas por deterioro 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.

El Grupo ha revisado su política en base a la nueva NIIF 9 aplicable a partir del 1 de enero de 2018 tal y como se detalla en la **nota 2.2**.

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen en esta categoría las inversiones que posee el Grupo en participaciones del capital de otras empresas sobre las que no tiene control ni ejerce influencia significativa. Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, siempre que este sea medible con fiabilidad, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el estado consolidado del resultado global.

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

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

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

Cuando el descenso en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta haya sido reconocido en el resultado global, y exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, la pérdida acumulada se reclasifica del patrimonio a resultados. El importe reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias será la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de

valor de ese activo, previamente reconocida. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias no se revierten contra el resultado del periodo, sino en su caso, contra patrimonio. Cualquier incremento de valor razonable posterior al deterioro se registra como un ajuste de valoración en el estado consolidado del resultado global.

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

De acuerdo con la nueva NIIF 9, que el Grupo va a proceder a aplicar a partir del 1 de enero de 2018, los deterioros contables que se produzcan en el valor de las participaciones clasificadas en esta categoría, se mantendrán en partidas de patrimonio. Al mismo tiempo, los resultados por venta, tampoco se reclasificarán a la cuenta de pérdidas y ganancias sino que se reconocerán en otro resultado global.

2.11.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

Se incluyen en esta categoría aquellos pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables. Inicialmente, se contabilizan por su coste, que coincide con el valor razonable, menos los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los débitos por operaciones comerciales, con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal.

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

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

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

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

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

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

2.11.4 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de

efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la ganancia o pérdida resultante no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza inicialmente en el estado consolidado del resultado global y posteriormente se reconoce en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

El Grupo sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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

2.11.5 Determinación del valor razonable

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

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

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

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

2.12 Existencias

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

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo. El método de valoración es el coste medio ponderado.

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

El valor neto de realización es el precio esperado de venta de esas mercancías, menos los costes de comercialización necesarios para llevar a cabo dicha venta. En el caso de los productos en curso, ese precio se minora, además con los costes estimados para terminar su producción.

En lo que se refiere a las materias primas, el Grupo no reconoce correcciones valorativas en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas vayan a ser enajenados por un valor equivalente o superior a su coste de producción. El Grupo no imputa al valor de los productos en curso y terminados, los costes de subactividad asociados a una menor producción respecto a su capacidad operativa normal.

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

2.12.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre, el Grupo registra los derechos de emisión de CO2 como existencias. Dado que las normas internacionales de información financiera no especifican la clasificación de los derechos de emisión, el Grupo prefirió homogeneizar ambas políticas manteniendo un criterio de clasificación homogéneo tanto en cuentas individuales como consolidadas.

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

Los derechos de emisión permanecen en existencias hasta el momento de su entrega.

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

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

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

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

En la **nota 10**, relacionada con existencias, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2017 y 2016.

2.13 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.14 Subvenciones

2.14.1 Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital son aquellas recibidas por el Grupo relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e intangible. Se reconocen en el epígrafe “ingresos a distribuir en varios ejercicios” del balance de situación. Inicialmente, se registran por su importe original concedido, siempre que haya una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Posteriormente, se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados.

2.14.2 Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas que se reciben para a financiación de gastos específicos. Estas se reconocen como ingresos a medida que se incurre en dichos gastos. Las subvenciones relacionadas con la asignación gratuita de los derechos de emisión de CO₂, se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

2.15 Prestaciones a los empleados

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

a) Planes de aportación definida

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

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

b) Planes de prestación definida

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

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

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

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

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

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

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

2.16 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

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

2.17 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

2.18 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

Algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser necesaria su distribución en un futuro previsible.

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y algunas de las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A.U. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

2.19 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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

b) Ingresos por arrendamientos

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

c) Ingresos por dividendos

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

2.20 Medio Ambiente

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

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren. No obstante, el Grupo reconoce provisiones medioambientales, en caso necesario, mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la **nota 2.16**.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 2.8**.

2.21 Cambios de estimación y cambios en las políticas contables y corrección de errores

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

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de las cuentas anuales 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 se basan 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.

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

Las principales estimaciones efectuadas por el Grupo son las siguientes:

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

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la **nota 2.10**.

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

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos se fundamentan en hipótesis razonables determinadas en base a los rendimientos pasados obtenidos y las expectativas de producción y desarrollo del mercado a futuro. Algunas de estas hipótesis hacen referencia a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio. En las **notas 7.1 y 8.1** se detallan los análisis efectuados por el Grupo en los ejercicios 2017 y 2016.

b) Vidas útiles de planta y equipos

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

Durante este ejercicio se ha realizado una restimación de vidas útiles en la Sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty), Ltd tal y como se explica en la **nota 8**.

c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El Grupo adquiere instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición a 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 11.2.4** se añade información acerca los instrumentos financieros valorados en base a estas hipótesis.

d) Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 2.16**, los importes reconocidos en el balance de situación consolidado correspondientes a provisiones, son la mejor estimación a la fecha de los flujos esperados para cancelar la obligación, en la medida que se considera probable que esta salida de recursos vaya a producirse. Modificaciones en la evolución esperada de las circunstancias podrían hacer variar las estimaciones, que serían revisadas en su caso.

e) Valor neto de realización

Tal como se menciona en la **nota 2.12**, el Grupo estima los valores netos de realización de sus existencias con objeto de proceder a registrar, en su caso, las oportunas correcciones valorativas. Para la determinación del valor neto de realización se tienen en cuenta los precios esperados de venta de las existencias menos los costes de comercialización.

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

El Grupo evalúa regularmente los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir si los mismos serán o no recuperables en el futuro. El Grupo tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas impuestas por algunas legislaciones. En la **nota 18.3** se detallan las bases utilizadas por el Grupo para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

Durante el ejercicio 2016 se introdujeron en España restricciones significativas a la deducibilidad de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, lo que alarga los plazos de recuperación (ver **nota 18.1**). En base a las estimaciones realizadas, el Grupo considera que los créditos fiscales activados siguen siendo recuperables en un plazo razonable.

g) Reconocimiento de un pasivo por impuestos diferido por inversiones en subsidiarias

Tal y como se indica en la **nota 2.18**, algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser probable su distribución en un futuro previsible. En este sentido, el Grupo evalúa regularmente las necesidades de repatriación de reservas de sus filiales. Tras el análisis efectuado en este ejercicio, que se explica en la **nota 18.3.1**, el Grupo considera probable una repatriación de

reservas de sus filiales por importe de 250 millones de euros, por lo que ha procedido a reconocer el correspondiente pasivo por impuestos diferidos.

h) Evaluación de los impactos derivados de la Reforma fiscal en Estados Unidos

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se ha aprobado la reforma fiscal en los Estados Unidos, aplicable para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo ha evaluado el impacto de las medidas introducidas por dicha reforma y ha registrado en este ejercicio el efecto que la reducción de tipos tiene sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos. En la **nota 18.1** se explica detalladamente el análisis efectuado por el Grupo, así como los posibles impactos de cada una de las medidas introducidas.

NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. En la **nota 11.2.6** se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados del Grupo al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

4.1 Riesgo de mercado

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

4.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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, el Grupo cubre mediante instrumentos financieros derivados, la mayor parte de las transacciones comerciales y financieras que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país. Para ello, cada sociedad a principios de mes, y con revisión quincenal, tiene en cuenta los préstamos en divisa no local, el saldo de clientes y proveedores en moneda extranjera, la previsión de compras y ventas en moneda extranjera para ese periodo, y los seguros de cambio contratados. El Grupo puede tener en cuenta las transacciones comerciales o financieras en su conjunto, para evaluar la exposición total a la hora de cubrir las transacciones en divisa. El Grupo cubre tanto los saldos con terceros, como aquellos entre empresas del Grupo.

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.

Los instrumentos financieros derivados utilizados por el Grupo 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.

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.11.4**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

En la **nota 11.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Finalmente, el Grupo está expuesto a un riesgo de tipo de cambio como consecuencia de la conversión de los estados financieros individuales, cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo, y especialmente por el Dólar americano y el Rand sudafricano. El tipo de cambio del USD respecto al Euro al cierre de 2016 era de 1,0541, mientras que al cierre de 2017 es de 1,1943. En lo que respecta al Rand sudafricano, el tipo de cambio con respecto al Euro al cierre de 2016 era de 14,457 mientras que al cierre de este ejercicio es de 14,8054.

La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables y tomando como base el tipo de cambio al cierre del ejercicio 2017, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	<u>Pérdidas y ganancias</u>		<u>Patrimonio</u>	
	<u>Apreciación del 10%</u>	<u>Depreciación del 10%</u>	<u>Apreciación del 10%</u>	<u>Depreciación del 10%</u>
31 de Diciembre 2017				
USD	18.456	-15.101	201.129	-164.560
ZAR	2.560	-2.095	28.770	-23.539
31 de Diciembre 2016				
USD	3.761	-3.077	221.602	-181.311
ZAR	2.143	-1.753	25.882	-21.176

4.1.2 Riesgo de tipos de interés

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

Tanto los pasivos como los activos financieros del Grupo están expuestos al riesgo de que los tipos de interés cambien. Con el fin de gestionar este riesgo, se analizan regularmente las curvas de tipos de interés y en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para 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.

El Grupo ha aprovechado, fundamentalmente durante la segunda mitad de 2017, para extender el vencimiento de una parte sustancial de sus préstamos a largo plazo incrementando los importes y reduciendo el coste de los

misimos. Esto se añade a la refinanciación de gran parte de los préstamos del Grupo que se llevó a cabo durante el primer semestre de 2016, alargando así la vida media de su deuda.

Durante el último ejercicio el Grupo ha aumentado el importe de financiación en la que el tipo de interés está fijado, principalmente como consecuencia de haber firmado tres contratos de financiación a largo plazo y a tipo fijo: un préstamo de 50 millones de euros con Banca March cedido a un fondo de titulización en el momento de su firma, otro con BBVA de 50 millones de euros y un último de 120 millones de euros con Banco Popular. A su vez, el volumen de coberturas de tipos de interés se ha ido reduciendo, ya que no se ha cerrado ningún instrumento de cobertura de tipo de interés durante 2017 y las que existían han ido parcialmente venciendo durante el ejercicio. En el año 2016 el Grupo canceló anticipadamente el préstamo Sindicado firmado en 2012 en Estados Unidos, lo que implicó la cancelación del “cross-currency swap” asociado a la misma. En la **nota 11.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

En cuanto a la sensibilidad del Grupo 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 consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 6,87 millones de euros (6,07 millones de euros inferior en 2016), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto del Grupo de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de una disminución de 6,46 millones de euros (mientras que en el caso de 2016 hubiera disminuido en 4,97 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto parcialmente compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

4.1.3 Riesgo de precios

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

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

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel Holding Co. Limited, cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 11.2.5** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y que se ha registrado en otro resultado global.

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

El acero inoxidable es una aleación de hierro con un contenido mínimo de cromo del 10.5%, al que se le incorporan otro tipo de metales como níquel o molibdeno, para conferirle propiedades específicas. Debido a la variación de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles. El coste de las materias primas constituye un 70% aproximadamente del coste total del producto, del cual un 40% aproximadamente representa el coste del níquel. Por tanto, la estrategia respecto a la fijación de los precios es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. Normalmente en Europa, Sudáfrica y Estados Unidos, los precios de venta se componen de un precio base y un componente variable llamado “extra aleación”. El extra de aleación es calculado mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado en base a una fórmula 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 la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones Euro/Dólar. Esta cobertura natural se aplica por tanto al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica).

El proceso productivo se planifica en base a la cartera de pedidos de clientes existente. El periodo de fabricación en el Grupo es de 15 días, lo que permite relacionar el coste de la materia prima con el precio de venta al cliente a través del extra de aleación. En la medida que se mantenga un estricto control de las existencias y se ajusten las producciones a la situación del mercado, se palia el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

Por otro lado, el mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 11,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 26,4% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. A pesar de la continuidad en el ritmo del crecimiento del consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil, en función de sus expectativas sobre la evolución de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y su consecuente estrategia de acumulación o realización de existencias.

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 de 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 continuamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

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

Los factores anteriormente mencionados (red comercial propia, niveles de existencias controlados, extras de aleación, valoraciones a precio medio, reducción del ciclo de producción y política de aceptación de pedidos a corto plazo) permiten reducir la exposición al principal riesgo, que es la ciclicidad del consumo aparente como consecuencia de la volatilidad de las materias primas. Siendo, en cualquier caso, un factor externo al Grupo, no siempre la gestión eficaz de este riesgo consigue eliminar su impacto.

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

Durante el ejercicio 2017 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 462 miles de euros (1.672 miles de euros en 2016).

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

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

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

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

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

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

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. Por lo general, el Grupo consideran deteriorados, todos aquellos créditos vencidos durante más de 180 días, o aquellos en que existe insolvencia declarada del deudor. En la **nota 11.2.1** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales. El Grupo ha hecho una revaluación del modelo, para ver si se ajusta a los requerimientos establecidos por la nueva NIIF 9, tal y como se detalla en la **nota 2.2**.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2017 asciende a 552.058 miles de euros (527.788 miles de euros en 2016), y el importe neto de la cifra de negocios en 2017 asciende a 4.626.855 miles de euros (3.968.143 miles de euros en 2016). El 55% de las ventas netas consolidadas (54% en 2016) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 2% se ha facturado al contado (1% en 2016). El 3% de las ventas netas consolidadas (2% en 2016) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados o garantías. El 37% de las ventas netas consolidadas (37% en 2016) se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un riesgo muy limitado por tener un periodo de cobro inferior a 30 días, lo que permite controlar las entregas, reduciendo las posibles pérdidas por deterioro.

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

(Datos en miles de euros)

	2017	% Deuda	2016	% Deuda
No vencido	470.805	85%	452.024	86%
Menos de 30 días	68.854	12%	58.832	11%
Entre 30 y 60 días	6.081	1%	7.148	1%
Entre 60 y 90 días	1.111	0%	1.505	0%
Más de 90 días	5.207	1%	8.278	2%
TOTAL	552.058	100%	527.787	100%

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 4.831 miles de euros (7.260 en 2016). El importe dotado en el ejercicio asciende a 698 mil euros (522 mil en 2016) lo que supone un 0,02% de las ventas tanto en 2016 como en 2017.

La mayor parte de la deuda vencida está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial (el 85% de la deuda vencida se trata de retrasos inferiores a 30 días). A 17 de febrero, más del 85% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (84% en 2016).

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

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

En cuanto al riesgo de crédito de los saldos bancarios, sólo se aceptan los bancos y las instituciones financieras que estén calificados por una un tercero independiente, con una calificación crediticia mínima de 'Ba1' de Moody's. El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo ya que la probabilidad de incumplimiento por parte de los bancos e instituciones financieras así autorizados, es remota en base a sus altas calificaciones crediticias.

4.3 Riesgo de liquidez

El Grupo se financia fundamentalmente a través de los flujos de efectivo generados en sus operaciones, así como préstamos y líneas de financiación.

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto se concentra fundamentalmente en la cabecera del Grupo (más del 92% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, el Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

El Grupo dispone a cierre del ejercicio de instrumentos de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.964 millones de euros, así como líneas aprobadas para factoring sin recurso por importe de 420 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.230 millones de euros y 150 millones de las líneas de factoring. En lo que respecta al año 2016, el importe de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo era de 1.819 millones de euros mientras que las líneas para factoring sin recurso eran de 420 millones de euros, y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.218 millones de euros y 135 millones de las líneas de factoring. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 621 millones de euros (598 millones de euros en 2016).

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

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

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

En este sentido, las operaciones de financiación más destacables durante 2017 han sido tanto la renegociación de gran parte de la deuda existente como la firma de nuevos préstamos, con el objetivo de extender el vencimiento de los mismos y reducir costes. El volumen total de estas operaciones ha sido de 725 millones de euros, e incluyen operaciones referentes a préstamos ya existentes y otros nuevos. Entre los existentes se incluye Banco de Sabadell, Banco Santander, Bankia, Banco Popular y Bankinter. En cuanto a los nuevos, se firmaron contratos de préstamo con Banca March, Banco Social de Crédito Cooperativo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y Banco Europeo de Inversiones. El importe conjunto de estos últimos cuatro contratos asciende a 210 millones de euros. Estas operaciones de financiación aparecen explicadas en la **nota 11.2.3**.

Durante 2016 también se llevó a cabo una reestructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones, a plazos entre 4 y 5 años y rebajando los márgenes.

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2017	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos de 6 meses	6 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años	Vencimiento indeterminado
Deudas a largo plazo	936.678	-1.001.539	-8.054	-7.907	-193.731	-618.262	-173.585	
Deudas a corto plazo	293.080	-296.153	-213.011	-83.142				
Proveedores y otras cuentas a pagar	909.784	-909.792	-909.792					
Otros pasivos financieros no corrientes	2.659							-2.659
DERIVADOS FINANCIEROS								
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	154	154	222	228	-254	-42		
Seguros de cambio exportación	15.090	15.090	15.090					
Seguros de cambio importación	-26.149	-26.149	-26.149					
TOTAL	2.131.296	-2.218.389	-1.141.694	-90.821	-193.985	-618.304	-173.585	-2.659

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

La partida “otros pasivos financieros corrientes” incluye fundamentalmente depósitos y fianzas por importe de 2.659 cuyo plazo de vencimiento es indeterminado.

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

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

4.4 Brexit

En relación con la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el grupo Acerinox, no considera que esto vaya a tener ningún impacto en sus Estados financieros, ya que el Grupo cuenta tan solo con una filial distribuidora y no tiene activos productivos en ese país. La filial importa el material que se fabrica en cualquiera de las plantas de fabricación del Grupo lo vende en el país. El importe total de los activos fijos que el Grupo tiene en ese país es de 4,5 millones de euros (siendo el total de activos fijos del Grupo de 2.148 millones de euros). Por otro lado, las ventas efectuadas en ese país suponen tan sólo el 2,6% del total de ventas del Grupo. Cualquier traslado de clientes, que como consecuencia del Brexit pudiera producirse, no debería suponer una reducción de ventas para el Grupo, ya que podría atenderse desde cualquier otro país, al tratarse de un mercado global.

4.5 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital tienen como finalidad:

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

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

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

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes, como no corrientes, más las obligaciones emitidas, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA, hace referencia a la cifra de resultado de explotación descontando las dotaciones para amortización y la variación de provisiones de tráfico por importe de -1,203 miles de euros.

El ratio “deuda financiera neta/EBITDA” arroja un dato de 1,25 veces, inferior al del ejercicio 2016 (1,88 veces) y es el mejor dato obtenido desde el ejercicio 2004.

El Grupo cumple con holgura todos los “covenants” incluidos en los créditos de financiación, tal y como se detalla en la **nota 11.2.3**.

En el ejercicio, después de las inversiones abonadas por 184,6 millones de euros (157,3 millones de euros en 2016) (que aparecen detalladas en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de actividades de inversión), se ha generado una caja de 181,3 millones de euros (111,5 millones en 2016) debido a la significativa mejora de los resultados antes de impuestos, 298,6 millones de euros (127,9 millones de euros en 2016) y la positiva gestión del capital circulante que a pesar de la mayor actividad registrada en el ejercicio, disminuye en 0,6 millones de euros (disminución de 16,3 millones de euros en 2016). La deuda financiera neta, 609,2 millones de euros, disminuye en un 1,7% con respecto al pasado ejercicio (619,9 millones de euros).

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, que asciende a 30,9% es el segundo más bajo de los últimos 15 años después del obtenido en el ejercicio 2016 que fue del 28,6%.

Como se cita en la **nota 11.2.3**, la operación de financiación más relevante durante el ejercicio 2017 ha sido la restructuración y extensión en Junio del contrato “Borrowing Base Facility” de Columbus Stainless Pty Ltd., por importe de ZAR 3.500 millones. Esta operación, firmada originalmente en abril de 2015 ha sido extendida por dos años y medio más, incluyendo algunas modificaciones en su estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad. El agente de la operación continúa siendo Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch.

Adicionalmente, en Junio de 2017 se hizo una nueva modificación no extintiva al contrato de Factoring Sindicado de EUR 370 millones, con el fin de extender hasta Junio de 2019 el vencimiento de dicho contrato. El agente de esta operación continúa siendo Santander Factoring y Confirming S.A. E.F.C.

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

Después del periodo 2013 a 2016 en que Acerinox ofreció a sus accionistas la opción de dividendo flexible (“scrip dividend”), la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de junio de 2017, acordó realizar un pago único de 0,45 euros por acción en efectivo que fueron abonados a los accionistas el día 5 de julio de 2017. Esta cantidad supone mantener la misma retribución desde el ejercicio 2006, ya sea como dividendo en efectivo o dividendo flexible. El número de acciones de Acerinox, S.A. se mantiene en 276.067.543.

4.6 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, 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 56,72% 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 y colectivos de vida y accidente, que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 38 sociedades dependientes que consolidan por integración global. El Grupo ha decidido dejar de consolidar la entidad asociada Betinoks Paslanmaz Çelik, A.S., ya que dicha sociedad permanece sin actividad desde el año 2012. Los estados financieros de dicha empresa asociada se incluían en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo a 2017 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2017			
	PAIS	% Participación	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	100%	ACERINOX S.A	
		0,001 %	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	99,73%	ACERINOX S.A	
		0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100,00%	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	100%	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	67%	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	76%	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	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 - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	100%	ACEROL - COMERCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	99,77%	ACERINOX S.A	PWC

EMPRESAS ASOCIADAS	2017		
	PAIS	% Participación	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	Turquía	25%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

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

El cuadro de participaciones relativo a 2016 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2016			
	PAIS	% Participación	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	100%	ACERINOX S.A	
		0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	100%	ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	99,73%	ACERINOX S.A	
		0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	99,98%	ACERINOX S.A	KPMG
		0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	95,00%	ACERINOX S.A	
		5,00%	ACERINOX SCANDINAVIA AB	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	100%	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	67%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	100%	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	KPMG
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	Maia - Portugal	100%	ACEROL - COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	99,77%	ACERINOX S.A	KPMG

EMPRESAS ASOCIADAS	2016		
	PAIS	% Participación	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	Turquía	25%	ACERINOX S.A

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2017 la única variación del perímetro de consolidación ha sido la liquidación de la Sociedad del Grupo Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd. Esta sociedad, ya estaba sin actividad desde el año 2013, cuando el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. acordó la restructuración de la red comercial del Grupo en el sudeste asiático mediante la integración de las sociedades comercializadoras en Malasia: Acerinox S.C. Malaysia y Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. En virtud de la misma, Acerinox, S.A. vendió a Acerinox S.C Malaysia su participación en Acerinox Malaysia, Sdn. Bhd. y al mismo tiempo, Acerinox S.C Malaysia asumió todos los activos y pasivos de Acerinox Malaysia Sdn. Bhd. La ley Malaya ha obligado a tener la Sociedad inactiva durante este periodo hasta su liquidación definitiva. El impacto en los resultados consolidados de esta liquidación ha supuesto un ingreso de 593 mil euros por las diferencias de conversión acumuladas en esta sociedad y trasladadas a resultados. El resultado de la liquidación aparece recogido dentro de la partida de “Ingresos financieros” de la Cuenta de resultados consolidada.

Por otro lado, Acerinox, S.A ha adquirido de la empresa participada Acerinox Scandinavia, A.B. el 5% de participación en la empresa del Grupo Acerinox Russia, L.L.C por 3 mil euros. Con esta transacción la Sociedad del Grupo en Rusia pasa a estar participada al 100% por la entidad matriz Acerinox, S.A.

Durante el ejercicio 2016 la única variación significativa fué la liquidación de la Sociedad del Grupo Acerinox Norway AS. La Sociedad estaba 100% participada por Acerinox, S.A. y actuaba como agente comisionista de Acerinox Scandinavia AB, sociedad del Grupo con sede en Suecia, para las ventas efectuadas en Noruega. Acerinox Scandinavia absorbió al personal de la entidad. El impacto en los resultados de la sociedad matriz fue de 597 mil euros positivos, por la repatriación de capital social y reservas acumuladas. Por el contrario, en el resultado consolidado supuso una pérdida de 290 mil euros debido a las diferencias de conversión acumuladas y a los resultados del ejercicio obtenidos por la sociedad hasta la fecha de liquidación. El resultado de la liquidación aparecía recogido dentro de la partida de “Gastos financieros” de la Cuenta de resultados consolidada.

En el año 2016, también se adquirieron 50 acciones de la Sociedad del Grupo Roldan, S.A. pertenecientes a accionistas minoritarios, elevando así Acerinox, S.A. su porcentaje de participación al 99,77%. El precio de adquisición de las acciones fue de 1 mil euros.

5.3 Ampliaciones y reducciones de capital

Durante este ejercicio no se han producido ampliaciones ni reducciones de capital en ninguna de las empresas del Grupo.

En el ejercicio 2016 se redujo el capital en la Sociedad del Grupo Acerinox Shanghai en 46.418 miles de yuanes, equivalentes a 6,2 millones de euros. La sociedad está 100% participada por Acerinox, S.A. El capital social, al cierre del ejercicio asciende a 19.331 miles de yuanes.

La Sociedad del Grupo, Inoxplate Lda, en Portugal, 100% participada por la sociedad portuguesa del Grupo, Acerol Ltda, devolvió a su matriz aportaciones suplementarias efectuadas por ésta por importe de 900 miles de euros.

5.4 Correcciones valorativas por deterioro de participaciones

Tanto a 31 de diciembre de 2017, como al cierre de 2016 la Sociedad matriz ha realizado un análisis de recuperabilidad de aquellas inversiones en empresas del Grupo en las que existían indicios de posible deterioro para comprobar si exceden de su valor recuperable. De los análisis efectuados sólo ha sido necesario el registro,

en ambos ejercicios, de un deterioro en la valoración de la participación en la sociedad Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.

La sociedad matriz ha deteriorado en este ejercicio 7.288 miles de euros del valor de su participación en la Sociedad Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación (10.792 miles de euros deteriorados en 2016). A 31 de diciembre de 2017 el valor de la inversión, en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. y que coincide con su valor recuperable, asciende a 19.475 miles de euros.

En el ejercicio 2016, la Sociedad matriz revirtió además 2.205 miles de euros del deterioro de cartera dotado en ejercicios anteriores de la sociedad Acerinox Pacific, Ltd. El hecho de que la Sociedad mantenga una estructura ligera, actuando exclusivamente como comisionista y la condonación del préstamo efectuada en el ejercicio pasado permitieron mejorar las expectativas de la Sociedad, de lo que derivó un mayor valor recuperable esperado. El valor en libros de la participación de Acerinox, S.A. en esa Sociedad es de 7.467 miles de euros.

En la **nota 5.1** se incluye un detalle del valor en libros de las participaciones en empresas del Grupo.

Los citados deterioros no afectan al resultado consolidado por tratarse de sociedades consolidadas por integración global. En la memoria individual de la Sociedad matriz se incluye un análisis detallado de los análisis efectuados.

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

6.1 Segmentos operativos

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2017					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	4.213.132	597.808	37.347	2.768	-192.938	4.658.117
Ventas entre sectores del grupo	-183.255	-9.683			192.938	0
Total ingresos ordinarios	4.029.877	588.125	37.347	2.768		4.658.117
Beneficio bruto de explotación	433.792	69.588	2.055	-17.778		487.657
Amortización	-153.132	-15.254	-157	-1.162		-169.705
Ingresos financieros	8.699	7	12	158		8.876
Gastos financieros	-13.566	-101	-224	-24.524		-38.415
Diferencias de cambio	4.969	-14	0	5.263		10.218
Resultado antes de impuestos	280.762	54.226	1.686	-38.043		298.631
Impuesto sobre las ganancias	-62.012	-1.336	-404	-13.560		-77.312
Resultado consolidado del ejercicio	218.750	52.890	1.282	-51.603		221.319
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	-12.836	11				-12.825
Resultado neto atribuible al Grupo	231.586	52.879	1.282	-51.603		234.144
Balance						
Activos del segmento	3.893.179	379.623	19.383	111.827		4.404.012
Activos no imputados						0
Total activo consolidado	3.893.179	379.623	19.383	111.827		4.404.012
Pasivos del segmento	1.196.072	35.397	14.764	1.187.483		2.433.716
Pasivos no imputados						0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.196.072	35.397	14.764	1.187.483		2.433.716
Inmovilizaciones materiales	1.761.045	110.300	4.275	10.508		1.886.128
Inversiones en inmovilizado	167.851	4.783	25	673		173.332

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

Los datos relativos al ejercicio 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2016					
	Producto plano	Producto largo	Otros	No asignado	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Ingresos ordinarios	3.576.366	521.057	33.361	2.568	-144.717	3.988.635
Ventas entre sectores del grupo	-136.409	-8.308			144.717	0
Total ingresos ordinarios	3.439.957	512.749	33.361	2.568		3.988.635
Beneficio bruto de explotación	291.919	48.530	2.597	-15.818		327.228
Amortización	-152.764	-15.668	-157	-1.203		-169.792
Ingresos financieros	5.879	4	13	356		6.252
Gastos financieros	-13.643	-348	-271	-29.121		-43.383
Diferencias de cambio	3.936	-209	0	3.837		7.564
Resultado antes de impuestos	135.327	32.309	2.185	-41.949		127.869
Impuesto sobre las ganancias	-63.890	-11.242	-539	15.105		-60.566
Resultado consolidado del ejercicio	71.437	21.067	1.646	-26.844		67.303
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	-13.010	-7				-13.017
Resultado neto atribuible al Grupo	84.447	21.074	1.646	-26.844		80.320
Balance						
Activos del segmento	3.949.834	357.108	17.495	130.611		4.455.048
Activos no imputados						0
Total activo consolidado	3.949.834	357.108	17.495	130.611		4.455.048
Pasivos del segmento	1.161.579	38.903	14.031	1.071.856		2.286.369
Pasivos no imputados						0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.161.579	38.903	14.031	1.071.856		2.286.369
Inmovilizaciones materiales	1.948.448	122.994	4.399	10.562		2.086.403
Inversiones en inmovilizado	168.162	4.110	22	583		172.877

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

6.2 Segmentos geográficos

Al presentar la información sobre segmentos geográficos, el ingreso del segmento se determina tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes. Los activos del segmento se determinan en base a la ubicación geográfica de dichos activos.

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos, correspondientes al ejercicio 2017:

(Datos en miles de euros)

	2017						Total
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Oceanía	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	476.333	1.215.312	2.125.703	221.045	568.776	19.686	4.626.855
Activos del segmento	988.468	345.021	1.666.942	548.328	855.194	59	4.404.012
Inmovilizaciones materiales	319.073	48.870	744.697	134.258	621.510		1.868.408
Inversiones inmobiliarias	4.045	13.675					17.720
Inversiones en inmovilizado	115.626	453	44.533	10.904	1.814		173.331

Los datos relativos al ejercicio 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2016						Total
	España	Resto de Europa	América	África	Asia	Oceanía	
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	414.601	1.045.211	1.826.654	194.902	475.371	11.404	3.968.143
Activos del segmento	910.266	324.722	1.767.761	517.231	934.988	80	4.455.048
Inmovilizaciones materiales	238.838	52.368	887.181	145.609	744.168	3	2.068.167
Inversiones inmobiliarias	4.177	14.059					18.236
Inversiones en inmovilizado	43.236	465	106.767	12.046	10.363		172.877

El Grupo vende en más de 80 países en los cinco continentes. Los países en los que se realizan ventas que superan el 5% del total de las ventas consolidadas en 2017 o en 2016 son los siguientes: Estados Unidos 37,4% (37,8% en 2016), España 10,3% (10,5% en 2016) y Alemania 7,8% (6,6% en 2016).

No existen transacciones, ni en 2017 ni en 2016, con ningún cliente externo que supere el 10% del total de la cifra de negocios del Grupo Consolidado.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

(Datos en miles de euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2016	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124
Adquisiciones			774	774	
Trasposos	-8.198		235	-7.963	
Bajas			-114	-114	
Diferencias de conversión			333	333	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	24.312	25.195	49.507	69.124
Adquisiciones			654	654	
Trasposos			389	389	
Bajas			-97	-97	
Diferencias de conversión			-212	-212	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	0	24.312	25.929	50.241	69.124
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2016	0	24.310	20.986	45.296	0
Dotación			1.239	1.239	
Bajas			-114	-114	
Diferencias de conversión			317	317	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	24.310	22.428	46.738	0
Dotación			1.276	1.276	
Trasposos		2	-2	0	
Bajas			-97	-97	
Diferencias de conversión			-186	-186	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	0	24.312	23.419	47.731	0
VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de diciembre de 2015	8.198	24.312	23.967	56.477	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-20.986	-45.296	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	8.198	2	2.981	11.181	69.124
Coste 31 de diciembre de 2016	0	24.312	25.195	49.507	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.310	-22.428	-46.738	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	0	2	2.767	2.769	69.124
Coste 31 de diciembre de 2017	0	24.312	25.929	50.241	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-24.312	-23.419	-47.731	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	0	0	2.510	2.510	69.124

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

El traspaso de derechos de emisión por importe de 8.198 miles de euros se corresponde con la reclasificación efectuada el pasado ejercicio a existencias, tal y como establecía la disposición adicional del Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre. En la **nota 10.1** se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión.

Los gastos de investigación y desarrollo llevados a cabo por el Grupo no cumplen los criterios de capitalización, por lo que son imputados a gastos, según su naturaleza, a medida que se incurren. El importe de los gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 13.597 miles de euros (15.642 miles de euros en 2016).

A 31 de diciembre de 2017, al igual que en 2016, el Grupo no tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible.

7.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El Grupo estima anualmente el importe recuperable del fondo comercio, o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor. Para ello, este se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la empresa sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

A 31 de diciembre de 2017, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano.

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

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

En el ejercicio 2017 Columbus Stainless, Ltd ha mejorado sustancialmente su beneficio antes de impuestos alcanzando 624,95 millones de rands frente a los 567,33 millones de rands de 2016. Estas cifras suponen un nuevo incremento de sus resultados antes de impuestos (+10,2%) en este ejercicio, continuando la tendencia positiva iniciada en 2013. También continúa batiendo los presupuestos presentados. Para el presente ejercicio 2017 ha mejorado las cifras, respecto a las estimadas en un 8,5%, en 2016 la mejora fue de un 58,2%.

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, aun manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g) utilizada. En su cálculo se han utilizado tasas de crecimiento estimadas para el país y la industria, sin olvidar el crecimiento histórico del consumo de los aceros inoxidables.

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

	2017	2016
Margen EBIT presupuestado (*)	5,8%	5,1%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada (***)	12,5%	12,6%

(*) Margen EBIT definido como el resultado de explotación (en porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios). Valor medio del periodo presupuestado.

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

(***) Tasa de descuento aplicada.

La tasa de descuento aplicada (WACC o coste medio ponderado del capital) es del 12,5%. Para su cálculo se considera la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano), una prima de riesgo del mercado del 5,4% y una estructura de capital de empresas similares.

Con respecto al cálculo del valor terminal, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula como el valor del último año proyectado, 2022, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2017 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2017.

Según nuestras estimaciones, el consumo aparente de producto plano de acero inoxidable en el mercado sudafricano en 2017 ha descendido un 6,4% con respecto a las cifras registradas en el pasado año 2016 (-8,5%), como reflejo de los problemas de su economía y la inestabilidad política, si bien en los últimos meses se aprecia una mejora en sectores como el de la minería, que podría volver a hacer subir el consumo de acero inoxidable. El PIB del país experimenta un considerable retroceso desde 2011 y el último ejercicio no logró revertir la tendencia de los últimos años. En consecuencia, Columbus tuvo que aumentar sus exportaciones. También aumentó el suministro de bobina laminada en caliente a Bahru Stainless, Sdn Bhd, la factoría del Grupo en Malasia.

El mencionado empeoramiento del mercado local resultó más que compensado por el incremento de las exportaciones, consiguiendo que la facturación total creciera en un 16% (+15,3% el ejercicio 2016). La producción de acería también aumentó un 1,5% en el presente ejercicio (+13,1 en 2016).

El año 2017 ha sido otro buen ejercicio para Columbus Stainless, Ltd pero no exento, de importantes desafíos. Entre ellos, además de la citada debilidad de la economía local, destacan el aumento de los costes de la energía y la revalorización de la moneda local, el Rand, que le hizo perder competitividad en los mercados internacionales. Esta situación se ve parcialmente mitigada por las ventajas inherentes a la fábrica de Columbus: la proximidad a los centros de producción de ferrocromo y la posibilidad de carga directamente líquida de este mineral, con un importante ahorro y la reducción de stocks de materias primas.

Con todo este entorno descrito, Columbus se ha consolidado como uno de los centros de beneficio del Grupo lo que demuestra los efectos de los sucesivos Planes de Excelencia y el acierto de la estrategia seguida.

En conclusión, a estos resultados han contribuido, además de una adecuada gestión de la situación del país, el aumento de ventas en mercados estratégicos para el Grupo, el suministro de semiproducto a Bahru Stainless, el aumento de su penetración en los mercados del Medio y Lejano Oriente así como en América Latina y en un futuro deberá aumentar las ventas en los grandes mercados emergentes africanos: Egipto, Nigeria y Kenia.

Los presupuestos de la Sociedad incluyen estos elementos además de un paulatino incremento de las ventas a Bahru Stainless, Sdn Bhd, a medida que la factoría malaya alcanza mayores niveles de utilización de su actual capacidad de producción instalada.

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (14,805) y el precio de las materias primas (11.200 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan con criterios muy conservadores y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2016 fueron 14,457 para el tipo de cambio del Euro respecto al Rand y 10.500 USD/Tm el precio de las materias primas.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable de 112 millones de euros (59 millones en 2016). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 34,5% (18% en 2016) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) aun igualándola a 0, tendría que aumentar la tasa de descuento (WACC) en un 27% (9,6% en 2016) para generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 30% (18,3% en 2016), hasta un 4,0% (4,1% en 2016), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2017 y 2016 se muestran en la tabla siguiente. La partida mostrada en terrenos y construcciones difiere de la presentada por el Grupo en este mismo cuadro de las cuentas anuales de 2016, debido a que el Grupo ha decidido mostrar de forma separada, tanto en el balance de situación, como en las notas, las inversiones inmobiliarias:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2016	765.268	3.481.622	89.404	341.930	4.678.224
Altas	2.700	24.273	1.866	143.264	172.103
Traspasos	48.768	271.732	3.742	-336.881	-12.639
Bajas	-186	-9.863	-8.116	0	-18.165
Diferencias de conversión	14.478	114.860	1.639	10.839	141.816
Saldo a 31 de diciembre de 2016	831.028	3.882.624	88.535	159.152	4.961.339
Altas	800	37.433	2.545	131.900	172.678
Traspasos	22.743	125.023	1.854	-150.009	-389
Bajas	-5.706	-44.429	-2.924	-7	-53.066
Diferencias de conversión	-58.641	-291.382	-3.723	-14.170	-367.916
Saldo a 31 de diciembre de 2017	790.224	3.709.269	86.287	126.866	4.712.646
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2016	311.549	2.265.033	86.447	0	2.663.029
Dotación	16.809	146.763	4.736		168.308
Traspasos	-1.064	-48	25		-1.087
Bajas	-90	-5.224	-8.125		-13.439
Diferencias de conversión	5.394	69.355	1.612		76.361
Saldo a 31 de diciembre de 2016	332.598	2.475.879	84.695	0	2.893.172
Dotación	16.787	146.924	4.350		168.061
Traspasos	270	149	-419		0
Bajas	-3.224	-36.441	-2.850		-42.515
Diferencias de conversión	-18.469	-152.237	-3.774		-174.480
Saldo a 31 de diciembre de 2017	327.962	2.434.274	82.002	0	2.844.238
VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2015	765.268	3.481.622	89.404	341.930	4.678.224
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-311.549	-2.265.033	-86.447		-2.663.029
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	453.719	1.216.589	2.957	341.930	2.015.195
Coste 31 de diciembre de 2016	831.028	3.882.624	88.535	159.152	4.961.339
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-332.598	-2.475.879	-84.695		-2.893.172
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	498.430	1.406.745	3.840	159.152	2.068.167
Coste 31 de diciembre de 2017	790.224	3.709.269	86.287	126.866	4.712.646
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-327.962	-2.434.274	-82.002		-2.844.238
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	462.262	1.274.995	4.285	126.866	1.868.408

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

Inversiones

Las inversiones efectuadas en este ejercicio tanto en inmovilizado material como intangible, ascienden a 173.332 miles de euros. Entre ellas destacan 111.109 miles de euros que se corresponden con las realizadas por la sociedad española del Grupo Acerinox Europa y relacionadas fundamentalmente con la inversión en un nuevo laminador y en una quinta línea de recocido y decapado. Las inversiones de la sociedad North American Stainless llevadas a cabo en este ejercicio para la finalización del laminador en frío y la línea de recocido brillante (BA) ascienden a 44.297 miles de euros. En el año 2016 las inversiones realizadas fueron de 172.877 miles de euros destacando 106.738 miles de euros efectuadas por la sociedad North American Stainless y 39.377 miles de euros por Acerinox Europa.

Las obras correspondientes a las nuevas líneas de la Sociedad North American Stainless ya están finalizadas y se han puesto en marcha a finales de este ejercicio. En lo que se refiere a las inversiones de Acerinox Europa, la Sociedad espera que queden finalizadas a lo largo del 2018.

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Construcciones	34.344	35.039
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.383	123.515
Otro inmovilizado	138	405
Anticipos	1	193
TOTAL	126.866	159.152

En este periodo se han reclasificado de inmovilizado en curso a terminado las inversiones ya mencionadas de la Sociedad North American Stainless, tras haber finalizado su periodo de puesta en marcha. El importe reclasificado en esta Sociedad asciende a 131 millones de euros. La puesta en marcha de estas inversiones supone un incremento de las amortizaciones del ejercicio de aproximadamente 6 millones de euros anuales.

Del importe total reconocido en este epígrafe destacan 115 millones correspondientes a las inversiones ya mencionadas de Acerinox Europa, cuyas líneas se esperan poner en marcha a lo largo de 2018. En el ejercicio 2016 destacaban, 114 millones correspondientes a las inversiones de North American Stainless, y 38 millones correspondientes a las inversiones de Acerinox Europa.

En 2016 se reclasificaron de inmovilizado en curso a terminado las inversiones de la fase II de la sociedad del Grupo Bahru Stainless, Sdn Bhd tras haber finalizado su periodo de puesta en marcha. El importe reclasificado en esta Sociedad ascendió a 292 millones de euros. La puesta en marcha de estas inversiones ha supuesto un incremento de las amortizaciones de aproximadamente 1 millón de euros mensuales.

Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	554.331	-175.710	595.529	-181.956
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.568.612	-1.396.765	2.750.284	-1.441.893
Otro inmovilizado	38.294	-36.695	42.439	-39.953
Inmovilizado en curso	10.942	0	118.939	0

Cambios de estimación

Tal y como se explica en la **nota 3**, el Grupo revisa periódicamente las vidas útiles estimadas en base a las valoraciones realizadas por los técnicos correspondientes. Del resultado de los análisis, durante este ejercicio la Sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty), Ltd, ha procedido a la modificación de las vidas útiles de algunos de sus activos. Las mejoras tecnológicas y los planes de mantenimiento llevados a cabo por la sociedad, han hecho prever un alargamiento de vidas útiles entre 5 y 10 años. El Grupo ha procedido a la contabilización del cambio de estimación de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2017, tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2017, por la reducción de las dotaciones de este ejercicio, ha ascendido a 2.265 miles de euros.

En el ejercicio 2016 no se produjo ningún cambio de estimación de vidas útiles.

Garantías

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni 2017 existen activos comprometidos en el Grupo como garantía de deudas con entidades de crédito.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 68.933 miles de euros de los cuales 56.054 miles de euros se corresponden con las nuevas inversiones contratadas por Acerinox Europa para la finalización de las inversiones en el nuevo laminador y la quinta línea de recocido y decapado. A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones ascendían a 127.034 miles de euros, de los cuales 26.686 miles de euros se correspondían con las nuevas inversiones de North American Stainless, 92.412 miles de euros con las de Acerinox Europa y 4.783 miles con inversiones contratadas para la nueva fábrica de Malasia.

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende en este ejercicio tan solo a 48 mil euros correspondientes a la sociedad Columbus Stainless (2.317 miles de euros en 2016, correspondientes en su mayoría a la Sociedad del Grupo Bahru Stainless). La tasa de capitalización en el año 2017 ha sido del 9,5% debido a los altos tipos de interés de la financiación en Rands (4,23% en 2016). Esta reducción en el importe de la capitalización, se debe a que la mayor parte de las inversiones se han efectuado en las sociedades North American Stainless y Acerinox Europa y se han llevado a cabo con el efectivo generado en las actividades de explotación, por lo que no ha sido necesaria la utilización de financiación.

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2017 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 1.917 miles de euros (516 miles de euros en 2016), que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos obsoletos, que se encontraban en los almacenes del Grupo.

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2017 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 2.218 miles de euros (3.239 miles de euros en 2016). Éstas se corresponden con la venta de un terreno y almacén del Grupo en Malasia, así como de una nave industrial en España, clasificada como inversión inmobiliaria.

Como bajas de inmovilizado aparecen registrados también repuestos de inmovilizado por valor neto contable de 5.660 miles de euros que han sido utilizados para trabajos de mantenimiento.

Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Naturaleza y destino	2017		2016	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	86.613	-56.825	95.906	-58.705
Neutralización de ácidos	57.475	-37.320	57.331	-36.767
Tratamiento de emisiones gaseosas	74.769	-64.937	74.619	-62.314
Sistema automático de adiciones	8.151	-5.890	8.608	-5.878
Otros elementos	110.994	-75.620	115.196	-75.389
Total	338.002	-240.592	351.660	-239.053

En el ejercicio 2017 el Grupo ha recibido una subvención relacionada con medioambiente de 186 mil euros para la compensación de costes de las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero. En 2016 se recibieron subvenciones de ahorro energético por importe de 406 mil euros.

Durante el presente ejercicio 2017, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 113.442 miles de euros (105.611 miles de euros en 2016).

En este ejercicio la sociedad ha procedido al reconocimiento de una provisión relacionada con actuaciones medioambientales por importe de 45 miles de euros por la rehabilitación de un terreno propiedad de la Sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd. El terreno es un área actualmente no utilizada para las actividades productivas del Grupo. A 31 de diciembre de 2016 no existían contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Elementos de inmovilizado no afectos a la explotación

El Grupo tiene como elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación varias naves industriales, las cuales se encuentran todas clasificadas como inversiones inmobiliarias. El detalle y las valoraciones de dichos inmuebles aparecen desglosados en la **nota 9**.

Otra información

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen litigios, embargos, ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

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

8.1 Correcciones valorativas por deterioro

Tal y como establece la NIC 36, y tal y como se menciona en las políticas contables (**nota 2.10**), el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de deterioro de valor de los activos. Se deteriorará el valor de un activo cuando su importe en libros exceda a su importe recuperable. Para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro, el Grupo considera 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, pérdidas continuadas en la entidad, desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas... En este ejercicio tan solo se ha producido indicio de deterioro en la Sociedad Bahru Stainless Sdn. Bhd. No obstante, también se incluye en el análisis Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd. ya que, si bien ha obtenido beneficios en el presente ejercicio, éstos se deben principalmente al resultado positivo extraordinario por la venta de un inmueble.

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

El inmovilizado tanto material como intangible del Grupo supone un 44% del total de los activos del Grupo. Si hacemos un desglose por compañía, encontramos que las fábricas concentran el 94% del total de las

inmovilizaciones tanto materiales como intangibles del Grupo, siendo el 6% restante el correspondiente al resto de las 33 filiales:

FILIALES	% Inmovilizado material
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	14,06%
ROLDAN, S.A.	0,96%
INOXFIL, S.A.	0,18%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	38,73%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	7,12%
BAHRU STAINLESS	32,69%
Resto de filiales	6,26%
TOTAL	100,00%

Debido a que los activos individuales no generan entradas de efectivo por sí solas, ya que es necesaria la finalización de todo el proceso productivo, la estimación del deterioro no se realiza de forma individualizada sino asignando los activos a las unidades generadoras de efectivo. En el caso de las fábricas, las unidades generadoras de efectivo mínimas que pueden ser consideradas engloban cada una de las fábricas en su conjunto. El importe recuperable de los elementos ha sido determinado de acuerdo con su valor en uso.

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

1. la estructura de financiación o apalancamiento se considera en base a hipótesis de participantes del mercado.
2. el coste de la deuda se obtiene tomando la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
3. la tasa libre de riesgo toma como referencia el bono a 10 años.
4. la prima de riesgo se ha estimado en un entorno del 5,4%, si bien para cada cálculo se ha ajustado según los mercados donde opera cada filial.

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

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

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

- c) Estimación de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo cubierto mediante extrapolación de las proyecciones anteriores mediante la utilización de una tasa de crecimiento del 2,5%. Hay que tener en cuenta que la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2017 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2017.

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

A continuación se detallan los resultados de los análisis de deterioro efectuados:

Bahru Stainless Sdn. Bhd

Bahru Stainless es la fábrica de más reciente creación, situada en Johor, Malasia. En 2017, en un mercado muy competitivo, Bahru Stainless logró un EBITDA positivo e incrementó su producción de laminación en frío en un 33,4%.

Esta fábrica opera principalmente en los mercados de la zona ASEAN donde se mantiene un importante diferencial de precios con el resto de los mercados internacionales en gran parte debido a la sobrecapacidad todavía existente en el mercado chino y la consecuente presión en el mercado internacional, y especialmente en la región Asia-Pacífico. Además, los diferentes países de Asean y en general de Asia reaccionaron a la sobrecapacidad china instaurando medidas antidumping o proteccionistas de sus mercados locales.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional, el PIB de la zona ASEAN- 5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) creció en 2017 en un 5,3%.

El incremento de producción continuó durante todo el ejercicio, de manera que al final del año Bahru Stainless había alcanzado un nuevo récord de producción y se espera que en el año 2020 se alcance la máxima capacidad de producción de laminación en frío. Este aumento de la producción, además de mejoras en la calidad de su producto, han supuesto y supondrán aumentar las cuotas de penetración en el mercado Asean.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable (410,2 millones de euros) de 220,5 millones de euros (124,2 millones de euros en 2016). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,66% (8,75% en 2016), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2,5% en 2016) y el margen EBIT medio presupuestado, 4,7% (3,0% en 2016).

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 37,5% (17,1% en 2016) para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que igualarse a 0 y aumentar el WACC en un 17,8% para generar deterioro (reducir g en un 83% en 2016) para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 38,8% (22,9% en 2016) hasta un 2,9% (2,3% en 2016), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.

Esta filial comercializa parte de la producción de Bahru Stainless en el mercado de Malasia y se ha visto afectada por los bajos precios en el mercado local, como se comenta en el punto anterior.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017 refleja un exceso del valor recuperable sobre el valor contable, 9,2 millones de euros (11,2 millones de euros en 2016) de 27 millones de euros (32 millones en 2016). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), 8,64% (8,68% en 2016), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2% en 2016) y el margen EBIT medio presupuestado, 3,2% (6,0% en 2016).

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en 2,54 veces (2,50 veces en 2016), además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 68,3% (reducción del 68,1% en 2016), hasta un 1,0% (1,9% en 2016), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Análisis de deterioro efectuados en 2016

En lo que se refiere a las sociedades que presentaron indicios de deterioro en el ejercicio 2016 y para las que no ha sido necesario efectuar un análisis en este ejercicio, (Roldán, S.A., Inoxfil, S.A). Ambas han obtenido resultados positivos en este ejercicio, mejorando así sus perspectivas a futuro. Aun así, los análisis efectuados en el pasado ejercicio arrojaron, en las sociedades, un valor recuperable de sus activos por encima del valor contable. Los análisis de sensibilidad efectuados también permitían concluir que era necesario un cambio sustancial de todas las hipótesis, para empezar a generar deterioro. A la vista de los resultados alcanzados en este ejercicio, en línea con los presupuestados, el Grupo no ha considerado necesario el efectuar los análisis.

NOTA 9 – INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

El Grupo cuenta con varias naves industriales clasificadas en esta categoría tanto en España como en otros países, y propiedad de diferentes filiales. Se trata de naves industriales que en su momento se utilizaron para desarrollar la actividad comercial y que actualmente han quedado inutilizadas por lo que la intención del Grupo es destinarlas a su alquiler o venta.

El detalle de los movimientos de las inversiones inmobiliarias en 2017 y 2016 se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	2017	2016
Saldo de apertura	22.417	16.714
Traspasos		12.404
Bajas	-138	-5.526
Deterioro		-570
Diferencias de conversión	-114	-605
Saldo a 31 de diciembre	22.165	22.417
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	2017	2016
Saldo de apertura	4.181	6.053
Dotación	368	245
Traspasos		1.087
Bajas	-89	-3.144
Diferencias de conversión	-15	-60
Saldo a 31 de diciembre	4.445	4.181
VALOR NETO CONTABLE	2017	2016
Coste 31 de Diciembre	22.165	22.417
Amortización acumulada	-4.445	-4.181
Valor neto en libros a 31 de Diciembre	17.720	18.236

Durante este ejercicio ha tenido lugar la venta de una nave industrial de una de las sociedades del Grupo, generando un resultado positivo de 145 mil euros. El valor neto contable del inmueble enajenado ascendía a 50 mil euros. El Grupo vendió en 2016 dos de sus naves clasificadas como inversiones inmobiliarias, lo que le reportó un beneficio de 2,9 millones de euros. El valor neto contable de esas naves ascendía a 2.382 miles de euros.

En 2016 se traspasó a esta categoría una de las naves propiedad de la sociedad del Grupo Acerinox Italia cuyo valor neto contable asciende a 11,3 millones de euros.

Los ingresos totales por arrendamiento de las naves alquiladas ha ascendido a 486 miles de euros en 2017 (378 miles de euros en 2016). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 196 miles de euros (94 miles de euros en 2016).

El valor de mercado de todas las inversiones inmobiliarias está por encima de sus valores contables y asciende a 31 de diciembre de 2017 a 22.888 miles de euros (23.329 miles de euros en 2016).

En el ejercicio 2016 y ante los indicios de pérdida de valor de una de las naves industriales del Grupo, se procedió a solicitar valoración de un experto independiente. De acuerdo con dicha valoración, el Grupo procedió a reconocer un deterioro de 570 mil euros recogidos en el epígrafe “otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados. Durante este ejercicio no se han producido indicios de deterioro de ninguna de las naves industriales clasificadas en esta categoría.

NOTA 10 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Materias primas y otros aprovisionamientos	322.042	298.383
Productos en curso	194.718	170.323
Productos terminados	433.583	385.081
Subproductos, residuos y materias recuperables	39.952	33.444
Anticipos	189	190
TOTAL	990.484	887.421

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 7.911 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este ejercicio (8.357 miles de euros en 2016).

La variación de productos en curso y terminados en este ejercicio, de acuerdo con los saldos de balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 que figuran en el cuadro anterior, difiere de la que figura en la cuenta de resultados como consecuencia de las diferencias de conversión.

El coste de los bienes vendidos ha sido calculado de acuerdo con la política definida en la **nota 2.12** y asciende a 4.008 millones de euros en 2017 (3.600 millones de euros en 2016).

En el ejercicio 2017, el Grupo, con el fin de valorar sus existencias a valor neto de realización en aquellos casos, en que éste era inferior al coste, ha registrado un ajuste por importe de 2.273 miles de euros. En 2016 se registró un ajuste por importe de 1.188 miles de euros.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 208.756 miles de euros (243.080 miles de euros en 2016). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formalizados sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

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

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

10.1 Derechos de emisión

Tal y como se establece en la disposición adicional del Real Decreto 602/2016 publicado el 2 de diciembre, el Grupo clasifica los derechos de emisión como existencias.

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

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

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

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

El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/15	1.062.999	8.198
Asignación del ejercicio	261.260	2.101
Bajas	-254.349	-1.942
Saldo a 31/12/16	1.069.910	8.357
Asignación del ejercicio	256.310	1.568
Bajas	-258.773	-2.014
Saldo a 31/12/17	1.067.447	7.911

En el ejercicio 2017 se han consumido 259.918 derechos de emisión de CO₂, que serán entregados en 2018 (258.406 en 2016 entregados en 2017). El Grupo no ha vendido los derechos sobrantes.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe “otros gastos de explotación” asciende a 1.926 miles de euros en 2017 (2.010 miles de euros en 2016). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

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

En las condiciones actuales no se prevén riesgos significativos de déficit de derechos de emisión para el periodo 2017-2020. No existen en el Grupo contratos a futuro para la adquisición de derechos de emisión.

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

NOTA 11 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Consideraciones generales

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

11.2 Categorías de activos y pasivos financieros

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

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar					4.491	5.317					606.694	572.818
Inversiones mantenidas hasta vencimiento												
Activos disponibles para la venta												
- Valorados a valor razonable	14.474	12.330										
- Valorados a coste	289	288										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											17.007	21.532
- Otros												
Derivados de cobertura						2.529					956	5.019
TOTAL	14.763	12.618	0	0	4.491	7.846	0	0	0	0	624.657	599.369

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

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Cuentas a pagar, derivados y otros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	862.328	812.699	74.350	124.106	2.652	2.339	241.488	279.961	51.592	1.653	941.476	803.953
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											28.048	4.805
- Otros												
Derivados de cobertura					297	481					523	1.406
TOTAL	862.328	812.699	74.350	124.106	2.949	2.820	241.488	279.961	51.592	1.653	970.047	810.164

11.2.1 Clientes y otras cuentas a cobrar

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Clientes	552.058	527.788
Deudas con el personal	407	394
Administraciones Públicas	38.143	35.478
Otros deudores	6.709	6.858
Ajustes por periodificación	9.131	8.988
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-4.831	-7.260
TOTAL	601.617	572.246

El importe que figura como deuda a cobrar de las Administraciones públicas se corresponde fundamentalmente con las liquidaciones de IVA a ingresar.

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Saldo inicial	7.260	9.815
Dotación	698	522
Aplicación	-1.870	-2.869
Reversión	-1.259	-263
Diferencias de conversión	2	55
Saldo a 31 de diciembre	4.831	7.260

Las variaciones de los saldos de correcciones valorativas se incluyen en el epígrafe “otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2017 ni en 2016.

A 31 de diciembre de 2017, ciertas sociedades del Grupo tienen cedidas sin recurso cuentas a cobrar por importe de 149.915 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo, lo que se corresponde con el 85%-90% del importe total de las facturas cedidas, dependiendo de las condiciones de la cobertura del seguro de crédito. (134.734 miles de euros en 2016). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios.

Tal y como se explica en la **nota 11.2.3**, a 31 de diciembre de 2017, la Sociedad del Grupo Columbus Stainless, tiene cuentas a cobrar en garantía de la financiación obtenida en virtud del contrato de financiación “Borrowing base facility”.

11.2.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	857.635	715.670
Deudas con el personal	29.961	27.912
Proveedores de inmovilizado	12.938	29.137
Impuestos y Seguridad Social	31.684	23.204
Otros acreedores	2.384	937
Provisiones corrientes	6.874	7.093
TOTAL	941.476	803.953

Del importe que figura como deudas por impuestos y seguridad social, la mayor parte se corresponde con importes a pagar derivados de las liquidaciones del IVA. Un importe de 4.385 miles de euros se corresponde con deudas con la seguridad social (4.152 miles de euros en 2016)

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

	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	70 días	73 días
Ratio de operaciones pagadas	72 días	77 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	60 días	49 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	752.101	1.227.213
Total pagos pendientes	126.485	226.805

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

11.2.3 Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

El detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por el Grupo, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		Corriente	
	2017	2016	2017	2016
Obligaciones emitidas	74.350	124.106	51.592	1.653
Deudas con entidades de crédito	862.328	812.699	241.488	279.961
Total deuda financiera	936.678	936.805	293.080	281.614

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, el Grupo registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2014 un Folleto de Base de Valores de Renta Fija de Acerinox S.A. por un importe nominal máximo de 500 millones de euros. Desde entonces Acerinox S.A. ha realizado dos emisiones bajo dicho Folleto: una primera en julio de 2014 y en la que Deutsche Bank AG, London Branch actuó como entidad colocadora, por importe de 75 millones de euros y un plazo de 10 años y a un tipo de interés de 5%, y una segunda en diciembre de 2014 y en la que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actuó como entidad colocadora, por importe de 50 millones de euros, a un plazo de 4 años y a un interés variable de Euribor 3 meses + 1,75%.

En este periodo se han traspasado a corto plazo las obligaciones emitidas en el ejercicio 2014 por importe de 50 millones de euros, cuyo vencimiento era de 4 años.

El vencimiento de la deuda viva a 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	293.080	179.217	229.312	264.316	263.833	1.229.758
Total deuda financiera	293.080	179.217	229.312	264.316	263.833	1.229.758

Los datos relativos a 2016 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	281.614	230.035	263.290	221.310	222.170	1.218.419
Total deuda financiera	281.614	230.035	263.290	221.310	222.170	1.218.419

El desglose de la deuda por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2017	2016	2017	2016
EUR	898.917	878.073	240.604	185.116
USD	37.761	58.732	51.609	54.095
ZAR			6	42.403
MYR			861	
TOTAL	936.678	936.805	293.080	281.614

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2017	2016	2017	2016
Fijo	350.000	230.000	115.000	
Variable	586.678	706.805	178.080	281.614
TOTAL	936.678	936.805	293.080	281.614

La deuda a tipo fijo incluye sólo aquella deuda contratada originalmente a tipo fijo (tanto bancaria como de colocaciones privadas) y no aquella en la que se han contratado derivados para fijar el tipo de interés.

Las deudas con entidades de crédito y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2017 y cuyo valor contable es de 465.000 miles de euros, tienen un valor razonable de 483.143 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 240.910 miles de euros (valor contable de 230.000 miles de euros).

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

El coste medio ponderado de los instrumentos de financiación en euros al cierre del ejercicio 2017 era de un 1,63% antes de coberturas, para un total al cierre de 1.141 millones de euros, mientras que dicho coste medio era de un 3,37% antes de coberturas para la financiación en dólares americanos y para un importe de 109 millones de dólares. En cuanto al ejercicio anterior de 2016, el coste de los préstamos en euros era de un 1,90% antes de coberturas para un importe de 982 millones de euros, para la financiación en dólares americanos era de un 2,43% para un importe de 94 millones de dólares.

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo, que se describen en la **nota 11.2.6**.

A 31 de diciembre de 2017 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.918 miles de euros (2.415 miles de euros en 2016). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados al cierre del ejercicio 2017 es de 1.660 miles de euros (1.653 miles de euros en 2016).

El importe total de los gastos por intereses calculados por valoración de los préstamos a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, asciende a 2.808 miles de euros (2.253 miles euros en 2016).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2017 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.964 millones de euros, de los cuales 1.230 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2017. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2016 ascendía a 1.819 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.218 millones de euros.

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

Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

- Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a reestructurar y extender el plazo del contrato “Borrowing Base Facility” de Columbus Stainless Pty Ltd., por importe de ZAR 3.500 millones. Esta operación, firmada originalmente en abril de 2015 ha sido extendida por dos años y medio más, incluyendo algunas modificaciones en su estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad, a la vez que se ha incorporado una nueva entidad financiera al grupo financiador: Citibank N.A. South African Branch. Las entidades participantes incluyen a Deutsche Bank AG, Johannesburg Branch, Bankinter S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., FirstRand Bank Limited, Banco Santander S.A., Banco de Sabadell S.A. London Branch, Caixabank S.A., Investec Bank Limited, Nedbank Limited, HSBC Bank Plc Johannesburg Branch y Citibank N.A. South African Branch. El agente de la operación continúa siendo Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch. Esta línea de financiación se reconoce en el balance por su importe dispuesto, en la partida “pasivos financieros con entidades de crédito” del pasivo corriente. A 31 de diciembre de 2017 no se encuentra ningún importe dispuesto de esta financiación.
- Adicionalmente, en Junio de 2017 se hizo una nueva modificación no extintiva al contrato de Factoring Sindicado de EUR 370 millones, con el fin de extender hasta Junio de 2019 el vencimiento de dicho contrato. Las entidades participantes en la operación no han sufrido variación e incluyen a Santander Factoring y Confirming S.A. E.F.C., Banca March S.A., Caixabank S.A., Popular de Factoring S.A. E.F.C., Bankinter S.A., Banco Sabadell S.A. y Banque Marocaine du Commerce Exterior International S.A. El agente de esta operación continúa siendo Santander Factoring y Confirming S.A. E.F.C.
- Por último, y aprovechando las buenas condiciones de mercado, Acerinox S.A. ha firmado durante 2017 ocho nuevos contratos de préstamo y un anexo modificando otro préstamo ya existente por un importe conjunto de 725 millones de euros, con el siguiente detalle:
 - Con Banco Santander ha sido firmado un anexo para modificar un préstamo ya existente.
 - Préstamos firmados con Banco de Sabadell, Bankia, Banco Santander, Banco Popular y Bankinter que sirven para cancelar préstamos existentes con las mismas entidades, mejorando condiciones y extendiendo los plazos.
 - Nuevos contratos de préstamo firmados con Banco Social de Crédito Cooperativo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banca March y Banco Europeo de Inversiones totalizaron un importe de 210 millones de euros. El préstamo firmado con Banca March fue cedido a un Fondo de Titulización en el mismo momento de la firma, a través del cual un inversor internacional tomó la posición de dicho préstamo, actuando por tanto Banca March como intermediario en el mismo.

Los movimientos de la deuda a largo plazo con entidades de crédito en este ejercicio son los que se detallan a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Deuda largo plazo		Deuda corto plazo	
	2017	2016	2017	2016
Saldo inicial	812.699	617.230	279.961	447.887
Altas	570.000	609.329	124.502	165.002
Amortización de deuda e intereses	-282.339	-248.810	-383.820	-504.603
Traspasos a corto plazo	-228.377	-146.317	228.377	146.317
Diferencias de conversión	-9.655	-18.733	-7.532	25.358
Saldo a 31 de diciembre	862.328	812.699	241.488	279.961

De los 725 millones de euros detallados en el párrafo anterior, correspondieron a altas en la contabilidad un importe de 570 millones de euros como deuda a largo plazo. La diferencia viene dada por un lado porque el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones por importe de 70 millones de euros no ha sido dispuesto en este ejercicio. Por otro lado y con respecto al préstamo de 100 millones de euros que mantenemos con Banco Santander, con quien se ha firmado un anexo modificando dicho préstamo durante 2017, en este ejercicio se han dispuesto tan solo 35 millones de euros (de los cuales 20 se encuentran clasificados como corto plazo), y los 65 millones restantes se han dispuesto ya en 2018.

En lo que se refiere al importe que aparece detallado en el estado de cash-flow como cobros por recursos ajenos de 695.133 miles de euros, éste incluye tanto la deuda a largo como a corto plazo detallada en el cuadro anterior, así como otras deudas a largo plazo, fundamentalmente obtenidas a través de anticipos de subvenciones o créditos subvencionados.

La operación de financiación más destacable durante 2016 fue la restructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A. La Sociedad matriz, firmó durante los meses de Abril y Mayo de 2016 doce contratos de préstamo bilaterales a un plazo de entre 4 y 5 años, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones y rebajando los márgenes. Las doce entidades con las que Acerinox S.A. alcanzó estos acuerdos incluyen Banco Santander, Banco de Sabadell, Banco Popular, Bankia, Kutxabank, Caixabank, Abanca, Unicaja, Banca March, Banco Cooperativo, Liberbank y Bankinter. El importe total de estos préstamos fue de 717 millones de euros (parte de ellos clasificados en el corto plazo). Debido a las variaciones que esto supuso, el Grupo registró la mayor parte de los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que reconoció una cancelación y un alta simultánea de los nuevos préstamos.

Asimismo, el día 30 de junio de 2016, Acerinox S.A. devolvió anticipadamente el préstamo Sindicado cerrado en Estados Unidos en enero de 2012. El importe pendiente a esa fecha y que se amortizó anticipadamente fue de 134,96 millones de USD. El vencimiento original de este préstamo era el 17 de Febrero de 2017.

El Grupo Acerinox ha atendido de manera satisfactoria los importes de sus deudas financieras a su vencimiento.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

a) Ratios vinculados a resultados

El contrato de préstamo firmado por Acerinox en 2008 con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) y que vence en julio de 2018, por lo que se encuentra clasificado en el corto plazo, es la única financiación del Grupo con un covenant vinculado a ratios, que tienen en cuenta los resultados del Grupo. En concreto de “deuda financiera neta / Ebitda”, y “deuda financiera neta / Fondos propios”. El importe pendiente del préstamo del ICO a cierre del ejercicio es de 16,3 millones de dólares americanos.

b) Ratios vinculados a fondos propios

A cierre del ejercicio 2017 existen dos contratos de financiación nuevos condicionados al cumplimiento de ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado. Se trata del contrato firmado en 2017 con Banca March por importe de 50 millones de euros y cedido a un Fondo de Titulización en el mismo momento de la firma y el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros, cuyo importe todavía no está dispuesto ya que existe un acuerdo con dicha institución de disponer de los fondos en Junio de 2018. Este tipo de ratios son práctica habitual de mercado en

financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones tiene un plazo de 10 años y el intermediado por Banca March de 7 años.

Adicionalmente, la Sociedad del Grupo Columbus Stainless, tiene una financiación estructurada ("Borrowing Base Facility"), que también está sujeta al cumplimiento de un ratio referido al mantenimiento de un nivel mínimo de fondos propios en dicha Sociedad. Esta línea de financiación se reconoce en el balance por su importe dispuesto, en la partida "pasivos financieros con entidades de crédito" del pasivo corriente. A 31 de diciembre de 2017 no se encuentra ningún importe dispuesto de esta financiación.

Tanto Acerinox S.A. como Columbus Stainless Ltd han cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2016) con todos los ratios exigidos por los contratos mencionados anteriormente.

En lo que se refiere a 2016, ninguno de los 12 contratos de préstamos firmados en ese ejercicio están condicionados al cumplimiento de ningún ratio financiero.

Durante 2016 el Grupo Acerinox alcanzó un acuerdo con Banco Santander y OeKB (Agencia de Crédito a la exportación de Austria) modificando el préstamo con el fin de eliminar la obligación de cumplimiento de los ratios financieros. Con respecto al Sindicado firmado en 2012 con un grupo de entidades financieras en los Estados Unidos, dicho préstamo fue cancelado anticipadamente el 30 de Junio de 2016, con la consiguiente eliminación de los ratios financieros.

Por último, el 30 de Diciembre de 2016 fue cancelado anticipadamente el contrato de préstamo firmado con Deutsche Bank y JBIC (Japan Bank for International Cooperation), con la consiguiente eliminación de la obligación de cumplimiento de dichos ratios financieros. Dicho préstamo tenía como vencimiento original Julio de 2017.

11.2.4 Determinación del valor razonable

Tal y como se establece en las políticas contables, el Grupo valora a valor razonable los activos financieros disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados.

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 2017 y 2016, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017			2016		
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros disponibles para la venta	14.474			12.330		
Derivados financieros (activos)		17.963			29.080	
TOTAL	14.474	17.963	0	12.330	29.080	0
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Derivados financieros (pasivos)		28.868			6.692	
TOTAL	0	28.868	0	0	6.692	0

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, el Grupo utiliza técnicas de valoración generalmente aceptadas, que tienen en cuenta los tipos de cambio spot y futuros a la fecha de la valoración, tipos de

interés a plazo, diferenciales de tipos de interés y riesgo crediticio tanto del Grupo como de la contraparte, es decir, de las instituciones financieras con las que opera.

11.2.5 Activos financieros disponibles para la venta

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 14.763 miles de euros, de los cuales 14.474 miles de euros se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2017 era de 1.852 JPY por acción (1.441 JPY por acción al cierre de 2016). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% tanto en 2017 como en 2016. Se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,49%, Asimismo, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en Bahru Stainless, Sdn. Bhd, la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2017 ni en 2016 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de la revalorización asciende a 2.145 miles de euros en 2017 (1.948 miles de euros en 2016).

Adicionalmente, en el ejercicio 2015 la Sociedad del Grupo Acerinox Europa adquirió una participación minoritaria del 7,36%, en la sociedad Fortia Energía, S.L., cuyo objeto social es la adquisición de energía eléctrica por cuenta de sus socios, por un importe de 275 mil euros. Esta participación permite a las fábricas españolas del Grupo acceder a precios más competitivos de las tarifas eléctricas. Esta participación está valorada al coste de adquisición, al no disponerse de datos suficientes para poder hacer una valoración a valor razonable. El Grupo, en cualquier caso no considera que existan indicios de deterioro.

11.2.6 Instrumentos financieros derivados

Como se detalla en la **nota 4**, y en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

El Grupo clasifica en la categoría de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados, los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos para registrarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas. Aquellos que cumplen los requisitos para considerarse instrumentos de cobertura se clasifican en la categoría de derivados de cobertura y se contabilizan de acuerdo con la norma de valoración recogida en la **nota 2.11.4**.

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

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura	956	820	7.548	1.887
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	17.007	28.048	21.532	4.805
TOTAL	17.963	28.868	29.080	6.692

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Seguros de tipo de cambio	17.007	28.066	23.853	4.819
Permutas de tipos de interés		802	26	1.873
Cross currency swaps	956		5.201	
TOTAL	17.963	28.868	29.080	6.692

La reducción del importe de cross currency swap se debe fundamentalmente a la amortización de parte del préstamo concedido por el ICO en USD, que es el único que se encuentra cubierto mediante este tipo de instrumento financiero derivado.

Con fecha 30 de Junio de 2016, Acerinox S.A. canceló anticipadamente el derivado contratado en enero de 2012 con 4 entidades financieras para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés del Sindicado cerrado en Estados Unidos. El coste de cancelación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 957 mil euros. Este importe aparece recogido en el epígrafe “Gastos financieros”.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello, que contrata determinados instrumentos financieros, con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo derivados de la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera.

Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de diciembre de 2017, el importe contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias por la valoración de estos derivados a valor de mercado, ha sido negativo y asciende a 29.836 miles de euros y están recogidos en la partida “revalorización de instrumentos financieros a valor razonable” de la cuenta de pérdidas y ganancias (29.988 miles de euros positivos en el año 2016). Las diferencias positivas de cambio obtenidas por el Grupo en el ejercicio ascienden a 40.054 miles de euros (22.424 miles de euros de pérdidas en 2016)

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2017 cubren fundamentalmente saldos deudores (activos) y acreedores (pasivos) tanto por operaciones comerciales como por operaciones de financiación entre empresas del Grupo. A 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los seguros de cambio contratados por el Grupo asciende a -11.059 miles de euros (19.034 miles de euros en 2016), de los cuales 17.007 miles de euros están registrados en el activo y 28.066 miles de euros en el pasivo. De los mismos, sólo 18 mil euros, clasificados en el pasivo, cumplen las condiciones para ser tratados como instrumentos de cobertura. En este ejercicio, se han detrído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio -147 mil euros (-167 miles de euros en 2016).

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

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 328 millones de euros por ventas de divisa y 527 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2016 se encontraban utilizados 326 millones de euros de ventas y 426 millones de euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	212.376	582.519	185.655	460.360
EUR	87.362	9.886	56.092	5.067
GBP	16.922	10	23.884	2
SEK	23.690		27.587	1
PLZ	3.337		1.052	
AUD	11.866	13	6.779	8
NZD	48		274	
MYR	350.360		248.704	
JPY		1.080		241

Para los préstamos con entidades bancarias, tomados en divisa distinta a la moneda funcional, el Grupo ha contratado instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Dichos instrumentos se explican en la siguiente nota.

Riesgo de tipo de interés

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de una parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, el Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2017 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés y cross currency swaps (para aquellos casos en los que la divisa del préstamo es distinta a la moneda funcional de la compañía):

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	16,33 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	22,39 millones EUR	2020

Durante 2017 no se ha contratado ninguna cobertura de tipo de interés adicional.

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, es del 3,65% (3,55% en 2016), mientras que el tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés, y que ascienden al cierre del ejercicio a 22,4 millones de euros, es del 4% (3,89% en 2016). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

Los datos a 31 de diciembre de 2016 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	32 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a tipo fijo en USD	63 millones de USD	14,82 millones USD	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	32,65 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	35,82 millones EUR	2020

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de interés, como de los cross currency swaps, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 154 miles de euros (3.354 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que aparecen registrados en las siguientes partidas:

	2017		2016	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros	956		2.697	2.529
Otros pasivos financieros	505	297	1.391	481
Importe neto	451	-297	1.306	2.048

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2017 y 2016 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado al estado consolidado del resultado global por importe de -4.528 miles de euros (-7.193 miles de euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 se han traspasado del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 6.138 miles de euros (12.656 miles de euros traspasados del estado consolidado del resultado global y llevados a resultados en 2016). Éstos, unidos a los -147 mil euros derivados de las coberturas de divisa mencionadas en el apartado anterior, totalizan los 5.991 miles de euros que figuran en el Estado consolidado del resultado global (12.489 en 2016).

El Grupo ha documentado la eficacia de los derivados contratados para ser calificados contablemente como instrumentos de cobertura tal y como se detalla en la **nota 2.11.5**. Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido ineffectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2016 ni en 2017.

NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Caja y bancos	141.548	156.497
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	478.988	441.973
TOTAL	620.536	598.470

El Grupo ha efectuado colocaciones de tesorería a plazo durante este ejercicio, únicamente en dólares americanos. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito en este ejercicio ha sido del 1,20% (0,94% para el Dólar, y 0,80% para el Euro en 2016). Al cierre, tanto de este ejercicio como en 2016, el 100% de las colocaciones corresponden a la sociedad del grupo North American Stainless. El plazo medio de las colocaciones está entre una semana y 90 días y se encuentran depositados en bancos de reconocida solvencia financiera (entre una semana y 90 días en 2016).

Todos los saldos en efectivo y equivalentes se encuentran en cuentas corrientes o depósitos a corto plazo y no existen saldos en efectivo no disponibles al cierre del ejercicio.

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

13.1 Capital suscrito, prima de emisión y acciones propias

El movimiento de las acciones en circulación durante 2017 y 2016 es como sigue:

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 31 de diciembre de 2015	266.707	266.707	-1	66.677	81.403
Ampliación de capital	9.360	9.360		2.340	
Adquisición de acciones propias					
Enajenación de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2016	276.067	276.067	-1	69.017	81.403
Ampliación de capital					
Adquisición de acciones propias					
Enajenación de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2017	276.067	276.067	-1	69.017	81.403

a) Capital social

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

El capital social a 31 de diciembre de 2017 y 2016 está compuesto por tanto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

A 31 de diciembre de 2017 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Corporación financiera Alba, S.A. con un 18,96% y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. con un 15,49%. Ambos con los mismos porcentajes de participación en 2017 y en 2016.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido variaciones en el capital social.

En lo que se refiere al ejercicio 2016, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con cargo a reservas, mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Asimismo, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital, que se instrumentó mediante un dividendo flexible("scrip dividend"). El día 18 de julio de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

b) Prima de emisión

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2017 y 2016.

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

c) Acciones propias

La Sociedad Matriz adquirió el 15 de junio de 2015 100 acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible. No se ha efectuado ningún movimiento ni en 2017 ni en 2016 con acciones propias.

13.2 Distribución de dividendos

Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,45 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de julio de 2017 y ascendió a 124.230 miles de euros.

En lo que se refiere al ejercicio 2016, con fecha 9 de junio, la Junta General de Accionistas acordó la retribución al accionista mediante la fórmula del dividendo flexible ("scrip dividend"), para lo cual, se aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas.

Los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,44 euros por derecho.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada veintidos (22) derechos.

Con fecha 1 de julio de 2016 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 60.784.070 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,44 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 26.744.990,8 euros.
- 9.360.150 fueron las nuevas acciones que se emitieron como consecuencia del aumento de capital.

13.3 Reservas

a) Reservas por ganancias acumuladas

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

En la **nota 13.5** se incluye un desglose de las reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos, salvo por las reservas no distribuibles obligatorias de acuerdo a sus legislaciones. A 31 de diciembre de 2017, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 27.037 miles de euros (23.569 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

La reserva legal de la sociedad matriz, que se incluye dentro de las reservas por ganancias acumuladas del estado de cambios en patrimonio neto, ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 18,25% del capital social (18,06% en 2016), ascendiendo a 12.599 miles de euros en 2017 (12.465 en 2016).

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

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

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

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

c) Reserva de cobertura

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

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

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como disponibles para la venta. De acuerdo con la norma de valoración, las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos se registran directamente en el estado consolidado del resultado global, hasta que el activo financiero se dé de baja de balance o se deteriore. En la **nota 11.2.5** se incluye una descripción detallada de los instrumentos clasificados en la categoría de disponibles para la venta y su valoración.

e) Reserva de valoración actuarial

Incluye las variaciones en el valor de actuarial de las obligaciones por planes de prestación definidos.

13.4 Diferencias de conversión

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

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS GRUPO	2017	2016
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	1.156	1.377
ACERINOX ARGENTINA S.A.	-5.068	-4.808
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	47	70
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	-181	-149
ACERINOX CHILE S.A	205	429
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	-81	-47
ACERINOX INDIA PVT LTD	-35	-19
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD		592
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	-363	-210
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	17	54
ACERINOX PACIFIC LTD.	-4.923	-4.781
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	-921	-2.273
ACERINOX RUSSIA LLC.	-57	-33
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-4.101	-3.283
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-1.811	-1.921
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	93	107
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	901	1.131
ACERINOX U.K., LTD.	-6.684	-5.769
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	41.031	47.040
COLUMBUS STAINLESS INC.	-129.019	-125.254
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-18	-28
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	2.393	9.535
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	3.257	6.720
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	3	5
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	117.281	383.300
SUBTOTAL	13.122	301.785
EMPRESAS ASOCIADAS	2017	2016
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-49	-49
SUBTOTAL	-49	-49
TOTAL	13.073	301.736

El origen de las variaciones que se han producido tanto en este ejercicio como en 2016 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Saldo inicial	301.785	212.928
Diferencia de conversión fondos propios	-275.332	98.277
Diferencia de conversión resultados	-8.003	3.589
Diferencia de conversión participaciones empresas del Grupo	-4.782	-11.254
Diferencia de conversión traspasada a Resultados	-592	161
Otros movimientos	46	-1.916
Saldo a 31 de diciembre	13.122	301.785

La disminución de fondos propios, como consecuencia de las diferencias de conversión, obedece fundamentalmente a la devaluación del USD un 13,3% en este ejercicio. (Apreciación en 2016 de un 3,8%).

13.5 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios: Contribución por compañía

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de la contribución de cada una de las compañías que compone el perímetro de consolidación, a las partidas de reservas y resultados consolidados es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017				2016			
	Contribución Reservas	Contribución Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios	Contribución Reservas	Contribución Resultados	Resultados atribuidos a intereses minoritarios	Total intereses minoritarios
ACERINOX, S.A	440.720	2.090			556.516	-7.898		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	936	97			1.193	-257		
ACERINOX ARGENTINA S.A.	5.187	-24			5.083	105		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	-69	121			5	-74		
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	279	-39			257	22		
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	-9	34			65	-74		
ACERINOX CHILE, S.A.	-2.937	609			-3.447	510		
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	232	82			186	46		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-15.578	-4.487			-16.775	1.197		
ACERINOX EUROPA S.A.U	-53.612	55.039			-74.037	20.425		
ACERINOX FRANCE S.A.S	-9.174	578			-9.662	488		
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-16.582	-8.530			-15.562	-1.020		
ACERINOX INDIA PVT LTD	143	-63			174	-31		
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHN	0	0			-5.338	0		
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	670	428			519	151		
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	136	224			188	-52		
ACERINOX PACIFIC LTD.	-21.103	369			-21.501	398		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	1.148	562			392	756		
ACERINOX RUSSIA LLC.	188	112			178	8		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-1.583	835			-2.590	1.009		
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-40.351	1.191			-34.303	-709		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	406	1.228			198	2.073		
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	-194	343			-503	309		
ACERINOX U.K., LTD.	3.221	647			1.629	1.592		
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOA, LDA.	-3.900	627			-2.586	-1.314		
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-150.222	-40.491	-20.118	10.922	-110.454	-39.763	-19.100	34.003
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	89.838	22.770	7.277	62.142	70.949	18.416	6.090	55.906
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-139	28			-89	-50		
INOX RE, S.A.	26.874	2.024			25.891	983		
INOXCENTER CANARIAS S.A.U	1.447	117			1.388	59		
INOXCENTER, S.L.U	-15.266	2.513			-21.868	6.602		
INOXFIL S.A.	-1.029	1.140	3	15	-1.067	39		12
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	3.524	544			1.708	1.816		
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOA, LDA.	1.386	216			1.269	117		
METALINOX BILBAO S.A.U	17.730	755			15.904	1.826		
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	17.070	7.512			13.042	4.027		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	2.117	1.717			2.536	-419		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-12.390	12.388			-9.054	9.051		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	1.219.061	164.977			1.161.050	63.363		
ROLDAN S.A.	11.588	5.861	13	82	14.995	-3.407	-7	68
SUBTOTAL	1.499.763	234.144	-12.825	73.161	1.546.479	80.320	-13.017	89.989
EMPRESAS ASOCIADAS								
BETINOKS PASLANMAZ ÇELİK A.S.	-264				-264			
SUBTOTAL	-264	0	0	0	-264	0	0	0
TOTAL	1.499.499	234.144	-12.825	73.161	1.546.215	80.320	-13.017	89.989

Las dos sociedades que cuentan con participaciones de minoritarios son Columbus Stainless, Ltd, con un porcentaje de participación del 24% en manos del Grupo sudafricano IDC (Industrial Development Corporation), y Bahru Stainless Sdn. Bhd, cuyo principal socio minoritario es la sociedad Nisshin Steel Holding. Co, Ltd. con una participación del 30% además de Hanwa, Co. Ltd., que ostenta un 3% de participación. El detalle de los activos de ambas sociedades del Grupo es el siguiente: el total de activos de Columbus asciende a 524 millones de euros (476 millones en 2016), de los cuales 136 millones son no corrientes (147 millones en 2016). En lo que respecta a la

Sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd., su total de activos asciende a 861 millones de euros (940 millones de euros en 2016), de los cuales 617 millones son no corrientes (736 millones en 2016). Ninguna de las dos sociedades han repartido dividendos en 2016 ni en 2017.

13.6 Distribución de resultados y retribución al accionista

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2017 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2017
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	7.998.570
Aplicación:	
A reserva legal	799.857
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	7.198.713

En lo que se refiere a la retribución al accionista, El Consejo de Administración de Acerinox S.A., celebrado el pasado 20 de diciembre, acordó proponer a la próxima Junta General de Accionistas un dividendo con pago único, que será distribuido en el mes de julio de 2018.

Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2016 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

	2016
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	1.336.281
Aplicación:	
A reserva legal	133.628
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	1.202.653

13.7 Ganancias por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	234.144	80.320
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	276.067.543	270.895.787
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)	0,85	0,30

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones se han tenido en cuenta las acciones en circulación antes y después de la ampliación de capital y el número de días en circulación.

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

NOTA 14 – INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se incluyen las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, entre las que se incluyen las correspondientes a los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véase **nota 10.1**) y otras ayudas de capital concedidas. Estas presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Saldo a 1 de enero	7.798	7.513
Ayudas concedidas	2.482	3.815
Aplicación a resultados	-3.333	-3.530
Saldo a 31 de diciembre	6.947	7.798

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios recoge fundamentalmente las ayudas recibidas por Acerinox Europa para el desarrollo de actividades de investigación y desarrollo, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio (**nota 10.1**).

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

NOTA 15 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2017 y 2016 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Prestaciones a empleados	12.264	12.686
Otras provisiones	16.138	2.789
TOTAL	28.402	15.475

15.1 Prestaciones a empleados

15.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe “gastos de personal”, asciende a 7.545 miles de euros (8.047 miles de euros en 2016).

15.1.2 Planes de prestaciones definidas

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Planes de pensiones	2.701	2.775
Indemnizaciones por jubilación anticipada	386	361
Complementos	686	654
Obligaciones post-empleo	8.491	8.896
TOTAL	12.264	12.686

El importe registrado en la partida planes de pensiones, recoge las contribuciones efectuadas por la sociedad North American Stainless a planes de pensiones para determinados empleados. Estos pasivos se encuentran debidamente externalizados, y no existe ninguna obligación adicional por parte de la sociedad. La empresa tiene reconocido un activo por el mismo importe.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 9,9 millones de euros (8,7 millones de euros en 2016). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2017 como en 2016 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.

Las obligaciones post-empleo se corresponden a la asistencia médica otorgada por la sociedad Columbus Stainless a ciertos miembros integrantes del plan tras su jubilación. No existen nuevos miembros adheridos al plan. La sociedad efectúa valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas cada dos años, correspondiendo la última valoración a la efectuada en este ejercicio. Las asunciones utilizadas fueron: tipo de descuento 9,5% (9% de acuerdo con la anterior valoración efectuada en 2015); inflación servicios médicos 6,75% (7% según la última valoración). A continuación se incluye una conciliación entre el saldo al inicio y al cierre del periodo:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Saldo a 1 de enero	8.896	7.048
Aportaciones pagadas	-311	-298
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	212	199
Coste por intereses	768	730
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global	-865	
Diferencias de conversión	-209	1.217
Saldo a 31 de diciembre	8.491	8.896

Las tasas de descuento aplicadas están basadas en los ratios de crecimiento esperados de los seguros de salud. Cualquier variación de dichas tasas puede tener un impacto tanto en las obligaciones reconocidas, como en el resultado global. Un incremento de un punto porcentual en la tasa de descuento, supondría un aumento de la obligación de 1,2 millones de euros. Por el contrario, una disminución de un punto en la tasa de descuento, implicaría una reducción de la obligación de 1,1 millones de euros. En lo que se refiere al 2016, un incremento de un punto porcentual en la tasa de descuento suponía un incremento de las obligaciones de 1,4 millones de euros, mientras que una reducción implicaba una disminución de las obligaciones de 1,1 millones de euros.

15.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2017 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	CO2	Litigios	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2016	2.004	387	398	2.789
Dotación provisión	1.926	13.664	45	15.635
Aplicación	-2.014	-168		-2.182
Desdotación		-102		-102
Diferencias de conversión			-2	-2
Al 31 de diciembre de 2017	1.916	13.781	441	16.138

CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar al cierre del ejercicio (véase **nota 10.1**).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2017 por importe de 2.014 miles de euros (1.942 miles de euros en 2016) (véase **nota 10.1**).

Litigios

En relación con los litigios fiscales que el Grupo tiene abiertos desde el año 2011 con las Autoridades fiscales de Alemania e Italia, por los ajustes por precios de transferencia impuestos en ambos países y que se explican detalladamente en la **nota 18.5**, el Grupo ha decidido provisionar un importe de 6.092 miles de euros por los posibles importes a pagar derivados de la inspección en Alemania y 7.195 por los ajustes derivados de la inspección en Italia. En noviembre de este ejercicio, el Grupo ha recibido notificación, por parte de las Autoridades españolas y alemanas, de la resolución del acuerdo amistoso presentado. Tras el acuerdo alcanzado entre ambos países, el Grupo ha visto reducidos los ajustes por precios de transferencia inicialmente impuestos, en un 40%. Sin embargo, el acuerdo sólo alcanza a las transacciones entre España y Alemania, por lo que existe incertidumbre sobre el tratamiento que la inspección alemana otorgará a los ajustes derivados de terceros países por las compras de inoxidable efectuadas por la Sociedad Acerinox Deutschland, GmbH. El Grupo, ha decidido provisionar el posible riesgo derivado de esos ajustes, así como el diferencial de tipos impositivos entre España y Alemania por los acuerdos finalmente acordados por las Autoridades de ambos países.

En lo que respecta a Italia, aunque todavía no se han iniciado las negociaciones entre ambos países (España e Italia), el Grupo ha decidido adoptar el mismo tratamiento que para Alemania, y por tanto ha provisionado los importes máximos que podrían resultar a pagar por los ajustes derivados de terceros países (no pertenecientes a la Unión Europea), así como la diferencia de tipos impositivos entre ambos países.

En 2016 se dotaron 168 mil euros por una reclamación recibida por parte del CDTI para atender al reintegro de parte de una subvención otorgada en el año 2009 a un consorcio de 11 empresas, entre las que se encontraba Acerinox. Como consecuencia de la crisis económica y de los cambios normativos en materia de energías alternativas, algunos de los miembros del citado Consorcio han devenido insolventes, exigiéndose por parte del CDTI el importe de la subvención no justificada al resto de empresas integrantes del Consorcio. En este año el Grupo ha tenido que hacer frente al pago de esta reclamación por importe de 180 mil euros, de los cuales, 31 mil correspondían a subvenciones otorgadas a Acerinox Europa, que el Grupo ha procedido a dar de bajar lo que ha procedido a la cancelación de la provisión.

Otras provisiones

Otras provisiones recoge, fundamentalmente, la valoración efectuada por la empresa Inoxcenter, S.L.U de las obligaciones probables derivadas del expediente de regulación de empleo efectuado en el ejercicio 2013 de acuerdo con el RDL 5/2013, que ascienden a 386 mil euros.

Además, y tal y como se menciona en la **nota 8**, en el apartado relacionado con el medio ambiente, en este ejercicio la sociedad ha procedido al reconocimiento de una provisión de 45 mil euros relacionada con actuaciones medioambientales por la rehabilitación de un terreno propiedad de la Sociedad del Grupo Columbus Stainless

15.3 Aavales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 20 millones de euros (18 millones de euros en 2016). Dentro de este importe se incluye el aval presentado ante la Administración tributaria italiana como consecuencia de las actas derivadas de la inspección por importe de 1,8 millones de euros, que aparecen explicadas en la **nota 18.5**. La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

15.4 Contingencias

Además de las contingencias fiscales que se mencionan en la **nota 18.5**, en el ejercicio 2016 la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A instó un juicio declarativo contra las sociedades del Grupo Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A. e Inoxfil, S.A. por un supuesto incumplimiento de los contratos de suministro de gas natural, solicitando el abono de la indemnización por resolución libre acordada en dichos contratos por un importe total de 8,2 millones de euros. Gas Natural Comercializadora S.A. se presentó al concurso organizado por Acerinox para adjudicar el servicio de suministro durante los años 2016 y 2017 pero fue seleccionada una empresa distinta. El Grupo considera improbable que tras los correspondientes procedimientos legales que se están llevando a cabo resultase algún importe a pagar. El procedimiento judicial continúa sus trámites ordinarios y la fecha del juicio está prevista para el primer trimestre de 2019.

NOTA 16 – INGRESOS Y GASTOS

16.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Venta de bienes	4.622.304	3.962.292
Prestación de servicios	4.551	5.851
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	16.829	6.927
Ingresos por arrendamientos operativos	585	439
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	2.218	3.239
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	1.407	504
Ingresos por subvención derechos de emisión	1.926	3.026
Otros ingresos	8.297	6.357
TOTAL	4.658.117	3.988.635

El incremento de la partida de trabajos realizados para el inmovilizado, se debe fundamentalmente a la capitalización de gastos por las nuevas inversiones llevadas a cabo en Acerinox Europa, S.A.U., así como a la activación de las grandes reparaciones llevadas a cabo en acería y laminación en caliente en esa misma sociedad y que ascienden a 13,8 millones de euros.

16.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Sueldos y salarios	299.719	284.892
Seguros sociales	70.891	69.148
Contribuciones a planes de prestación a empleados	7.545	8.047
Indemnizaciones	686	431
Variación provisión prestación empleados	1.065	909
Otros gastos de personal	11.797	11.501
TOTAL	391.703	374.928

El número medio de empleados de 2017 y 2016, desglosado por categorías, es como sigue:

	2017	2016
Titulados universitarios	851	801
Administrativos	900	901
Operarios	5.180	5.082
TOTAL	6.931	6.784

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

		2017	2016
Consejeros	Hombres	11	11
	Mujeres	4	2
Alta Dirección	Hombres	4	4
	Mujeres	0	0
Titulados universitarios	Hombres	620	575
	Mujeres	242	221
Administrativos	Hombres	496	499
	Mujeres	410	404
Operarios	Hombres	4.985	4.932
	Mujeres	180	161
TOTAL		6.952	6.809

Esta cifra incluye 196 trabajadores en régimen de jubilación parcial (224 en 2016).

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2017 es de 58 (54 hombres y 4 mujeres), 57 en 2016 (53 hombres y 4 mujeres).

Todas las empresas españolas cumplen, como criterio general, con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

16.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Alquileres	9.816	8.388
Gastos comerciales	185.935	172.831
Suministros	220.873	202.416
Mantenimiento	68.730	56.956
Servicios exteriores	84.269	75.352
Seguros	14.176	14.109
Servicios bancarios	4.178	3.833
Otros gastos de explotación	23.433	25.460
Tributos y otros impuestos	17.704	17.935
Variación de provisiones corrientes	1.203	1.840
Pérdidas por venta de inmovilizado	1.917	516
Deterioro del inmovilizado		570
Otros gastos extraordinarios	2.465	724
TOTAL	634.699	580.930

NOTA 17 - COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los costes financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	8.123	6.017
Ingresos por dividendos	160	232
Reversion de deterioro de inversiones financieras		3
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	593	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8.876	6.252
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-38.415	-42.136
Pérdida de instrumentos de cobertura		-957
Pérdidas por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas		-290
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	-38.415	-43.383
Resultados por diferencias de cambio	40.054	-22.424
Resultados por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-29.836	29.988
RESULTADOS FINANCIEROS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO	10.218	7.564
COSTES FINANCIEROS NETOS	-19.321	-29.567

Como ingresos por intereses se recogen fundamentalmente los derivados de las colocaciones de tesorería a plazo efectuadas por el Grupo (**nota 12**).

Gastos financieros recogen fundamentalmente los intereses devengados derivados de deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas que aparecen explicadas en la **nota 11.2.3**.

Por último, los resultados por diferencia de cambio surgen tanto en transacciones comerciales, como operaciones financieras y de inversión el Grupo. El Grupo cubre mediante instrumentos financieros derivados, la mayor parte de las transacciones que se efectúan en moneda diferente de la moneda funcional de cada país. La utilización de estos instrumentos permite que las variaciones en los tipos de cambio se vean compensadas con variaciones de signo contrario del derivado contratado. El importe registrado en diferencias de cambio en este ejercicio obedece fundamentalmente a la devaluación del USD un 13,3%.

NOTA 18 – SITUACIÓN FISCAL

18.1 Modificaciones normativas

Reforma fiscal en Estados Unidos

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se ha aprobado la mayor reforma fiscal en los Estados Unidos desde hace 30 años y aplicable para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. La principal medida es la reducción del tipo impositivo federal del 35% aplicable hasta ahora, a un 21%. Esta reducción impositiva, tiene un efecto muy positivo para el grupo, no sólo a futuro, al reducir la carga fiscal por los resultados generados por la filial del Grupo North American Stainless, sino también por el impacto que esa rebaja, tiene en los pasivos por impuestos diferidos que la Sociedad tiene reconocidos.

El efecto de la reducción del tipo impositivo en los pasivos por impuestos diferidos, ha sido reconocido en este ejercicio y es el que se detalla a continuación:

	SalDOS previos a la reforma (Importes en miles de USD)	Ajustes tipos impositivos	SalDOS a 31/12/17 (Importes en miles de USD)
Activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	5.695	-1.888	3.807
Pasivos por impuestos diferidos (diferencias temporarias)	-225.242	78.098	-147.144
Impuesto repatriación reservas		-1.916	
Total impacto en resultados en USD		74.294	
Total impacto en resultados en euros		65.741	

El impacto positivo de la reforma fiscal que asciende a 65.741 miles de euros (74.294 miles de USD) se desglosa como sigue:

- 69.107 miles de euros (78.098 USD) se corresponden con la reducción de pasivos por impuestos diferidos derivados fundamentalmente del diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones de inmovilizado.
- Un importe negativo de 1.671 miles de euros (-1.888 miles de USD) se corresponde con la reducción de los activos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias por provisiones no deducibles fiscalmente. Se ha provisionado un importe de 1.695 miles de euros (-1.916 miles de USD) por el gravamen impuesto sobre las rentas acumuladas no distribuidas de entidades participadas.

Al mismo tiempo, la reforma incluye otra serie de medidas entre las que destacan, por su posible impacto en el Grupo, las siguientes:

- “Bonus depreciation”: permite deducirse fiscalmente el 100% del valor del activo en el año en que se pone en funcionamiento. Esta medida aplica para todos los activos cuya puesta en funcionamiento sea a partir del 27/09/17 y hasta el 01/01/23. A partir de esa fecha la deducción se reduce el 20% anual. La sociedad del Grupo North American Stainless ha puesto en funcionamiento un laminador en frío y una línea de recocido brillante (BA) en el último trimestre de 2017, por lo que le es de aplicación esta deducción. La aplicación de esta deducción origina una diferencia temporaria de pasivo y reduce el impuesto a pagar en Estados Unidos, pero no afecta a los resultados de la compañía.
- Se elimina la deducción establecida para empresas manufactureras americanas (“section 199 - domestic manufacturing deduction”) y que NAS se ha venido aplicando hasta la fecha. A pesar del efecto negativo que esto pudiera tener, se ve claramente compensado por el efecto de la reducción del tipo impositivo.
- “Deemed repatriation toll charge”: Se introduce una exención del 100% por los dividendos de empresas participadas por empresas americanas, a cambio del pago de un gravamen adicional y obligatorio. Este gravamen se calcula sobre las rentas acumuladas en entidades participadas por la empresa americana desde el año 86. El tipo impositivo aplicable varía entre el 8% y el 15,5% a pagar en 8 años. El tipo aplicable depende de si las reservas están materializadas en activos líquidos o no. La sociedad North American Stainless ha provisionado un importe a pagar en 8 años de 1.695 miles de euros, por las reservas acumuladas en la sociedad participada en Canadá.

Otras medidas introducidas por la reforma fiscal, que también han sido evaluadas por el Grupo, pero de las que no se esperan impactos significativos son las siguientes:

- Compensación de bases impositivas negativas: se podrán compensar con el 80% de los resultados positivos generados en ejercicios posteriores. Se elimina el límite temporal y se elimina la posibilidad de compensación con beneficios de años anteriores. Esta medida no tiene impacto para el Grupo dado que la sociedad no dispone de bases impositivas negativas pendientes de compensación.
- “Global intangible lowed-taxed income” (GILTI): Supone la expansión del régimen de transparencia fiscal internacional y obliga a la tributación en Estados Unidos de determinados ingresos obtenidos por la explotación de intangibles obtenido por sus subsidiarias. Esta medida no afecta al Grupo dado que no existen ingresos derivados de la explotación de activos intangibles.
- “Foreign derived intangible income” (FDII): introduce un nuevo régimen preferente (foreign-derived intangible income) de baja tributación (13,125%; 16,406% a partir de 2025) sobre ingresos derivados de la explotación de intangibles americanos en el exterior. El Grupo no espera que se derive ningún ajuste de esta medida.
- Limitación a la deducibilidad de intereses: se podrán deducir todos los intereses hasta el límite del 30% del EBITDA+ingresos financieros. Los intereses no deducidos en un ejercicio podrán utilizarse en los años siguientes, sin limitación temporal. A partir del 2022 esta limitación será del 30% del EBIT. Esta medida no tiene impacto para el Grupo dado que la Sociedad americana no tiene financiación ajena.
- “Base erosion anti-abuse tax” (BEAT): se trata de un impuesto mínimo del 5% sobre los pagos efectuados a empresas relacionadas extranjeras (excluidos pagos por compras) y siempre que los mismos sean superiores al 3% del total de gastos operativos. En el caso de Grupo, los pagos efectuados actualmente por la empresa americana al resto de empresas del Grupo no excede de los límites señalados.

España

En este ejercicio no se han producido modificaciones tributarias significativas, que supongan una variación de la carga impositiva del Grupo.

Con fecha 2 de diciembre de 2016 se aprobó en España un nuevo paquete de medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas. Entre las medidas tributarias aprobadas, las que tienen impacto en el Grupo son las siguientes:

- Con efectos para los periodos que se iniciasen a partir del 1 de enero de 2016 el límite de deducción de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores se reduce, para aquellas sociedades cuya cifra de negocio supere los 60 millones de euros, al 25% de la base imponible positiva generada en el ejercicio. Dado que el Grupo tiene créditos fiscales activados en España esta medida ha incrementado los plazos de recuperabilidad de los mismos. En la **nota 18.3** se analiza la recuperabilidad de los créditos fiscales en el Grupo.
- También desde de 1 de enero de 2016, los deterioros de valor de participaciones en empresas del Grupo dotados fiscalmente con anterioridad a 2013 y pendientes de compensar a esa fecha, se revierten en un máximo de 5 años. El importe a revertir será el mayor de dos: o bien los beneficios generados por esas sociedades en el periodo impositivo, o bien 1/5 parte del importe pendiente de revertir. El importe de los

deterioros de participaciones pendientes de revertir por el Grupo a 1 de enero de 2016 ascendía a 64.675 miles de euros. La Sociedad revirtió en el impuesto correspondiente a 2016 un importe de 15.032 miles de euros, y estima revertir en el impuesto correspondiente a este ejercicio un importe de 13.037 miles de euros por lo que el saldo pendiente a 31 de diciembre de este ejercicio es de 36.606 miles de euros, a revertir en los 3 próximos ejercicios.

- Se establecía un límite para la aplicación de deducciones por doble imposición del 50% de la cuota íntegra.
- A partir de 1 de enero de 2017, el régimen de exención de rentas generadas en la transmisión de participaciones se extiende también a las pérdidas por lo que las mismas no serán deducibles, salvo en los casos de extinción de la sociedad.

Con respecto a los pagos fraccionados el Real Decreto 2/2016 también introdujo importantes novedades dirigidas a una mayor recaudación por este concepto. De esta forma además de elevar el porcentaje para el cálculo del pago a cuenta se establece un importe mínimo del 23% del resultado positivo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los 3, 9, u 11 primeros meses de cada año natural, minorado exclusivamente en los pagos fraccionados realizados con anterioridad correspondientes al mismo periodo impositivo.

Modificaciones normativas en otros países

En el ejercicio 2017 y en 2016, se han producido las siguientes modificaciones en los tipos impositivos en algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones locales correspondientes:

- El tipo impositivo en Luxemburgo se ha reducido del 29,22% al 26,01%. Esta reducción de tipos ha supuesto un ingreso para el Grupo en este ejercicio de 1,2 millones de euros, dado que la entidad que el Grupo posee en este país tiene pasivos por diferencias temporarias por importe de 10 millones de euros.
- En Malasia el tipo impositivo se redujo del 25% aplicable en 2015 a un 24% aplicable para los ejercicios que se iniciasen el 1 de enero de 2016. Esta reducción de tipos no ha tenido impacto en los estados financieros de las Sociedades del Grupo en estos países al no tener reconocidos sus activos por impuestos diferidos.
- En Italia el tipo impositivo se redujo del 27,5% a un 24%. El Grupo procedió a reconocer la reducción de los créditos fiscales reconocidos en este país como consecuencia de la reducción de los tipos, lo que ha supuesto un mayor gasto por impuesto por importe de 2.2 millones de euros.
- U.K: aprobada una modificación progresiva el tipo impositivo por impuesto de sociedades. El tipo aplicable a partir del 1 de abril de 2016 era del 20%, el 19% a partir de 2017 hasta llegar al 17% en 2021. El Grupo tiene activos y pasivos por impuestos diferidos en este país que procedió a reconocer al 17%.
- Chile: se estableció un incremento progresivo de impuestos desde el 17% en 2013 hasta el 27% a partir de 2018. El tipo aplicable en 2016 fué del 24% y 25% en 2017.

18.2 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Impuesto corriente	103.846	57.212
Impuesto diferido	-31.714	-187
Total impuesto sobre las ganancias	72.132	57.025

En el ejercicio 2017, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras por importe de 13,5 millones de euros (15,3 millones en 2016). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.351 mil euros, (1.177 miles de euros en 2016), que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas fundamentalmente en el pago de intereses a empresas del Grupo.

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

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
Resultado neto del ejercicio		234.144		80.320
Socios externos		-12.825		-13.017
Impuesto sobre las ganancias		72.132		57.025
Otros impuestos		5.180		3.541
Resultado antes de impuestos		298.631		127.869
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	25%	74.658	25%	31.967
<u>Efectos en cuota:</u>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		23.672		9.592
Gastos no deducibles		4.189		7.548
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-11.763		-10.046
Ingresos no sometidos a tributación		-539		-627
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		-378		1.056
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		-66.445		2.505
Provisión litigios fiscales		13.287		
Creditos fiscales no reconocidos y deterioros		9.889		14.723
Reconocimiento de impuestos diferidos por inversiones en subsidiarias		26.695		
Otros		-1.133		307
Total impuesto sobre las ganancias		72.132		57.025

Los incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados se corresponden con las deducciones en cuota por actividades de I+D+i, deducciones por eliminación de doble imposición y la deducción establecida para empresas productoras americanas ("Section 199 deduction")

El gasto por impuesto del Grupo en este ejercicio se ha visto afectado por varios factores extraordinarios. Por un lado se ha visto afectado positivamente por el ajuste impositivo de sus activos y pasivos por impuestos diferidos en Estados Unidos, como consecuencia de la reforma fiscal americana, que han ascendido a 67,4 millones de euros. Al mismo tiempo el Grupo ha procedido a reconocer provisiones derivadas de actas fiscales por importe de 13,3 millones de euros, tal y como se explica en la **nota 15.2**. Por último, y tal y como se explica en el apartado sobre pasivos por impuestos diferidos (**nota 18.3.1**), el Grupo ha procedido a reconocer un pasivo derivado de la posible repatriación de reservas de sus subsidiarias por importe de 26,7 millones de euros (1,7 millones de euros derivados del gravamen impuesto en Estados Unidos para reservas no distribuidas de filiales de la entidad americana (Ver **nota 18.1**) y 25 millones que se explican en la **nota 18.3.1**). Eliminados estos efectos, la tasa impositiva del impuesto en este ejercicio hubiera sido del 35%, frente al 47% del ejercicio anterior.

18.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo a 1 de enero	178.774	228.275	188.891	227.167
Gastos / Ingresos del periodo	-19.757	-51.471	-8.575	-8.762
Impuestos llevados directamente a fondos propios	-5.822	564	-1.312	487
Variaciones en el tipo de cambio	71	-20.131	-228	8.952
Traspasos	17.338	17.338	543	543
Otras variaciones	-2	-174	-545	-112
Saldo a 31 de diciembre	170.602	174.401	178.774	228.275

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Fondo de comercio			-9.379	-8.344	-9.379	-8.344
Inmovilizado material	4.710	5.225	-150.320	-245.904	-145.610	-240.679
Activos financieros	1.778	1.574	-10.987	-13.886	-9.209	-12.312
Inversiones en subsidiarias			-26.470		-26.470	
Existencias	4.735	3.251	-1.062	-536	3.673	2.715
Otros activos	5	14	-549	-291	-544	-277
Provisiones	7.084	8.039	-208	-12.213	6.876	-4.174
Plan de prestaciones a empleados	4.844	4.123	4	1.051	4.848	5.174
Pasivos financieros	184	328	-308	-2	-124	326
Otros pasivos			-10.369	-35	-10.369	-35
Gastos financieros no deducibles	21.139	29.300			21.139	29.300
Otras deducciones fiscales	24.877	29.280			24.877	29.280
Pérdidas fiscales no utilizadas	136.493	149.525			136.493	149.525
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	205.849	230.659	-209.648	-280.160	-3.799	-49.501
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-35.247	-51.885	35.247	51.885		
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	170.602	178.774	-174.401	-228.275	-3.799	-49.501

La mayor parte de los impuestos diferidos tienen un plazo de reversión superior a un año.

Tal y como se establece en la norma de valoración del impuesto de sociedades (**nota 2.18**), el Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido cuando existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales, dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene la intención de liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto. La compensación por importe de 35 millones de euros que figura en el cuadro anterior se corresponde fundamentalmente con la compensación de los pasivos por impuestos diferidos del consolidado fiscal español por importe de 24 millones de euros, así como diferencias temporarias de activos de las sociedades North American Stainless (5,7 millones de euros) y Columbus Stainless (4,4 millones de euros).

18.3.1 Pasivos por impuestos diferidos

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

Algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyesen.

El Grupo tiene una política de dividendos a sus accionistas, en virtud de la cual, los dividendos se aprueban cada año por la Junta General de accionistas, sin atender a un criterio de distribución de un porcentaje del beneficio neto ("pay out"). El criterio adoptado por Acerinox, ha sido siempre consolidar niveles de retribución en euros por acción. Este criterio se ha mantenido a lo largo de la historia, incluso en aquellos ejercicios en los que los resultados eran negativos. En los últimos doce años, se ha mantenido una retribución al accionista de 0,45 euros por acción, si bien, durante el período 2013-2016, aquellos accionistas que lo solicitaron, pudieron acogerse al denominado "scrip dividend", percibiendo acciones de Acerinox por un importe equivalente.

Del análisis de la situación patrimonial de la entidad holding, tras haber distribuido dividendos durante los últimos seis años con cargo a sus reservas, se desprende la probabilidad de hacer frente a una repatriación de reservas de sus filiales por importe de 250 millones de euros. Esta repatriación de reservas, unida a las reservas existentes en la Holding, garantizan el que ésta pueda hacer frente al mantenimiento del dividendo por acción durante los

próximos cinco años. Analizada la situación patrimonial de cada una de las filiales, sus necesidades de capital circulante y los futuros planes estratégicos, el Grupo considera que dicha distribución procederá de la Sociedad del Grupo en Estados Unidos, North American Stainless. Los dividendos procedentes de Estados Unidos están sujetos a una retención en origen del 10%, por lo que el Grupo ha procedido a provisionar un impuesto diferido de 25 millones de euros.

El Grupo considera que cualquier necesidad más allá de ese periodo temporal analizado de cinco años, podrá ser cubierta con los resultados que las filiales vayan generando a futuro. No parece probable pensar, que más allá del periodo actual de cinco años, vaya a ser necesaria una repatriación de reservas adicionales de North American Stainless, por cuanto el Grupo, preferiblemente y por una razón de optimización económica y fiscal, siempre tratará de cubrir sus necesidades mediante dividendos de filiales que no supongan una carga fiscal adicional.

18.3.2 Activos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tiene créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
De 1 a 5 años	387	446
De 6 a 10 años		
De 11 a 15 años	3.688	4.226
De 16 a 20 años		
Sin fecha de prescripción	132.418	144.853
TOTAL	136.493	149.525

Por otro lado, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 66.429 miles de euros, equivalentes a unas pérdidas fiscales de 284 millones de euros de determinadas sociedades del Grupo y que no han sido registrados por no cumplir los criterios de reconocimiento (64.021 de créditos fiscales no activados en 2016). El plazo de recuperación de esos créditos de acuerdo con la legislación fiscal es ilimitado.

El Grupo tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 9,4 millones de euros.

Con fecha 22 de junio de 2015, la Sociedad del Grupo Bahru Stainless recibió confirmación del Ministerio de Economía de Malasia, de la acreditación de las ayudas fiscales por las inversiones efectuadas en el país durante los ejercicios 2009 a 2014. Las ayudas consisten en deducciones fiscales en el impuesto de sociedades, por importe equivalente a las inversiones efectuadas en determinados elementos de inmovilizado y que ascienden a 1.806 millones de ringgits malayos (371 millones de euros). La Sociedad ya presentó las declaraciones de impuestos rectificativas que acreditaban el importe de las ayudas a obtener. El Grupo, al igual que con los créditos fiscales por pérdidas acumuladas, no ha reconocido un activo por impuesto diferido por este concepto al no poder estimar todavía el momento de su recuperabilidad.

La Sociedad del Grupo North American Stainless, también dispone de bonificaciones fiscales por inversiones en bienes que contribuyen al reciclaje. Estas bonificaciones se deducen en el cálculo del impuesto estatal de Kentucky y ascienden al cierre del ejercicio a 526 millones de euros. Durante este ejercicio, el Grupo ha obtenido nuevos créditos por importe de 50,8 millones de euros como consecuencia de las nuevas inversiones efectuadas en este ejercicio, muchas de las cuales califican para la obtención de las ayudas. Del total de las ayudas, un importe de 13,5 millones de euros vencen en 2020, 20,8 millones, vencen en 2028 y el resto son ilimitados. La aplicación de estas ayudas está limitada al 50% de la cuota a pagar en el estado de Kentucky o un importe de 2,5 millones de USD/año. Con las estimaciones realizadas a 10 años, el Grupo espera poder utilizar un importe de 15,8 millones de euros, que el Grupo reconoce como activo por impuestos diferidos.

El grupo sólo reconoce un activo por impuesto diferido por los créditos derivados de inversiones, que tienen un vencimiento y que responden a un programa de ayuda específico aprobado en el año 2005 por el Estado de Kentucky ("Major credits program"). De los activos por impuestos diferidos por inversiones, que el Grupo tenía activados a 31 de diciembre de 2016, y que se corresponden con los de vencimiento 2020, a la vista de las limitaciones que se establecen para su aplicación, parte de ellos resultaban irrecuperables a esa fecha, por lo que el Grupo ha procedido a reconocer contra reservas un importe de 5,2 millones de euros.

18.3.3 Análisis de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

El Grupo hace previsiones individuales de resultados, de todas aquellas compañías en las que existen créditos fiscales pendientes de compensar, con el fin de determinar si los mismos van a ser recuperables en un periodo razonable y siempre dentro de los plazos establecidos por las respectivas legislaciones. Para ello, el Grupo solicita de cada una de las Sociedades que tienen créditos fiscales activados, un presupuesto a 5-10 años a partir del cual elabora el cálculo de las bases imponibles con el fin de determinar la recuperabilidad de dichos créditos fiscales. Además, el Grupo tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas en algunas jurisdicciones. Por otro lado, el Grupo evalúa la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

En este ejercicio el Grupo ha utilizado créditos fiscales por importe de 13 millones de euros. Todas las filiales del Grupo que tienen créditos fiscales activados, han obtenido resultados positivos, en línea con los presupuestados, por lo que la situación resulta más favorable que en ejercicios pasados. El Grupo ha tenido en cuenta, en la elaboración de los presupuestos, 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... se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección. Hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados al momento de realizar el análisis. Las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos similares a los presupuestados en las estimaciones de 2016.

A la vista de todos estos aspectos, los Administradores consideran que, a pesar de las limitaciones introducidas en algunas legislaciones, especialmente en España, la recuperación de todos los créditos fiscales activados, sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros para todas las sociedades, en un periodo razonable inferior a 10 años, teniendo siempre en cuenta los periodos permitidos por las correspondientes legislaciones locales de cada país. Los créditos fiscales activados fueron resultado de los años de crisis y desde el año 2013 el Grupo ha ido reduciendo los mismos.

Sobre estas estimaciones, se ha realizado un análisis de sensibilidad, especialmente para los créditos del consolidado fiscal español ya que suponen el 75% de los créditos fiscales activados en el Grupo. El consolidado fiscal español lo integran las Sociedades Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U., e Inoxcenter Canarias, S.A.U. Del resultado de los análisis, se estima que tendrían que empeorar los resultados proyectados más de un 7% para que el periodo de recuperación se incrementase a 11 años. Por otro lado, sería necesario reducir las estimaciones en más de un 16% para ampliar el periodo de recuperación a 12 años. Además el Grupo ha tenido también en cuenta el posible impacto que podría tener en España, el incremento de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar como consecuencia de los acuerdos amistosos que se alcancen derivados de las inspecciones abiertas en Alemania e Italia (ambos explicados en la **nota 18.5**). En el resto de sociedades que tienen créditos fiscales activados al cierre del ejercicio, los plazos de recuperación resultan muy holgados por lo que no ha sido necesario efectuar un análisis de sensibilidad.

18.4 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2017, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 20.717 miles de euros (12.254 miles de euros en 2016), siendo 21.212 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (3.418 miles de euros en 2016).

La aprobación en España del Real Decreto 2/2016 además de elevar el porcentaje para el cálculo del pago a cuenta se establece un importe mínimo del 23% del resultado positivo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los 3, 9, u 11 primeros meses de cada año natural, minorado exclusivamente en los pagos fraccionados realizados con anterioridad correspondientes al mismo periodo impositivo.

18.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

18.5.1 Inspecciones fiscales

Avances del 2017

Todas las resoluciones recibidas en 2017 y relativas a actuaciones inspectoras han tenido avances satisfactorios en este ejercicio.

- En el caso de España las actuaciones fiscales referentes a derechos de importación en IVA a la importación iniciadas en este ejercicio han concluido sin ningún ajuste.
- En lo que se refiere a Portugal se han recibido en este ejercicio parte de los importes derivados del Acuerdo Amistoso alcanzado entre las autoridades española y portuguesa a finales del ejercicio 2016. El importe recuperado en España es de 1,3 millones de euros más 254 mil euros de intereses, además de un incremento de créditos fiscales por importe de 179 mil euros. Asimismo, al cierre de estas cuentas, ya se nos ha notificado la devolución en Portugal de 0,6 millones de euros.
- En Sudáfrica, las Autoridades fiscales Autoridades han aceptado la eliminación de todos los ajustes propuestos en las actas correspondientes a los ejercicios 2010, 2011 y 2012.
- En Alemania se nos ha notificado la finalización del procedimiento amistoso entre España y Alemania para los años 2007 a 2010. Estos acuerdos suponen una reducción del 40% de los ajustes relativos a transacciones entre España y la filial de Alemania. Al mismo tiempo el Grupo ha presentado un Acuerdo Bilateral de valoración previa (APA) para cubrir la política de precios de transferencia aplicada a las transacciones de compra venta entre las entidades fabricantes españolas y la distribuidora. Las negociaciones entre ambos países ya han finalizado y el Grupo va a proceder a la firma del acuerdo a finales de febrero de 2018.
- En este ejercicio han concluido sin ajustes las inspecciones fiscales iniciadas en Francia.
- En Suiza también han tenido lugar en este ejercicio actuaciones inspectoras de los ejercicios 2012 a 2015 que han concluido sin ajustes.

A continuación se explican de forma detallada el estado de cada una de cada una de las inspecciones fiscales abiertas al cierre de este ejercicio 2017 o cerradas en disconformidad, para las que existen reclamaciones abiertas:

España

Con fecha 26 de julio de este ejercicio se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras en materia de aduanas (derechos de importación en IVA a la importación), referentes al ejercicio 2015. Con fecha 3 de noviembre se firmaron en conformidad las actas sin ajustes que ponen fin al procedimiento.

Con fecha 7 de enero de 2016 fue notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo estimando en su totalidad las alegaciones presentadas por la Sociedad Acerinox, S.A., frente a los acuerdos de liquidación derivados de la inspección de derechos, antidumping e IVA de los ejercicios 2009, 2010 y 2011. Con fecha 27 de abril de ese mismo año, se recibieron los acuerdos de ejecución de la sentencia que ascendían a 925 mil euros por antidumping, previamente avalados, 649 mil de IVA a la importación, ya deducidos por Acerinox en su momento y 41 mil euros a ingresar de tarifa exterior. La Sociedad presentó un recurso frente a los acuerdos de liquidación al no estar de acuerdo con el cálculo de intereses. Así mismo se recuperaron 61 miles de euros correspondientes a los gastos de aval.

Portugal

Durante el ejercicio 2011 tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal, de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las empresas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A en España. El ajuste en base imponible

ascendía a 10 millones de euros. Sin embargo, dado que la filial tenía bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe de 6,7 millones de euros, el importe pagado ascendió a 708 miles de euros. En las actas mencionadas, no se consideró la existencia de infracción y, por ende, no hubo sanciones tributarias. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud de eliminación de la doble imposición sobre la base del Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990, a través del mecanismo del denominado “Convenio de Arbitraje Europeo”. Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española y alemana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 se recibieron en las empresas españolas afectadas, las notificaciones relativas al acuerdo alcanzado entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponían fin al procedimiento amistoso. Asimismo, el 17 de enero de 2017 se recibía el mismo acuerdo en la sociedad portuguesa. Mediante dicho acuerdo las Administraciones española y portuguesa aceptaban eliminar completamente la doble imposición.

Mediante dichos acuerdos, el ajuste llevado a cabo por la autoridad competente portuguesa en la entidad Acerol se redujo de un total de 10 millones de euros, según las actas, a 4 millones de euros para el año 2.007 y a 720 mil euros para el año 2.008. Al mismo tiempo, las autoridades competentes españolas realizaron el ajuste correlativo por el mismo importe a las distintas entidades españolas del Grupo afectadas. El Grupo reconoció en 2016 los importes resultantes a devolver en España, que ascendían a 1,3 millones de euros, además de un incremento de créditos fiscales por importe de 179 mil euros. Al mismo tiempo la entidad portuguesa, reconocía también un importe a devolver de 0,6 millones de euros.

Con fecha junio de 2017 la Agencia Tributaria española ha procedido a ejecutar el Acuerdo Amistoso (MAP) alcanzado por el cual el Grupo ha recuperado en España 1,3 millones de euros correspondiente al impuesto de sociedades de 2007, más 254 mil euros de intereses, que han sido reconocidos como ingreso en este ejercicio. Adicionalmente se han incrementado las bases imponibles negativas en un importe de 719 mil euros.

Está pendiente la ejecución del Acuerdo en Portugal y la devolución de los importes previamente pagados que ascienden a 633 mil euros. Al cierre de estas cuentas, el Grupo ya ha recibido la notificación de ingreso de los citados importes.

Sudáfrica

Con fecha 24 de junio de 2014 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras por precios de transferencia en la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty) Ltd. relativa a los ejercicios 2010 a 2012. En el ejercicio 2015 se recibieron las actas que ponían fin a los procedimientos inspectores. De las citadas actas, se desprendían ajustes en base por precios de transferencia por importe de 32 millones de euros. Estos ajustes no suponían ningún importe a pagar en Sudáfrica dado que la Sociedad disponía de bases imponibles pendientes de aplicar superiores al importe de las actas. Dichas actas además no imponían sanciones.

Tras la presentación de las correspondientes alegaciones, dentro de los plazos establecidos, en el ejercicio 2016 se notificó a la Sociedad la posibilidad de acudir a un procedimiento alternativo para la resolución del conflicto correspondiente al año 2010 mediante nombramiento de árbitro independiente (“Alternative Dispute Resolution”). La Sociedad consideró adecuado agotar todas las vías antes de acudir a los Tribunales. El resultado del procedimiento ha resultado muy satisfactorio para la Sociedad, ya que con fecha 7 de febrero de 2017 se recibió notificación de las Autoridades fiscales de Sudáfrica aceptando la eliminación de todos los ajustes propuestos correspondientes a 2010. La notificación además da conformidad a la política de precios de transferencia llevada a cabo por el Grupo. En octubre de 2017 se nos ha notificado también la aceptación de SARS de renunciar a todos los ajustes propuestos para los ejercicios 2011 y 2012.

Alemania

En relación con las actuaciones inspectoras iniciadas en el año 2011 en la filial del Grupo Acerinox Deutschland, GmbH. de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010, con fecha 8 de julio de 2014 se recibieron las actas relativas al impuesto sobre sociedades, recargo solidario e IVA. De las actas se desprenden fundamentalmente ajustes en la base imponible por precios de transferencia por importe de 58,8 millones de euros, derivados de las transacciones de compra-venta entre la filial y las compañías manufactureras del Grupo. No se imponían sanciones. Con fecha 8 de agosto de 2014 la Sociedad presentó las correspondientes alegaciones.

Los importes a pagar en Alemania, derivados de las actas, ascendieron a 384 mil euros derivados de las actas de IVA, 2.804 miles de euros por impuesto sobre sociedades más recargo solidario y 489 mil euros de intereses. Además se eliminaban todas las bases imponibles pendientes de compensación. Los citados importes fueron ingresados en 2014.

En noviembre de 2015 se presentaron las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Alemania. Cualquier ajuste relacionado con precios de transferencia por transacciones efectuadas con las sociedades residentes en España, está protegido por el Convenio relativo a la supresión de la doble imposición (90/436/CCC).

Con fecha 5 de Octubre de 2017, se nos ha notificado finalización del procedimiento amistoso, así como los acuerdos alcanzados para los años 2007 a 2010. Estos acuerdos suponen una reducción del 40% de los ajustes relativos a transacciones entre España y la filial de Alemania. En Noviembre se han presentado los escritos de aceptación de los acuerdos, que se encuentran actualmente pendientes de ejecución. El grupo estima recuperar en España 3,8 millones de euros más posibles intereses y un incremento de créditos fiscales de 3,7 millones de euros, que se reconocerán en las sociedades afectadas tan pronto la Agencia Tributaria envíe las liquidaciones derivadas de los acuerdos. Por su parte en Alemania la Sociedad estima una devolución de 5,6 millones de euros y una reducción de créditos fiscales por importe de 10 millones de euros. El Grupo ha procedido al reconocimiento de una provisión, tal y como se menciona en la **nota 15.2**, por importe de 6 millones de euros, por las diferencias entre los importes cobrados en España y a pagar en Alemania y que se derivan fundamentalmente de las diferencias de tipos impositivos entre ambos países y de los ajustes de precios de transferencia derivados de transacciones efectuadas con otros países.

El Grupo está en negociaciones con las Autoridades alemanas para que la aplicación de los Acuerdos se haga extensible también a los ajustes relacionados con terceros países.

Con fecha 29 de noviembre de 2016 se notificó inicio de actuaciones inspectoras referentes a los años 2011 a 2014. Las Autoridades alemanas han decidido posponer sus actuaciones en materia de precios de transferencia hasta que se resuelvan los Acuerdos amistosos planteados. Actualmente se encuentra suspendida y teniendo en cuenta la finalización de los acuerdos, no se espera que se derive ningún ajuste adicional.

Por otro lado, en este ejercicio, las sociedades del Grupo Acerinox Europa, S.A.U, Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., y Acerinox Deutschland, GmbH han presentado ante las Administraciones Tributarias de sus respectivos países una solicitud de Acuerdo Bilateral de valoración previa, para cubrir la política de precios de transferencia aplicada a las transacciones de compra venta entre las entidades fabricantes españolas y la distribuidora. Las negociaciones entre ambos países ya han finalizado y el Grupo espera que se le comuniquen los acuerdos alcanzados a lo largo del primer trimestre de 2018.

Italia

La filial Acerinox Italia S.r.l., fue objeto durante el ejercicio 2011 de una comprobación fiscal por los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009.

Entre los años 2012 y 2014 se recibieron las actas de liquidación tributaria correspondientes a los tres ejercicios de las que se desprendían fundamentalmente ajustes por precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad y las fábricas del Grupo, y derivándose una cuota tributaria a pagar de 16 millones de euros, más 3,5 millones de euros de intereses. Las actas de liquidación excluían la imposición de sanciones. Los avances realizados en relación con las actas han sido los siguientes: Por un lado se han presentado, en los respectivos plazos, los recursos correspondientes ante la Comisión tributaria provincial de Milán, solicitando al mismo tiempo, la suspensión de las deudas hasta la finalización de los procedimientos. Dichas suspensiones fueron aceptadas por las autoridades italianas mediante la presentación de garantías bancarias por un importe inicial total de 7,9 millones de euros. Por otro lado, con fecha 9 de diciembre de 2013 se presentó ante las Autoridades españolas e italianas la solicitud de eliminación de la doble imposición en base al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990. Este Convenio asegura la eliminación de la doble imposición que se derive de un ajuste por precios de transferencia dentro del ámbito de la Unión Europea. Por ello, después de una negociación entre las autoridades fiscales española e italiana o, en su defecto, como consecuencia de una decisión arbitral, este ajuste inicial, o el que se acuerde, quedará neutralizado por una regularización en sentido contrario en el otro Estado. Tanto la Dirección general de tributos española, como las Autoridades italianas han confirmado la aceptación del inicio del procedimiento. Mediante el inicio del procedimiento amistoso se permite al contribuyente la reducción de las garantías otorgadas. El Grupo ha rebajado los importes avalados, hasta 1,3 millones de euros.

La legislación italiana requiere la suspensión de los recursos internos, para poder aceptar el procedimiento internacional de arbitraje para eliminar la doble imposición. Es por ello, que tras la comunicación de la aceptación de inicio de los citados procedimientos, el Grupo ha procedido a suspender cautelarmente las reclamaciones internas referidas a las transacciones con países de la unión Europea.

Además de los ajustes por precios de transferencia de los años 2007, 2008 y 2009 el acta contenía ajustes menos significativos para los años 2006 a 2009. El riesgo máximo de estos ajustes ascendía a 1,6 millones de euros (incluyendo intereses). La Sociedad decidió finalmente cerrar un acuerdo con las Autoridades Italianas por importe de 336 mil euros, que fueron recogidos en la cuenta de resultados del pasado ejercicio como gasto por impuesto.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 y sin notificación previa de inicio de actuaciones inspectoras, la Sociedad recibió un acta por precios de transferencia relativa al ejercicio 2011, aplicando automáticamente criterios similares a los de las anteriores comprobaciones. De la misma se derivaban ajustes en base imponible por importe de 4,3 millones de euros y un importe a pagar de 1,5 millones más intereses. No se imponían sanciones. Con fecha 26 de mayo, se han presentado las alegaciones correspondientes ante las Autoridades fiscales italianas. En julio de 2017 se nos comunica la suspensión provisional del pago de la deuda sin presentación de garantía bancaria. En noviembre se han presentado las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Italia.

En noviembre de 2011 y sin notificación previa de inicio de actuaciones inspectoras, la Sociedad Acerinox Italia, ha recibido una nueva acta por precios de transferencia, relativa al año 2012, de la que se derivan ajustes en base imponible por importe de 4,9 millones de euros y un importe a pagar de 1,6 millones más intereses. La Sociedad se plantea seguir los mismos pasos que con los anteriores procedimientos en los plazos establecidos.

A la vista de los acuerdos alcanzados referentes a Alemania, el Grupo considera probable que tenga que regularizar determinados importes frente a la Administración tributaria italiana, fundamentalmente derivados de las diferencias de tipos impositivos entre ambos países, así como de los ajustes de precios de transferencia por transacciones efectuadas con terceros países. Es por ello que el Grupo ha decidido provisionar un importe de 7 millones de euros, correspondiente al riesgo máximo que resultaría de los ajustes actualmente propuestos y relativos a los ejercicios 2007 a 2012.

Malasia

Con fecha 24 y 28 de diciembre de 2014, se recibieron notificaciones de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad del grupo Bahr Stainless Sdn. Bhd. de los ejercicios 2010 y 2011. Posteriormente, con fecha 4 de marzo de 2015, se notificó ampliación del procedimiento inspector a los años 2012 y 2013. Hasta la fecha se ha presentado toda la información solicitada. Con fecha 25 de Noviembre de 2015 se recibió notificación de aplazamiento de las actuaciones inspectoras hasta nuevo aviso. Con fecha 23 de febrero de 2017 se nos ha notificado la reapertura de las actuaciones inspectoras, pero de los años 2010 a 2014. Actualmente se encuentra en curso, habiéndose presentado toda la información solicitada.

Además con fecha 20 de enero de 2015 se recibió notificación de inicio de actuaciones inspectoras en la sociedad Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd. relacionada con precios de transferencia de los ejercicios 2010 a 2013. Se ha presentado toda la información solicitada y hasta la fecha no se ha recibido ningún informe, que permitan concluir ningún tipo de ajuste.

Francia

Con fecha 29 de noviembre de 2016 fue notificada a la sociedad del Grupo, Acerinox France, S.A.S, aviso de verificación de las declaraciones fiscales de los años 2014 y 2015. Las actuaciones han finalizado en este ejercicio sin ajustes significativos.

Polonia

Con fecha 2 de diciembre de 2016 se recibió notificación de inicio de actuaciones de comprobación tributaria del impuesto de sociedades de 2015 en la sociedad del Grupo, Acerinox Polska S.P. Zoo. La inspección en materia de impuesto de sociedades ha finalizado sin ajustes y se encuentra pendiente de revisión en materia de precios de transferencia. La Sociedad ha presentado toda la información solicitada. Las Autoridades han extendido el plazo de inspección hasta abril de 2018.

Suiza

Durante este periodo han tenido lugar actuaciones inspectoras en la filial de Suiza de los ejercicios 2012 a 2015. La inspección ha finalizado sin ningún tipo de ajuste

18.5.2. Ejercicios abiertos a inspección

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

España

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 periodo impositivo en que se generó el derecho a su compensación. Transcurrido dicho plazo, el contribuyente deberá acreditar que las bases imponibles negativas cuya compensación pretenda resultan procedentes, así como su cuantía, mediante la exhibición de la liquidación o autoliquidación y de la contabilidad, con acreditación de su depósito durante el citado plazo en el Registro Mercantil.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, Acerinox, S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a posible comprobación tributaria por las autoridades fiscales los impuestos presentados que le son aplicables referentes a los siguientes años:

Tipo de impuesto

	2017	2016
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2016	2008 a 2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014 a 2017	2013 a 2016
Derechos aduaneros	2016 y 2017	2013 y 2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014 a 2017	2013 a 2016

Resto de países

En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen sujetos a posible inspección tributaria los impuestos correspondientes a los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

NOTA 19 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

19.1 Identificación de partes vinculadas

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

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

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

19.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas son las que se mencionan a continuación y todas ellas se realizan en condiciones de mercado. No ha sido necesario efectuar juicios de valor ni estimaciones en relación con las transacciones con partes vinculadas.

a) Asociadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 1.677 miles de euros. De estos, 991 miles de euros se corresponden con salarios, 90 miles de euros son dietas y 596 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2016, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.531 miles de euros, de los cuales 977 miles de euros se correspondían con salarios, 84 miles de euros fueron dietas y 470 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2017, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.221 miles de euros, de los cuales 1.314 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 398 miles de euros son dietas y 509 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2016 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.080 miles de euros, de los cuales 1.309 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 383 miles de euros fueron dietas y 388 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2017 la cantidad de 1.133 miles de euros (1.040 miles de euros en 2016) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2017 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

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 155 mil euros (147 mil euros en 2016).

c) Accionistas Significativos

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

- Aavales hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 3 millones de euros, no dispuestas al cierre del ejercicio.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos, 29,15 millones de euros.

En el año 2016, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Avals hasta un límite de 0,06 millones de euros y dispuestos 0,06 millones de euros.
- Líneas de confirming por importe de 3 millones de euros y dispuestos, 0,2 millones de euros.
- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.
- Líneas de factoring por importe de 70 millones de euros y dispuestos, 26,90 millones de euros.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Gastos por intereses	1.206	420
Gastos por comisiones	750	91
TOTAL	1.956	511

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los préstamos y operaciones financieras detalladas en el párrafo anterior, todos han sido realizados en condiciones de mercado.

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 11.846 miles de euros (11.564 miles de euros en 2016).

Además, el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones comerciales con su accionista Nisshin Steel o cualquiera de las sociedades pertenecientes al Grupo Nippon Steel, del que Nisshin forma parte:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Dividendos	158	228
Gastos financieros		20
Ventas de bienes	12.373	1.264
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.061	440
Prestaciones de servicios	639	1.244

NOTA 20 - HONORARIOS DE AUDITORÍA

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de este ejercicio aprobó nombrar como auditores a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L para los ejercicios 2017 a 2019.

El detalle de los honorarios y gastos devengados por servicios prestados por las firmas de auditoría que auditaron las cuentas del Grupo Acerinox, en los respectivos ejercicios 2017 y 2016, y sus firmas asociadas es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

2017	PWC Auditores, S.L.	PWC Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoria	303	528	831
Por servicios de asesoramiento fiscal		2	2
Por otros servicios	29	6	35
TOTAL	332	536	868

En la partida otros servicios se incluye la revisión efectuada sobre los indicadores del informe anual de responsabilidad social corporativa, así como 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 "Borrowing Base Facility" de la sociedad Columbus Stainless, tratándose estos dos últimos de servicios relacionados con la auditoría. Asimismo, dentro del epígrafe servicios de auditoría realizados por PWC Auditores, S.L., se incluyen otros servicios relacionados con la auditoría correspondientes a la revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017 por importe de 50 mil euros.

Los honorarios por servicios prestados por el anterior auditor KPMG, son los que se detallan a continuación:

2016	KPMG Auditores, S.L.	KPMG Internacional	TOTAL
Por servicios de auditoría	344	465	809
Por servicios de asesoramiento fiscal		636	636
Por otros servicios	67	45	112
TOTAL	411	1.146	1.557

Dentro del epígrafe servicios de auditoría realizados por KPMG Auditores, S.L. se incluyen otros servicios relacionados con la auditoría correspondientes a la revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2016 por importe de 50 mil euros.

Los importes incluidos en los anteriores cuadros , incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2017 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 76 miles de euros (72 miles de euros por servicios de auditoría prestados en 2016 por compañías distintas a KPMG, que era el auditor del Grupo en ese ejercicio).

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar a los Estados financieros que se presentan



INFORME DE
GESTIÓN | 2017

NUESTRAS CIFRAS



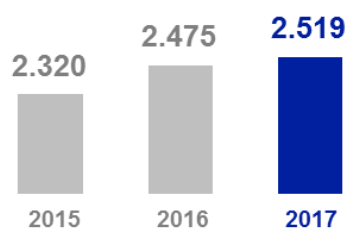
HITOS 2017



EVOLUCIÓN EN CIFRAS

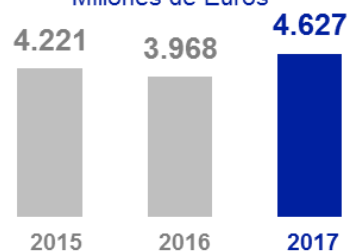
PRODUCCIÓN EN ACERÍA

Miles de Tm

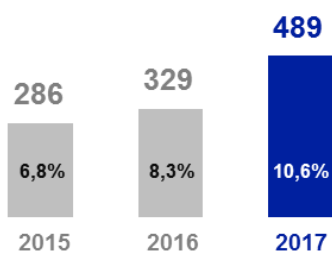


FACTURACIÓN

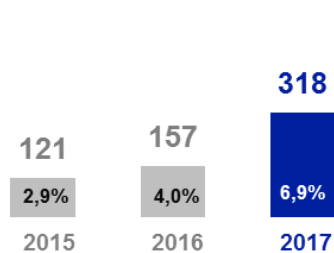
Millones de Euros



RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN EBITDA

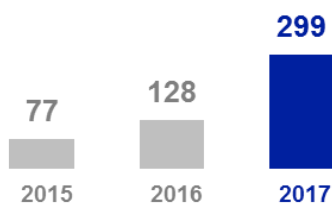
Millones de Euros
% sobre ventas

RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN EBIT

Millones de Euros
% sobre ventas

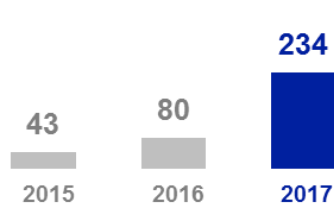
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de Euros



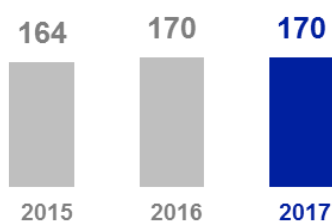
RESULTADO NETO

Millones de Euros



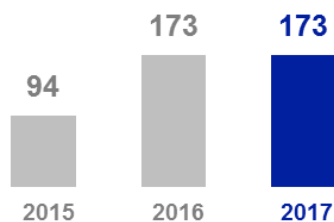
AMORTIZACIÓN

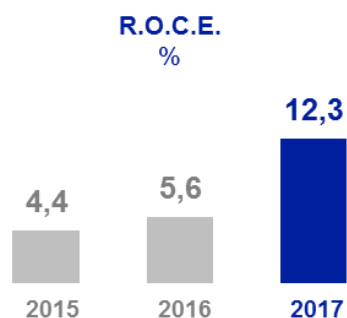
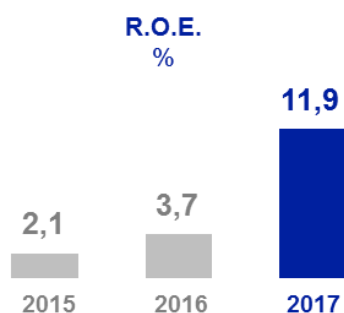
Millones de Euros



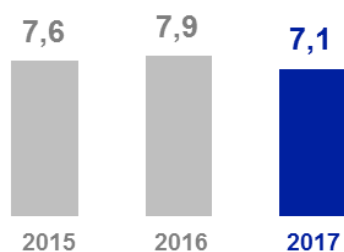
INVERSIONES

Millones de Euros

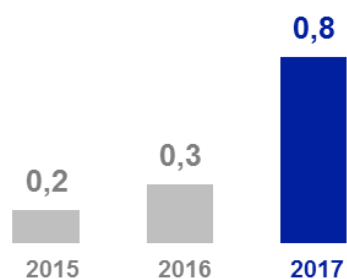




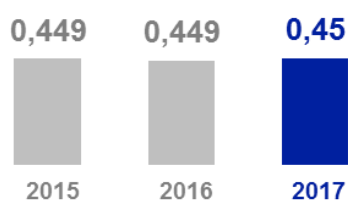
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN EN EUROS
a 31 de diciembre



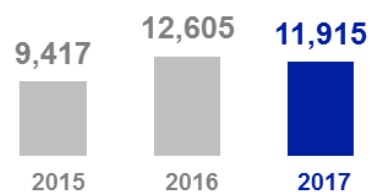
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS



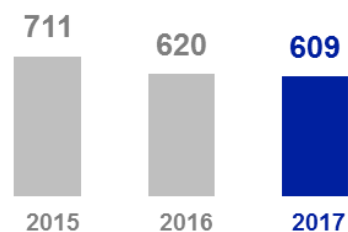
RETRIBUCIONES ACCIONISTAS
Dividendo + Prima de emisión



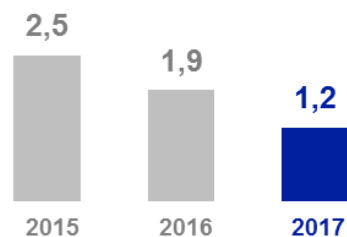
**COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN
AL CIERRE DEL EJERCICIO**
Euros



DEUDA FINANCIERA NETA
Millones de Euros



DEUDA FINANCIERA /EBITDA
nº de veces



ÍNDICE:

NUESTRAS CIFRAS	2
HITOS 2017	3
EVOLUCIÓN EN CIFRAS	4
ÍNDICE:	6
1. QUIÉNES SOMOS	7
1.1 Sociedades productoras	9
1.2 Sociedades Comercializadoras	13
2. RESULTADOS DEL AÑO	14
3. EL SECTOR DE ACERINOX en 2017	17
3.1 El Mercado del Acero Inoxidable	17
3.1.1 Europa	18
3.1.2 América	20
3.1.3 África y Oriente Medio	21
3.1.4 Asia	21
3.2 Producción mundial de acero inoxidable	22
3.3 Producción del Grupo Acerinox	24
3.4 Plan de Excelencia	26
3.5 Inversiones en inmovilizado	27
3.6 Materias Primas	28
3.7 Capital humano	32
3.8 I+D+i	34
3.9 Transformación Digital	37
3.10 Gestión de riesgos	38
4. INFORME FINANCIERO	40
4.1 Resultados	40
4.2 Generación de caja	44
4.3 Balance de situación	45
4.4 Financiación	46
4.5 Ratios financieros	47
4.6 Evolución del título	49
4.7 Capitalización	53
4.8 Retribución a los accionistas	54
5. GOBIERNO CORPORATIVO	56
5.1 Capital Social	58
5.2 Consejo de Administración y sus comisiones	59
5.3. Junta General de Accionistas	66
5.4. Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo	67
MEMORIA DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA 2017	72

1. QUIÉNES SOMOS

Acerinox es la más global de las compañías de fabricación y venta de acero inoxidable. Es líder en dos continentes, está presente en los cinco, cuenta con fábricas en cuatro de ellos y realiza ventas en 85 países teniendo presencia en 56 países incluyendo delegaciones propias en 37 de ellos.

El Grupo cuenta con una red de producción desde la que se sirve a todo el mundo.

Cuenta con tres grandes fábricas integrales en otros tantos continentes: Campo de Gibraltar (España), que en 2001 fue la primera en superar el millón de toneladas; North American Stainless, NAS (Ghent, EE.UU.), integrada desde febrero de 2002 y una de las fábricas más competitivas del mundo y Columbus Stainless (Middelburg, Sudáfrica), que se incorpora al Grupo Acerinox en 2002. Además, la fábrica de Bahru Stainless (Malasia, Johor Bahru), dispone de las más avanzadas líneas de laminación en frío.

Dentro de esa red productiva también se encuentran las plantas de Roldán (Ponferrada, España) e Inoxifil (Igualada, España) destinadas a abastecer de producto largo el mercado europeo.

Acerinox vende sus productos en los cinco continentes gracias a una red comercial global formada por oficinas y centros de servicio. Se trata de un acero inoxidable sostenible gracias a la utilización de los procesos tecnológicamente más modernos y a su constante actualización con las mejores técnicas disponibles.

El Grupo se ha caracterizado, durante sus 47 años de vida, por una estabilidad cimentada en una estrategia financiera sólida, en el control de los riesgos y la deuda y en la continua implementación de inversiones de rápido retorno. Esto ha permitido la constante ampliación de las fábricas y la red comercial y la implantación de las más avanzadas tecnologías.

La potenciación del talento interno, el cuidado del *know how* como gran activo, el desarrollo de nuevas ideas y la permanente inversión se han revelado como referentes en su sector.

Los accionistas más destacados también se caracterizan por su compromiso y continuidad. Esto se traduce en relaciones que se remontan a 1970, año de creación de la empresa, en el caso de Nisshin Steel Co. Ltd., a 1998 en el caso de Omega Capital, a 2001 en el de Corporación Financiera Alba y a 2002 en el de IDC (Industrial Development Corporation).

Dónde facturamos (%)



1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras

Acerinox S.A.

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y la principal tenedora de las acciones de las diferentes filiales. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2017 está compuesto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto del Grupo se concentra fundamentalmente en Acerinox, S.A. (más del 92% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio). A cierre del ejercicio dispone de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.629 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.149 millones de euros.

Durante el ejercicio 2017, Acerinox, S.A. ha recibido dividendos por importe de 13,5 millones de euros de las filiales del Grupo. Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,45 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de julio de 2017 y ascendió a 124,2 millones de euros.

Acerinox Europa

Facturación en millones de euros

2017	1.483 €
2016	1.267 €
2015	1.397 €
2014	1.432 €
2013	1.168 €

EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
2.108	827.108 Tm/año	100%
		

La planta de Acerinox Europa es una de las fábricas de acero inoxidable más avanzadas y eficientes del continente. Fue la primera fábrica integral con la que contó el Grupo, y la primera del mundo en acero inoxidable. La experiencia adquirida con ella resultó crucial para el desarrollo de las siguientes.

La constante inversión y ampliación en la fábrica y sus equipos continuará en 2018 con la inauguración de una línea de recocido y decapado (AP) y un tren de laminación en frío, en los que la compañía ha invertido 140 millones de euros.

En el plano ambiental, el Consejo de Administración aprobó recientemente una inversión de más de 6,6 millones de euros destinados a reducir el impacto medioambiental de la planta, con medidas como los cerramientos entre naves de chatarra y horno, mejoras en AOD y lucernarias, y la instalación de pantallas cortavientos, entre otras.

North American Stainless

Facturación en millones de euros

2017	2.031 €
2016	1.738 €
2015	1.861 €
2014	2.099 €
2013	1.836 €

EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
1.445	1.100.981 Tm/año	100%
		

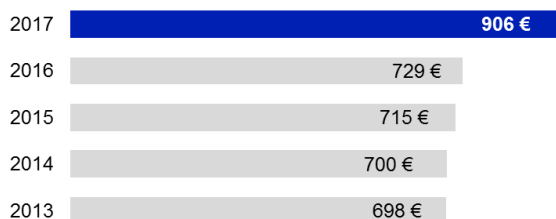
North American Stainless, la planta con mayor producción y rentabilidad del Grupo, en la que Acerinox ha invertido 2.300 millones de euros desde su inicio en 1990, es líder en Estados Unidos, convirtiéndose en un ejemplo mundial de competitividad y desarrollo tecnológico.

NAS es claro líder del mercado estadounidense, funde casi la mitad del acero inoxidable que se funde en Norteamérica y es una de las pocas fábricas integrales del continente.

A este liderazgo ya consolidado en su mercado interno, NAS suma desde 2017 su condición de fabricante de acero inoxidable de acabado brillante. Esta nueva ampliación de la fábrica fue posible gracias a la puesta en marcha de una línea de recocido brillante de acabado BA, además de un laminador en frío, en los que el Grupo invirtió más de 120 millones de euros.

Columbus Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
1.435	590.829 Tm/año	76%
		

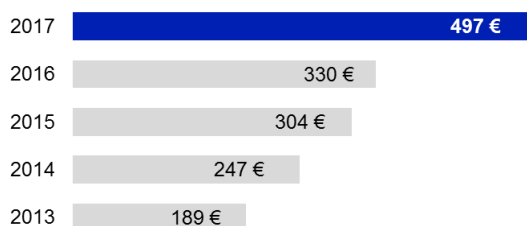
Columbus Stainless, de la que Acerinox S.A. tiene un 76% de sus acciones y el Gobierno sudafricano un 24% a través de IDC (*Industrial Development Corporation*), es líder destacado en todo el continente africano y especialmente en su principal mercado, Sudáfrica. Además de ser el principal suministrador de acero inoxidable en su mercado interno, Columbus exporta material a países de los cinco continentes. Pocos grupos industriales pueden presumir de tener una cuota de mercado cercana al 50% de todo un continente, el africano.

La planta cerró 2017 con resultados positivos, con aumentos de producción en acería y en laminación en caliente y con la novedad de la aprobación, por parte del Consejo de Administración, de la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* en la que el Grupo invertirá 5 millones de euros y que, además de suministrar al mercado local, permitirá exportar más con productos cortados a la medida del cliente.

La ubicación geográfica de Columbus aporta una ventaja competitiva considerable ya que se encuentra situada junto a grandes bolsas de extracción y transformación de cromo permitiendo una considerable reducción de los costes de producción.

Bahru Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE LAMINACIÓN EN FRÍO	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
567	226.161 Tm/año	67%
		

Bahru Stainless se encuentra situada en el principal eje comercial del mundo, el estrecho de Malaca, el más importante canal de transporte marítimo entre el Océano Índico y el Pacífico.

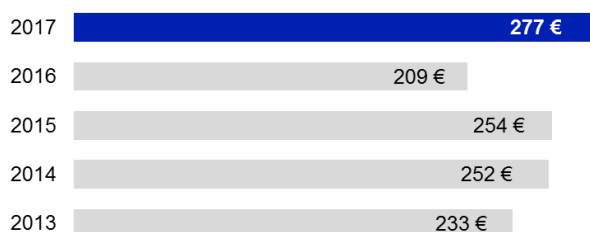
Bahru Stainless procesa acero inoxidable laminado en frío que se vende principalmente en Malasia y en el resto de los países de la zona ASEAN: Vietnam, Tailandia, Corea, Filipinas, Taiwán e Indonesia.

Es la fábrica de más reciente creación, situada en Johor, Malasia. En 2017, en un mercado muy competitivo, Bahru Stainless logró un EBITDA positivo e incrementó su producción de laminación en frío en un 33,4%.

Gracias a la adquisición de bobina laminada en caliente en otras plantas del Grupo, Bahru Stainless, contribuyó a aumentar las producciones y mejorar los costes de todo el Grupo.

Roldán e Inoxfil

Facturación en millones de euros



Las plantas de Roldán e Inoxfil, ubicadas en los municipios españoles de Ponferrada (León) e Igualada (Barcelona) respectivamente, forman parte de la red de fabricación de producto largo del Grupo.

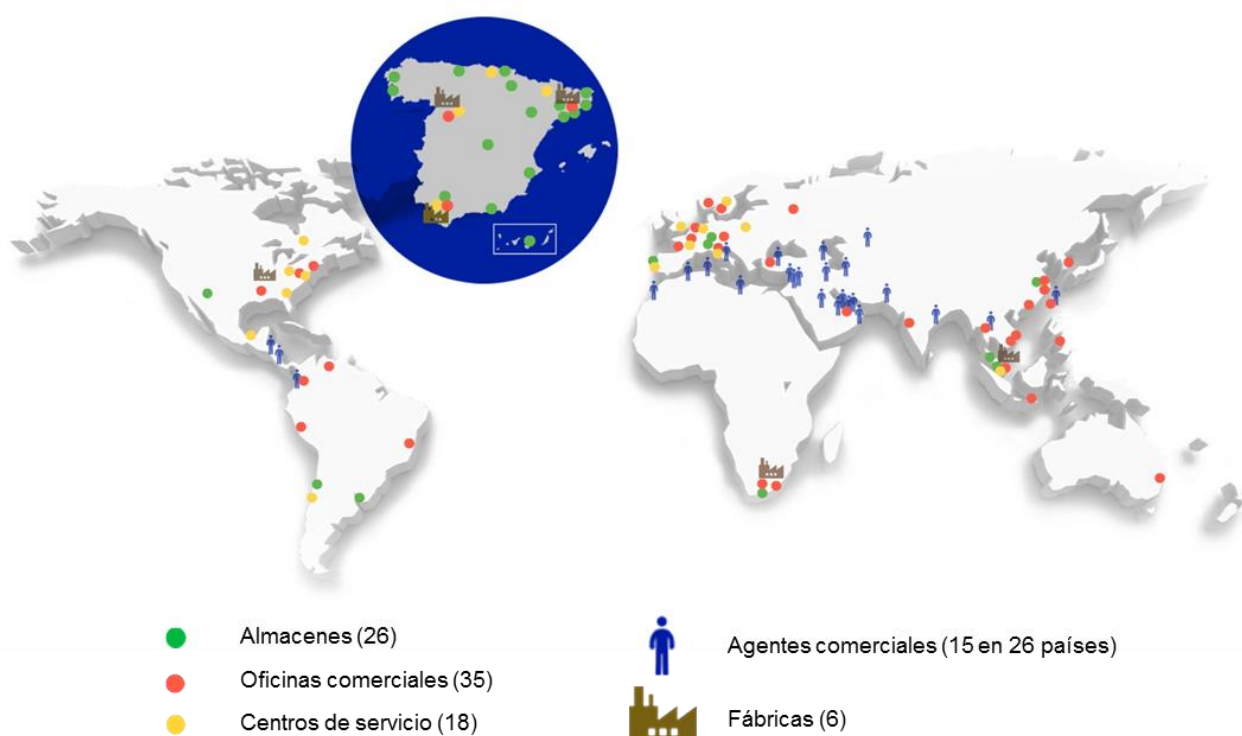
Ambas constituyen eslabones de una cadena de producción que comienza en Acerinox Europa (la única española del Grupo que dispone de acería), donde se produce palanquilla que se envía a Roldán para fabricar allí ángulos y barra con ese material. En Ponferrada se produce también alambro que se suministra a Inoxfil, para la fabricación de alambre.

Roldán, la fábrica más antigua del Grupo y propiedad de Acerinox, contó en 2017 con inversiones por valor de 3,7 millones de euros para la adquisición de nuevos equipos y mejora de los existentes y aumentó su producción por encima del 8%.

1.2 Sociedades Comercializadoras

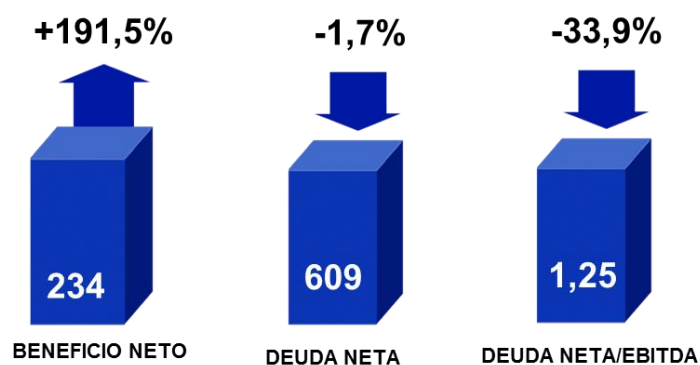
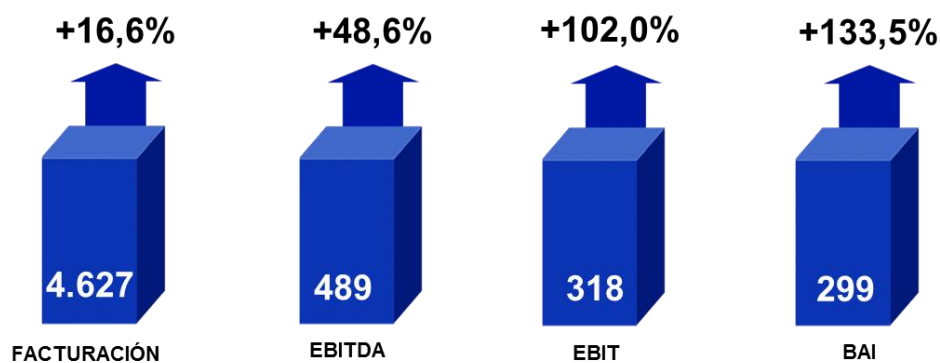
La red comercial del Grupo Acerinox la forman 18 centros de servicios, 26 almacenes y 35 oficinas comerciales, además de agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

Esta estructura de venta, a 31 de diciembre de 2017, otorga al Grupo presencia en 56 países desde los que se distribuye acero inoxidable a un total de 85 de los 5 continentes.

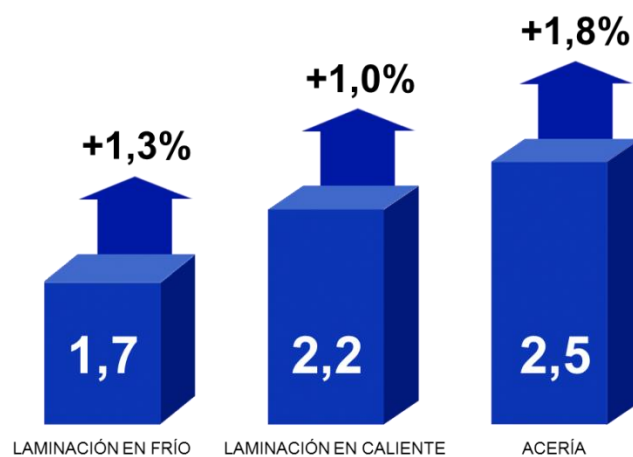


2. RESULTADOS DEL AÑO

Millones de Euros



Producciones (Millones de toneladas)





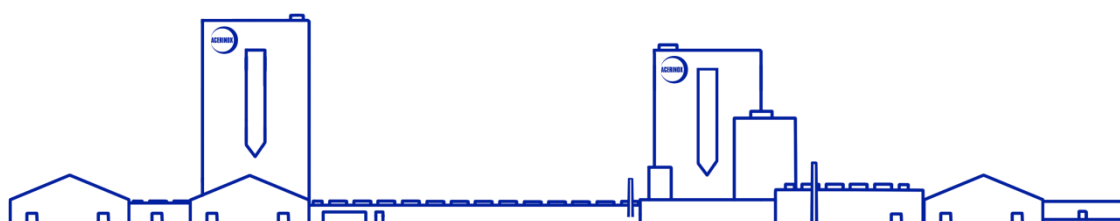
ACERINOX OBTUVO LOS MEJORES RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS, CON UNOS BENEFICIOS DE 234 MILLONES DE EUROS, Y UNA FACTURACIÓN QUE SE INCREMENTÓ EN UN 16,6% ALCANZANDO LOS 4.627 MILLONES DE EUROS.



2017 CERRÓ CON MEJORAS DE MÁRGENES Y CIFRAS RÉCORD DE PRODUCCIÓN GRACIAS A LA EXCELENCIA OPERATIVA Y LA OPTIMIZACIÓN DE LAS CAPACIDADES.



EL BUEN COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DEL MUNDO HA PERMITIDO EL CRECIMIENTO DEL SECTOR DE LOS ACEROS INOXIDABLES



Acerinox obtuvo en 2017 el beneficio más alto de la última década. La compañía cerró el ejercicio con un resultado, después de impuestos y minoritarios, de 234 millones de euros, un 191,5% más que en el ejercicio anterior.

La facturación del año aumentó hasta los 4.627 millones de euros, un 16,6% más que el ejercicio anterior. El crecimiento de esta cifra de negocio fue debido, fundamentalmente, a la acertada gestión de precios en todos los mercados, con el traslado a los productos finales del aumento del valor de las materias primas.

Los resultados ponen en valor de manera especialmente significativa la estrategia operativa de la compañía y la optimización de las capacidades de producción, además de haber resultado de gran importancia para su obtención los ahorros alcanzados mediante los Planes de Excelencia.

El buen comportamiento de los mercados, el positivo impacto en el resultado de la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos y la evolución del precio de las materias primas, fueron otros de los factores que contribuyeron a estos beneficios.

El EBITDA generado en el año fue de 489 millones de euros, un 48,6% superior al del mismo periodo del año pasado, con un margen sobre ventas del 10,6%.

Durante 2017, Acerinox logró el récord de producción en laminación en frío desde su creación en 1970. Además registró su segundo mejor año en acería y en laminación en caliente. El volumen de acero inoxidable producido creció respecto al año pasado en todos los talleres y, de entre los datos, cabe destacar el aumento de producción en Bahru Stainless con un crecimiento del 33%.

El precio del níquel, que tanto afecta al mercado del acero inoxidable, se caracterizó durante 2017 por su volatilidad, acercándose en junio a los niveles más bajos de 2016 (cuando se situó en el entorno de los 8.700 euros por tonelada) y en diciembre, a los precios más altos de los últimos años (12.300 euros por tonelada).

3. EL SECTOR DE ACERINOX EN 2017

Pese a las incertidumbres, la economía global creció un 3,7%, según el Fondo Monetario Internacional y los principales actores registraron también considerables tasas de crecimiento. El PIB de EE.UU aumentó un 2,3%, el de China un 6,8%, el de la zona Euro un 2,4% y el de ASEAN- 5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) un 5,3%, por citar sólo algunas de las economías más importantes. Según la misma fuente, España creció un 3,1%.

Fue, por lo tanto, un año en el que se puso de manifiesto la fortaleza de la economía global y el asentamiento de una coyuntura de estabilidad que, de mantenerse, ejercerá como impulsor de las actividades comerciales y de producción y generará empleo y riqueza de manera global durante los próximos años.

Crecimiento P.I.B. (IMF WEO Enero 2018)

	2016	2017e	2018
China	6,7	6,8	6,6
Alemania	1,9	2,5	2,3
India	7,1	6,7	7,4
ASEAN 5	4,2	5,3	5,3
Sudáfrica	0,3	0,9	0,9
España	3,2	3,1	2,4
EE.UU	1,5	2,3	2,5
Eurozona	1,8	2,4	2,2

3.1 El Mercado del Acero Inoxidable

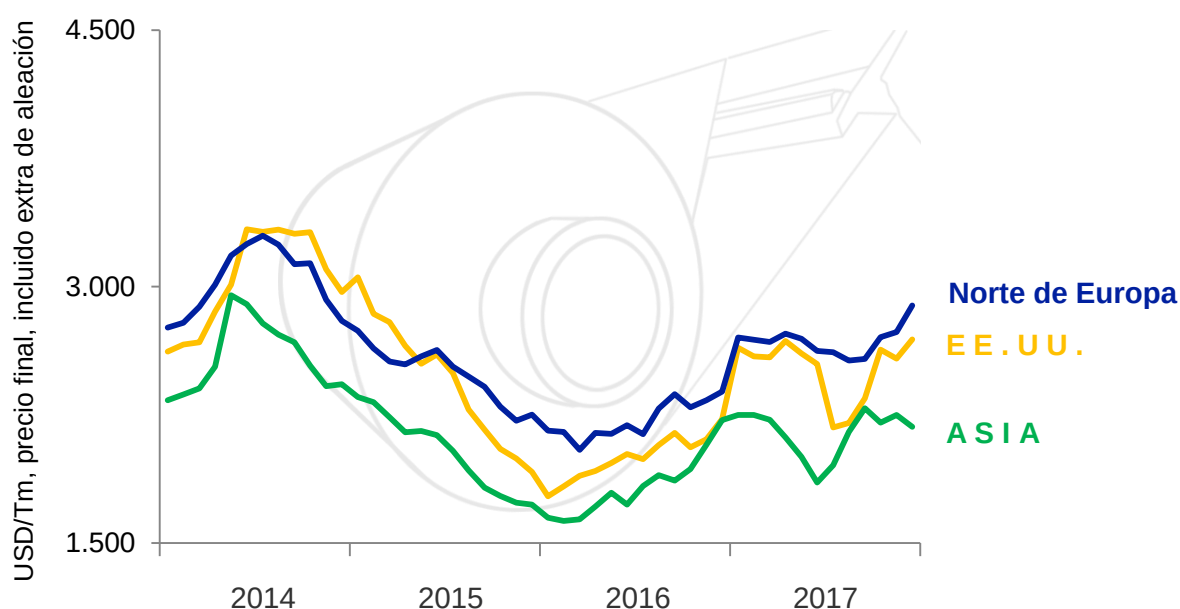
De acuerdo con los datos disponibles, el mercado del inoxidable en 2017 volvió a superar las previsiones iniciales de crecimiento, que se situaban en torno al 4%. En base a datos disponibles del *International Stainless Steel Forum* (ISSF) el crecimiento hasta septiembre fue del 7,4% y de acuerdo con estimaciones propias estimamos que el crecimiento para el año completo se situará en el 5,7%, manteniéndose la tasa de Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) del 5,9% desde 1950.

El acero inoxidable continúa siendo un producto con uno de los mayores índices de crecimiento y sigue abriendo campos en nuevas aplicaciones que se benefician de las bondades de sus propiedades.

Los precios empezaron el año subiendo, impulsados por las subidas de las materias primas y alcanzaron máximos durante el final del primer trimestre y principios del segundo, para después caer durante el segundo y tercer trimestre y recuperarse a final de año.

La causa del descenso del precio de las materias primas parece encontrarse de nuevo en las dudas sobre el crecimiento de la economía china y su esperada ralentización de cara al Congreso del Partido Comunista de noviembre, fenómeno que finalmente no se produjo e impulsó la recuperación de final de año.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2014-11/2017



Fuente : PLATTS

3.1.1 Europa

Después del fuerte incremento del consumo aparente de productos planos en Europa durante 2016, del 8,7%, en 2017 se confirmó la tendencia y volvió a crecer un 0,7% hasta los 5,37 millones de toneladas, según nuestras estimaciones, situándose muy cerca del máximo histórico de 2006 y pudiendo dar por superada la crisis en Europa.

Según datos de la compañía, el país europeo con mayor crecimiento de sus consumos volvió a ser Polonia, con un aumento del 5,9%, seguido muy de cerca por España con un 4,6%, donde lamentablemente aún falta un 15% para que alcance su nivel más alto de 2006. Del resto de países, cabe

destacar el Reino Unido que después del fuerte retroceso originado por el *Brexit*, durante 2017 se mantuvo prácticamente plano, con un leve descenso del 0,5%. En el resto de los grandes países de la Unión Europea, Alemania subió un 0,4% mientras descendieron tanto Italia 1,9% como Francia 1,7%.

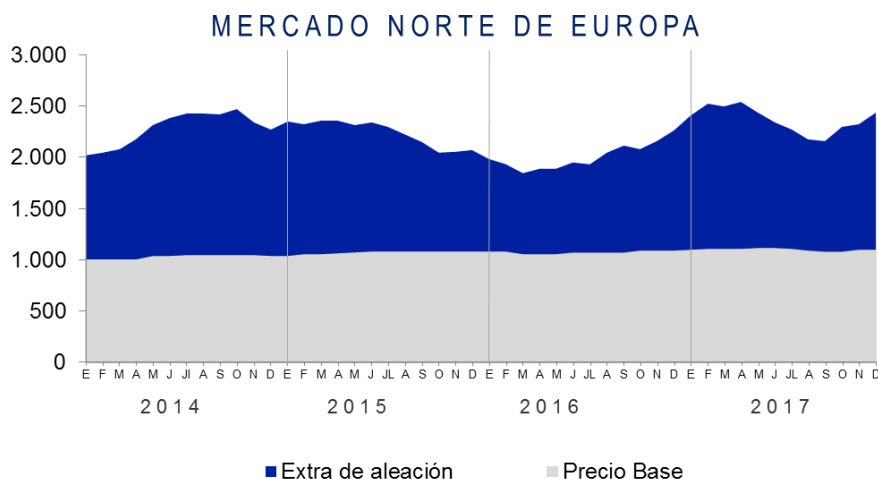
Las importaciones de productos planos siguieron aumentando, un 17,9%, y su cuota de penetración subió desde el 23% en 2016 al 27% en 2017. En frío, las importaciones crecieron un 15,7%, pero sobre todo lo hicieron en caliente, un 24,4% debido al incremento de las importaciones desde China con destino a los grandes utilizadores del mercado italiano.

La fuerte demanda aparente en el primer trimestre hizo que los inventarios aumentaran y sólo volvieron a valores similares a la media de los últimos años en septiembre, para acabar el año en niveles normales.

El Grupo Acerinox consolidó su presencia en importantes mercados como Turquía y Rusia, en continua expansión.

Los precios base se mantuvieron estables en el primer cuatrimestre, para después irse deteriorando hasta el final del tercer trimestre. Sólo durante el cuarto trimestre se fueron recuperando, lo que lleva a ser optimistas de cara al comienzo de 2018.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2014- 2017



Fuente : PLATTS

El consumo real siguió mostrando su fortaleza y sectores claves para el inoxidable como la construcción confirmaron la tendencia de 2016. Así,

según estimaciones de Eurofer (febrero 2018), el sector de la construcción creció un 4,3%, el automóvil se mantuvo con la fuerza de los últimos años y volvió a crecer un 3,7%, al igual que el sector de electrodomésticos que también creció un 3,7%.

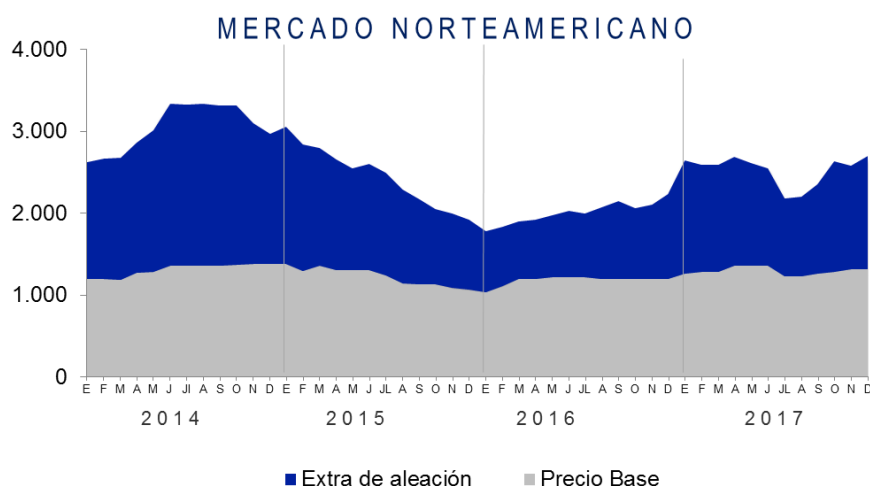
3.1.2 América

El consumo real del mercado estadounidense mantuvo un crecimiento sostenido, la construcción volvió a crecer en el entorno del 4% por tercer año consecutivo, según el *Census Bureau*. El sector de los electrodomésticos también creció el 5,8%, según AHAM, mientras que el sector de automoción registró una corrección en torno al -2,5% en producción y -1,7% en ventas (dato *Light Vehicles Wards*) aunque se mantiene en niveles muy altos, teniendo en cuenta que en 2016 había sido el año record.

Según el consenso de los analistas el crecimiento de mercado de producto plano se situó en el entorno del 3%, en 2017, mientras que en el mercado de producto largo, la reactivación del sector de los hidrocarburos (*Oil & Gas*) llevó a un considerable crecimiento por encima del 20% recuperándose con creces la caída del 2016 del -13,6%.

Los inventarios se mantuvieron constantes a lo largo de todo 2017 por debajo de la media de los últimos años. Los precios base en el mercado americano fueron bastante estables a lo largo del año mientras que las variaciones en las materias primas repercutieron en el extra de aleación.

*Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2014-2017*



Fuente : PLATTS

Tanto Canadá como México registraron aumentos del consumo aparente de producto plano, destacando este último país, que continúa con fuertes crecimientos de su consumo gracias a sectores como el automóvil.

En Sudamérica destacó la recuperación de Brasil, que creció alrededor de un 15%, y concentró cerca del 70% del total del consumo de producto plano de la región.

3.1.3 África y Oriente Medio

El consumo aparente de producto plano en Sudáfrica en 2017, según estimaciones de Acerinox, cayó un 6,9% como reflejo de los problemas de su economía y la inestabilidad política, si bien en los últimos meses se aprecia una mejora en sectores como el de la minería, que podría volver a impulsar el consumo de acero inoxidable.

Continuando con su vocación exportadora y para compensar la debilidad del mercado local, Columbus volvió a aumentar el número de países a los que exporta hasta llegar a 67 países.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, el mayor mercado de la zona - y en el que el Grupo cuenta con una oficina en Dubái.

Cabe destacar también el crecimiento en el continente africano de los mercados de Marruecos y Argelia, donde Acerinox es líder.

3.1.4 Asia

El gran actor en el sector, China, volvió a aumentar su consumo aparente un 7,2%, según datos del *China Stainless Steel Council*, absorbiendo el crecimiento de su producción ya que se produjo la estabilización de las exportaciones. Esto nos hace ser optimistas acerca de un mayor equilibrio entre la capacidad y la demanda interna en China.

Los precios locales tuvieron una evolución similar a los de otros mercados a lo largo del año, aunque siempre por debajo, lo que provocó muchas tensiones, especialmente en la zona ASEAN.

El año concluyó con un nivel bajo de inventarios en Wuxi y Foshan, principales mercados de la zona, que terminaron el año con niveles inferiores a la media de los últimos años. Esto podría contribuir a una mejoría de los precios en el inicio de 2018.

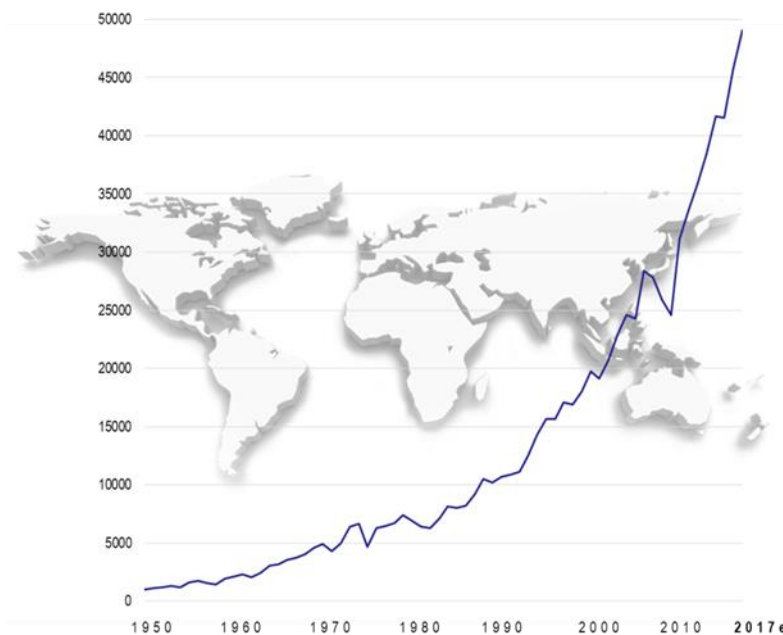
3.2 Producción mundial de acero inoxidable

De acuerdo con datos disponibles de ISSF hasta septiembre, la producción en los primeros nueve meses se incrementó un 7,4% con respecto al mismo periodo de 2016.

A falta de datos definitivos para el cuarto trimestre, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento en 2017 en torno al 5,7%

Según estas estimaciones, la producción mundial de acería en 2017 habrá sido de 48,1 millones de toneladas.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2017 (e)



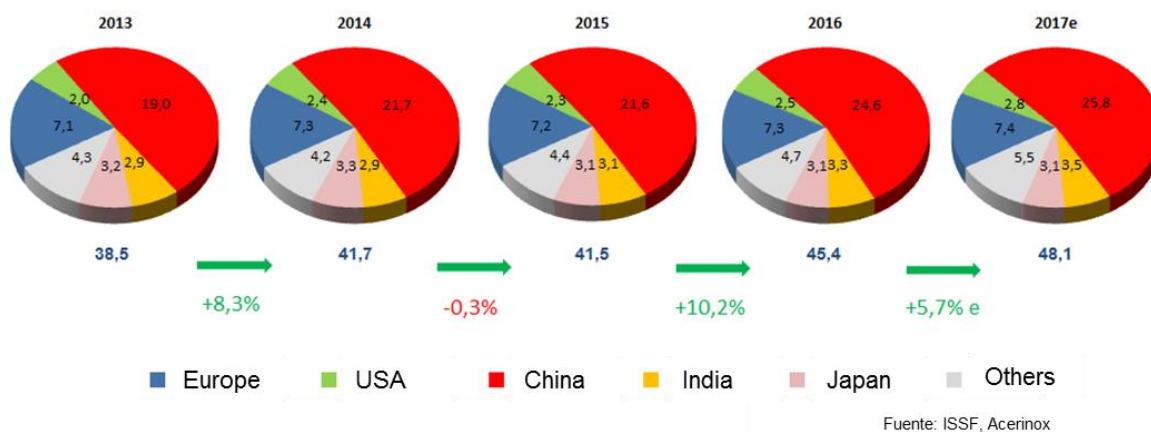
Tasa de crecimiento
anual compuesto
CAGR
1950 – 2017e:

+ 5,9%

El principal productor siguió siendo China, con más de la mitad de la producción mundial.

Evolución de la producción mundial de acería

Millones de Tm



Evolución de la producción mundial de acería

Miles Tm.

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2016	10.192	11.745	11.401	12.110	45.448
Año 2017	11.664	11.335	12.537	12.519e	48.054e

Producción de acería por regiones/países

Miles Tm.

	2016	2017e	Variación
Europa	7.280	7.377	1,3%
EEUU	2.481	2.754	11,0%
China	24.608	25.774	4,7%
India	3.324	3.502	5,4%
Japón	3.093	3.122	0,9%
Otros	4.661	5.526	18,5%
Total	45.448	48.054	5,7%

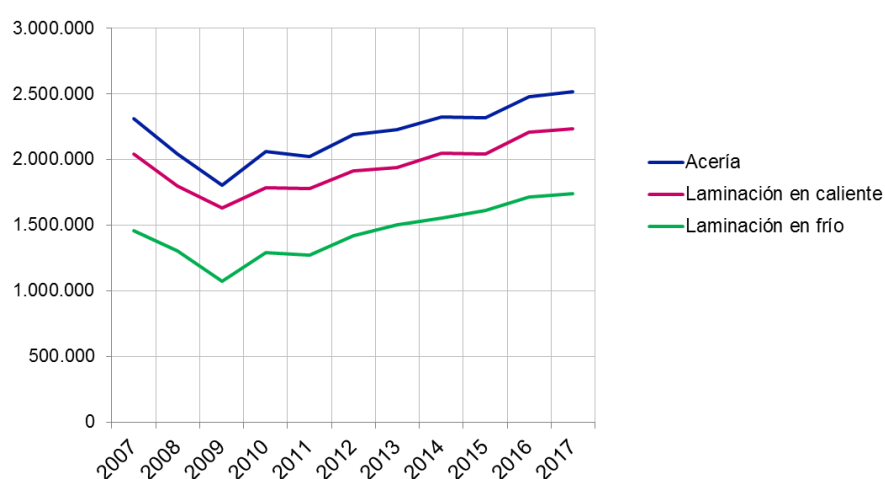
Fuente: ISSF, Acerinox

3.3 Producción del Grupo Acerinox

Las producciones de Acerinox durante el ejercicio 2017 registraron el mayor dato de su historia en laminación en frío, donde se produjeron 1.738.240 toneladas y el segundo mayor en laminación en caliente, con 2.230.678 toneladas, y en acería, con 2.518.919.

Evolución de la producción oficial total de las fábricas de Acerinox

Tm



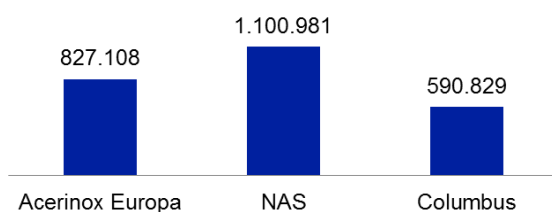
Estos volúmenes suponen un crecimiento, respecto a las producciones del año anterior, de un 1,3% en el caso de la laminación en frío y de un 1,0% y un 1,8% en el de la laminación en caliente y la acería, respectivamente.

Evolución trimestral de las producciones del Grupo

Miles Tm	Año 2017					Año 2016	Variación 2017 / 2016
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado		
Acería	667.523	605.382	614.593	631.420	2.518.919	2.475.374	1,8%
Laminación en caliente	592.503	535.384	542.443	560.349	2.230.678	2.208.904	1,0%
Laminación en frío	438.289	436.223	426.817	436.912	1.738.240	1.715.864	1,3%
Producto Largo (L.Caliente)	58,4	59,2	59,2	61,8	233.900	233.900	4,3%

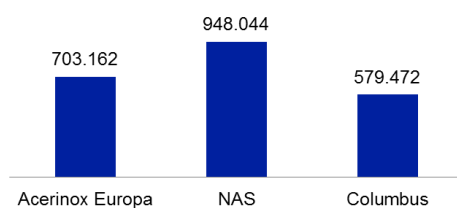
Producción en acería

Tm.



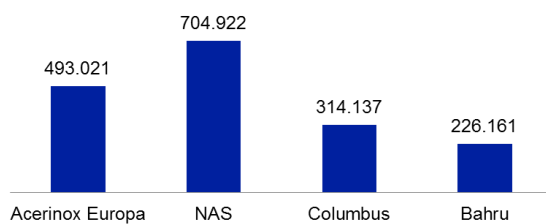
Producción de laminación en caliente

Tm.

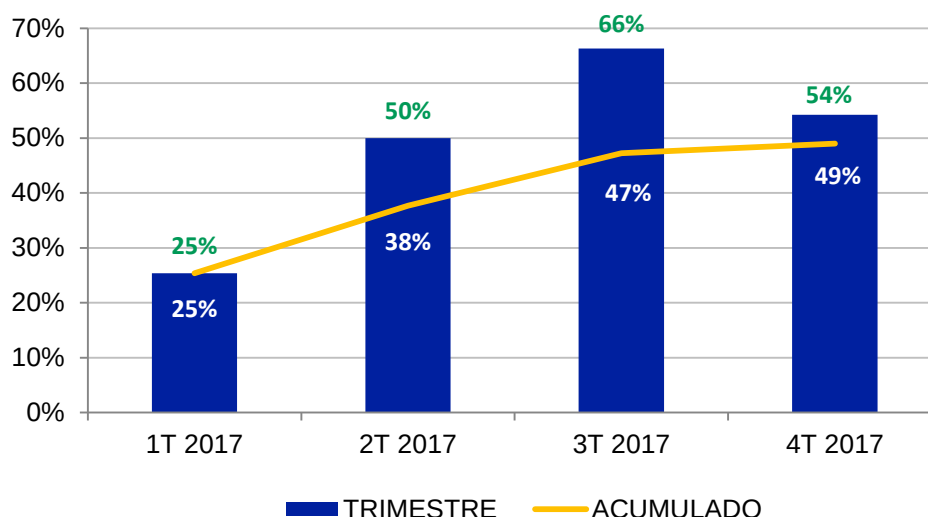


Producción de laminación en frío en las principales fábricas

Tm



3.4 Plan de Excelencia



En el Grupo Acerinox, actualmente se halla en vigor el Plan de Excelencia V (2017 – 2018). El primer año de aplicación se cerró con un cumplimiento del 49% sobre el objetivo total de ahorro recurrente previsto de 50 millones de euros, lo que supondría un ahorro de 24,6 millones de euros de mantenerse los mismos parámetros que en 2016.

El Plan actual, aprobado por el Consejo de Administración en el mes de diciembre de 2016, consta de 20 capítulos en los que se buscan mejoras en apartados como fabricación, eficiencia, flexibilidad y servicio al cliente.

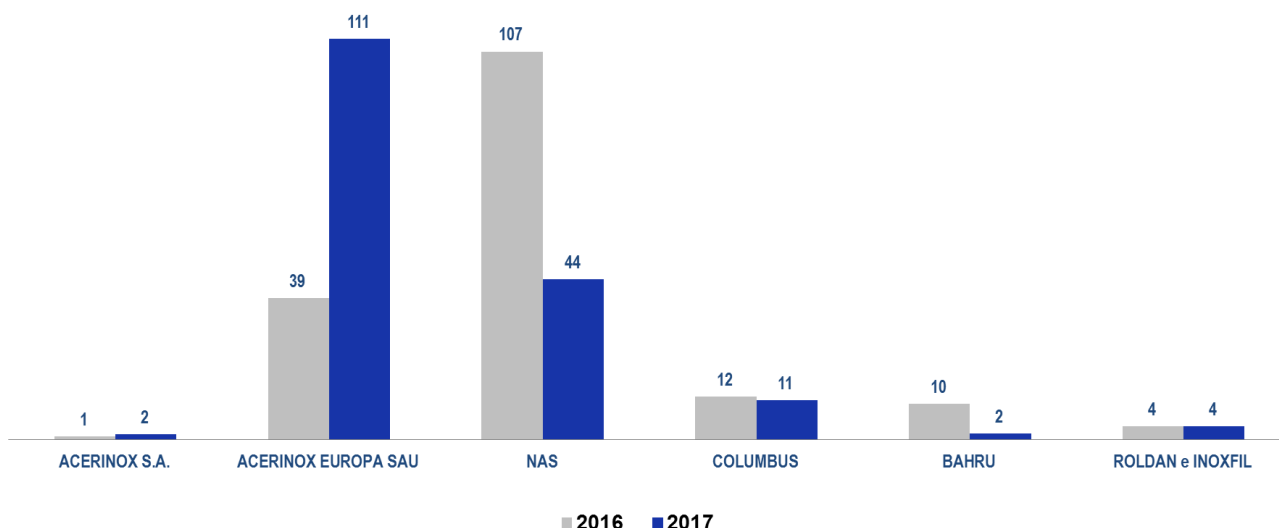
Los Planes de Excelencia son una herramienta de mejora de los costes de fabricación, a lo largo de toda la cadena de suministro, surgida de un *benchmarking* de las mejores prácticas en cada uno de los procesos y unidades del Grupo. Estos planes son una herramienta de gestión fundamental tanto para las diferentes empresas como para la dirección del Grupo. Con ellos se han alcanzado importantes logros desde 2009, en que empezaron a implantarse.

Cada plan se desarrolla con la intención y el criterio de optimizar y mejorar sobre la base de los anteriores, de manera que los ahorros acumulados hasta la fecha se consolidan y constituyen la base del siguiente.

En los diferentes planes aplicados se ha registrado un ahorro recurrente de 97 millones de euros en el Plan I (2009-2010); 53 millones en el Plan II ((2011-2012); 53 en el Plan III (2013-2014) y 50 en el Plan IV (2015-2016).

3.5 Inversiones en inmovilizado

Inversión en Inmovilizado: 173 millones de euros



North American Stainless, la sociedad productora de Acerinox en Estados Unidos, puso en marcha en 2017 nuevas líneas de producción tras una inversión de más de 120 millones de euros. A la estructura productiva de la planta se le unió, gracias a esta ampliación, una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío que permiten fabricar acero inoxidable con acabado brillante (un producto de creciente demanda en dicho mercado).

Acerinox Europa también contará con nuevos equipos durante los primeros meses de 2018. Tras una inversión total de 140 millones de euros de los que el año pasado se invirtieron 111, la planta pondrá en marcha una nueva línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío. Una línea de corte longitudinal, que ya está en funcionamiento, complementa estas inversiones. Esto mejorará la calidad de sus productos, disminuirá costes y reducirá el impacto ambiental.

Se trata, en ambos casos, de inversiones estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración en 2015 con el objetivo de reforzar el liderazgo de Acerinox en Norteamérica y mejorar su posición en el mercado europeo.

Para la planta sudafricana, Columbus Stainless, el Consejo de Administración de Acerinox aprobó en diciembre de 2017 una inversión de 5 millones de euros para la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* que mejorará el servicio a sus clientes y acortará los

plazos de entrega. Durante el ejercicio el Grupo invirtió 11 millones de euros en esta planta.

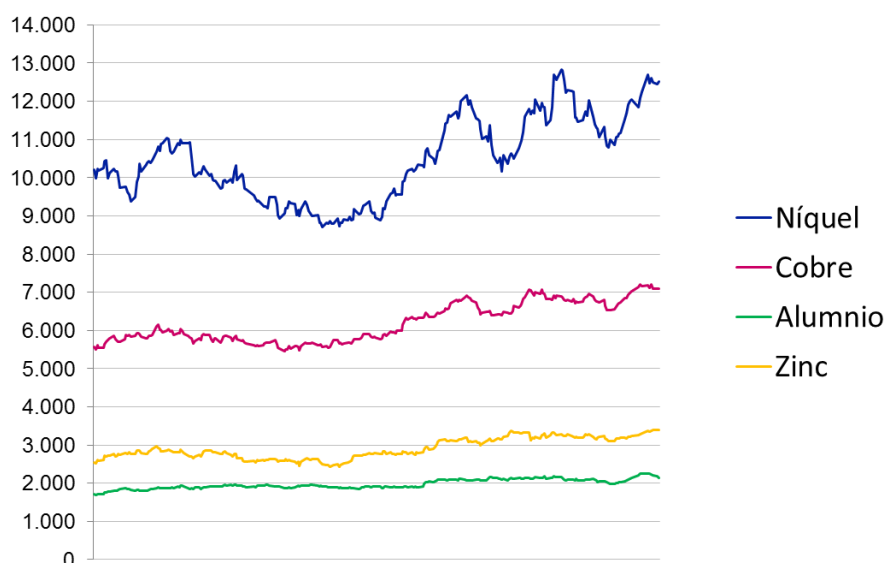
El volumen global de inversiones, tal y como se puede ver en el gráfico que acompaña el texto, ascendió en 2017 a 173 millones de euros, una cifra similar a la del año anterior, en la que se incluyen inversiones de mantenimiento para dotar a las instalaciones de las técnicas y equipos más avanzados.

3.6 Materias Primas

La recuperación de la producción industrial y el consiguiente aumento del consumo permitieron una mejora de los precios de las materias primas en 2017. Como viene siendo habitual, la demanda en China fue un factor importante en la tendencia de algunas materias primas durante el año.

Precio oficial de materias primas en el I.M.E. año 2017

USD/Tm.



Níquel

Los precios del níquel tuvieron una tendencia decreciente en la primera mitad del año. El anuncio en enero del levantamiento parcial del veto a la exportación de mineral de níquel en Indonesia, el consiguiente potencial aumento de la producción de arrabio de níquel en China, así como la incertidumbre sobre la solidez del crecimiento económico chino provocaron

una bajada de los precios que marcaron su mínimo anual en junio a niveles de 8.700 USD/Tm.

El comienzo de la segunda parte del año marcó el cambio de tendencia. El anuncio de recortes de producción de níquel y el buen comportamiento de la demanda, particularmente en China, sentaron las bases de la recuperación de los precios, que superaron los 12.000 USD/Tm en septiembre, niveles no vistos desde julio de 2015. Además de estos factores, la toma de posiciones en la Bolsa de metales por parte de inversores financieros, ante el interés que está suscitando el níquel por su utilización en la fabricación de baterías para los coches eléctricos, favoreció la subida de precios en los últimos meses del año. Los precios del níquel marcaron su máximo anual en noviembre alcanzando los 12.800 USD/Tm para terminar el año en niveles de 12.200 USD/Tm.

Precio oficial del níquel en el L.M.E – año 2016 – 2017

Precios medios contado / tres meses en USD/Tm.



A pesar del aumento en la producción de arrabio de níquel tanto en China como en Indonesia durante 2017, por segundo año consecutivo el consumo de níquel fue superior a la producción generando un déficit estimado a final de año de 128.000 Tm, reduciendo los inventarios en el mercado.

El stock en la Bolsa de Metales de Londres tuvo una ligera reducción de 5.454 Tm, terminando el año en 366.612 Tm. Aún mayor fue la reducción en la Bolsa de Shanghái con 49.096 Tm, finalizando el año en 44.216 Tm.

A pesar de la subida de los precios en la segunda mitad del año, el níquel fue el metal que presentó la menor recuperación con un incremento durante 2017 del 20,1%. La mayor subida la tuvo el aluminio con un 31,7%, seguido del zinc con un 29,6% y el cobre con un 28,4%.

Ferrocromo

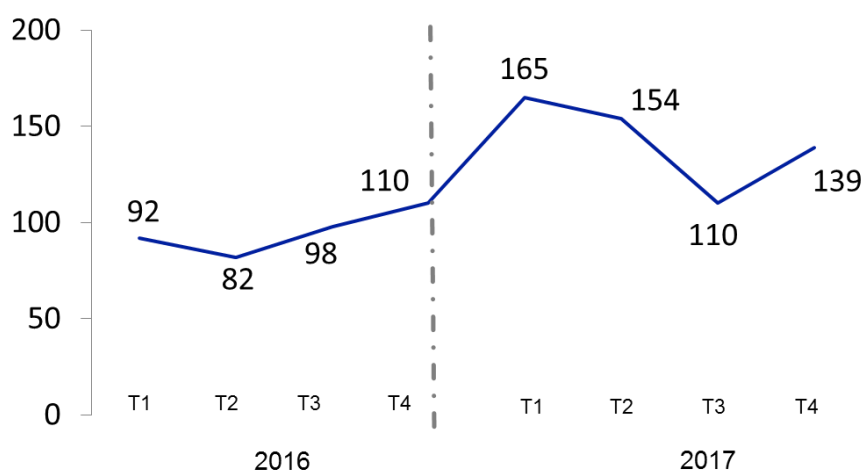
Los precios del ferrocromo tuvieron uno de los comportamientos más volátiles de los últimos años. Comenzaron marcando su máximo anual en el primer trimestre cuando alcanzaron 165 US\$/Lb, nivel no visto desde el segundo trimestre de 2008. Esta fuerte subida vino motivada principalmente por la evolución del mercado en China. Las bajas existencias tanto de mineral de cromo para la producción local, como de ferrocromo a finales de 2016 en China provocaron una continua subida de los precios que terminó afectando a todos los mercados internacionales.

Conforme el proceso de reposición de existencias se fue estabilizando, los precios disminuyeron, situándose para el segundo trimestre en 154 US\$/Lb.

Fue en el tercer trimestre donde, una vez terminado el proceso de reposición de *stocks*, y unido a ello una menor demanda global, los precios bajaron fuertemente fijándose en 110 US\$/Lb. La normalización de la demanda tras el período estival permitió una mejora de los precios fijándose en 139 US\$/Lb para el cuarto trimestre. Obviamente, esta volatilidad dificulta la gestión de nuestras existencias y aumenta la incertidumbre.

Precio medio trimestral del ferrocromo

US\$/Lb. Cr



Molibdeno

Tras los severos recortes de producción en 2015 y 2016, su mejora de la demanda provocó un ligero déficit que permitió una subida de los precios en los primeros meses del año alcanzando 9 USD/Lb a primeros de abril.

Esta recuperación de los precios facilitó un aumento de su producción, particularmente en China, por lo que al reducirse la demanda en el segundo trimestre provocó una caída de los precios llegando a su mínimo anual de 6,85 US\$/Lb en junio.

Las expectativas de mejora en la segunda mitad del año facilitaron un proceso de reposición de *stocks* principalmente por parte de distribuidores. Los precios se recuperaron a finales de julio y se mantuvieron estables alrededor de los 8,5 US\$/Lb. La continuada mejora de la demanda, particularmente en China ha permitido el ascenso de los precios a final de año, superando a finales de diciembre los 10 US\$/Lb, el máximo de los últimos tres años.

Precio del molibdeno

US¢ / Lb. Mo.

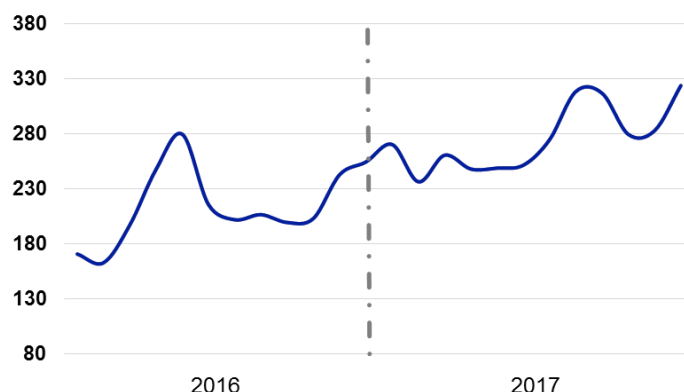


Chatarra férrica

Los precios de la chatarra se mantuvieron estables en la primera mitad del año, alrededor de los 250 USD/Tm. Desde finales de junio comenzaron a subir de forma constante, gracias a la fuerte actividad de los principales importadores como Turquía, que incluso llegó a importar chatarra desde Oceanía por primera vez. Los precios alcanzaron niveles medios de 320 USD/Tm en agosto. Hay que retroceder a 2014 para encontrar precios similares.

Posteriormente, la incertidumbre generada en el mercado ante la escasez de electrodos y las dudas sobre el sostenimiento de la producción provocaron una fuerte corrección retrocediendo a niveles de 280 USD/Tm. No obstante la mejora de la demanda y la reposición de *stocks* previa al periodo invernal han permitido una recuperación de los precios, que marcaron su máximo anual en diciembre.

Precio de la chatarra férrica HMS 1&2 FOB Rotterdam
USD/Tm



3.7 Capital humano

La distribución geográfica de las 6.742 personas que a 31 de diciembre de 2017 formaban parte del Grupo Acerinox refleja la vocación internacional de la compañía.

Empleados totales del Grupo		
2015	2016	2017
6.506	6.573	6.742

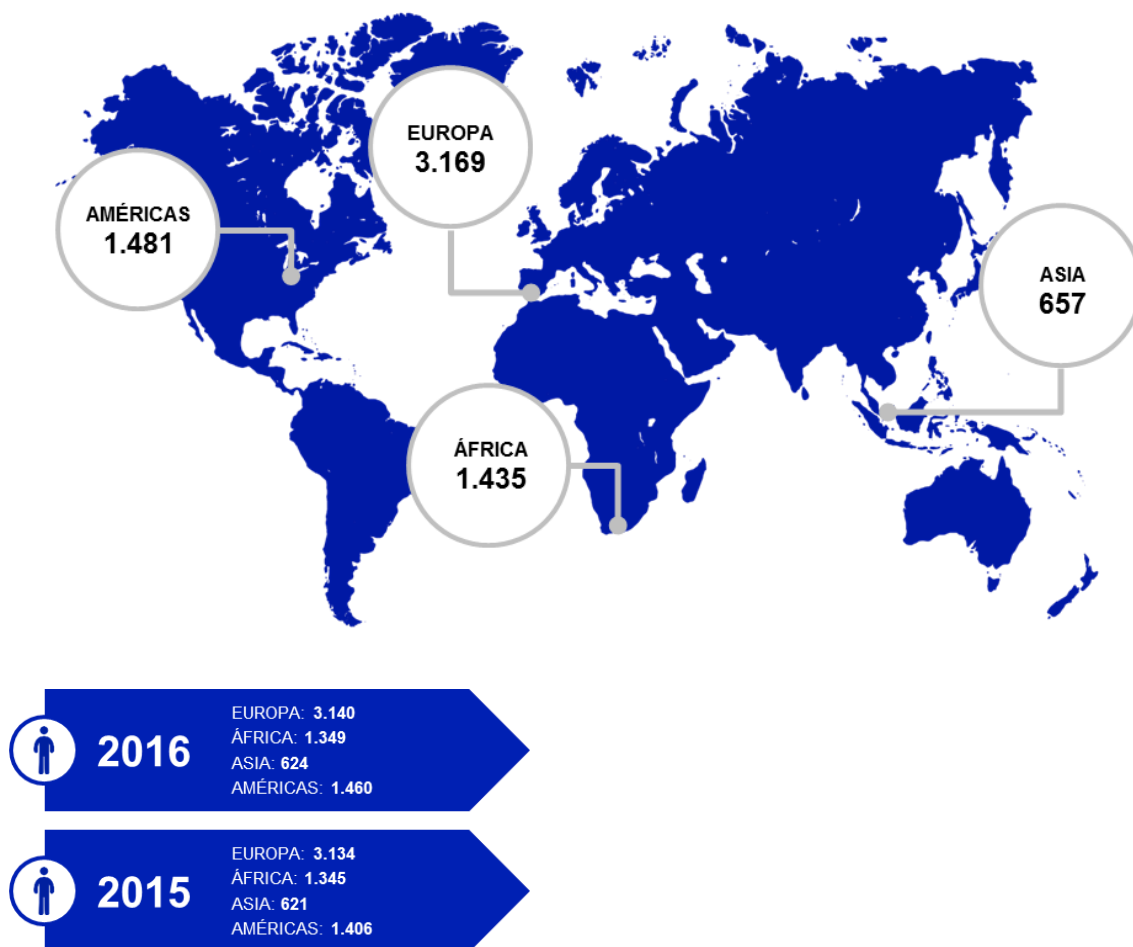
Más de la mitad de los empleados del Grupo Acerinox se encuentra fuera de Europa. Dentro del Viejo Continente desarrollan su labor 3.169 (46%), distribuyéndose los otros 3.573 trabajadores entre los otros cuatro continentes. En concreto, Acerinox cuenta con 1.481 en América (22%), 1.435 en África (21%) y 657 en Asia (9%).

La plantilla aumentó un 2,6% dado que se han puesto en marcha nuevas líneas y que ha aumentado la producción.

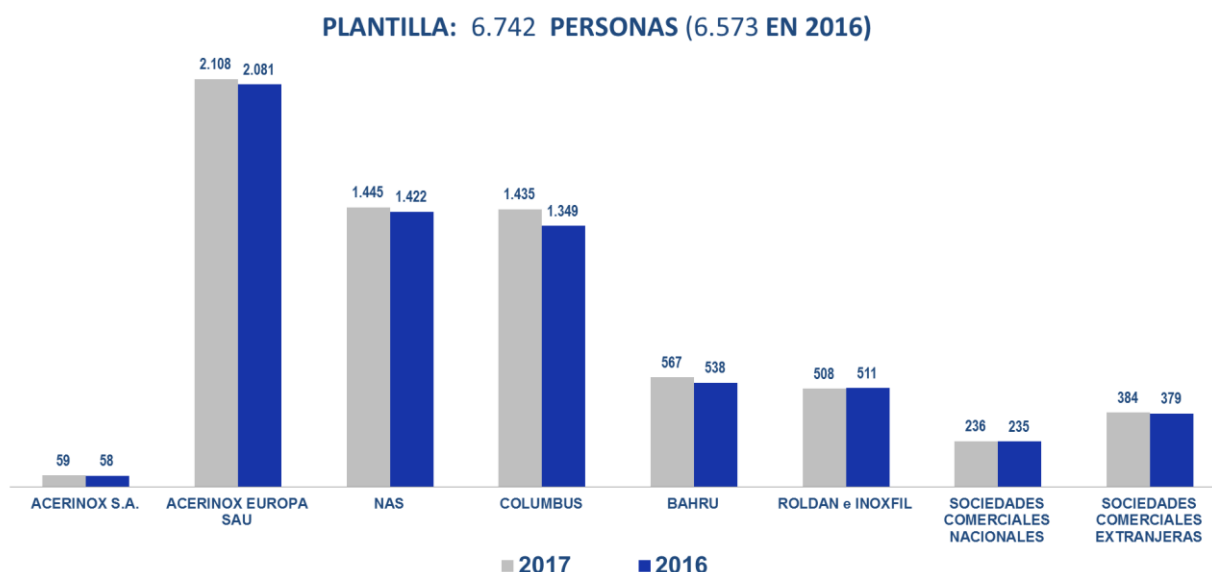
Acerinox considera estratégica su preferencia por la promoción interna, la búsqueda de una baja rotación entre la plantilla y el premio al esfuerzo y la constancia, principios que son implantados y potenciados desde la Dirección. Esta forma de entender los Recursos Humanos ha creado un fuerte sentimiento corporativo de orgullo y pertenencia a la compañía.

Para ello resulta fundamental el hecho de que la relación contractual de los empleados con Acerinox es indefinida, en un 90% de los casos, y siempre de calidad, con proyección profesional y oportunidades laborales y bien remunerada.

Número de empleados a 31 de diciembre de 2017 por localización geográfica:



Acerinox ofrece posibilidades de aprendizaje y retos profesionales. En la compañía se valoran las propuestas e iniciativas y se premia la proactividad de los empleados. Todas estas características y valores explican la baja rotación que registran las diferentes empresas incluso en países con una cultura de cambio de trabajo muy arraigada.



Para encontrar y retener el talento, las empresas del Grupo mantienen convenios con más de 30 centros universitarios de España, Estados Unidos, Malasia y Sudáfrica.

El Grupo valora la diversidad para la creación de valor y promueve los intercambios entre técnicos de todas las fábricas y comerciales de distintos países, con el objetivo de lograr las mejores prácticas mediante el *benchmarking* interno y el intercambio cultural.

3.8 I+D+i

Cada uno de los procesos de producción, distribución y venta del acero inoxidable, así como los relacionados con la gestión, requieren intensos esfuerzos en investigación, desarrollo e innovación.

El uso de tecnologías y análisis de datos es especialmente relevante en: la estrategia de compra de las materias primas, la entrega final del producto al cliente, los equipos necesarios para la fabricación del producto, los medios de transporte y rutas óptimas para su desplazamiento, los mejores emplazamientos para su almacenamiento y los modelos de entrega.

La siderurgia requiere de una constante inversión en nuevos equipos, en implementación de las más avanzadas tecnologías y en la monitorización de los procesos productivos.

Los importes destinados a inversiones en las fábricas durante la última década superan de media los 160 millones de euros anuales. Se trata,

pues, de un importante empeño económico y humano que se encuentra íntimamente ligado a los valores de la compañía y a quienes la componen, en la búsqueda de nuevas respuestas que permitan afrontar diferentes retos y abran oportunidades de negocio y de mejora.

Entre los importes directamente imputables a I+D+i, el Grupo destinó 13,59 millones de euros de los que Acerinox Europa invirtió 6,9 millones de euros con la adquisición, entre otros, de nuevos equipos tecnológicos necesarios para sacar el mejor partido a las nuevas líneas de producción. North American Stainless invirtió en este concepto 5,4 millones de euros, con una finalidad similar a la de la planta española y Columbus Stainless invirtió 343.304 euros.

Los diferentes laboratorios de investigación con los que cuenta la compañía están destinados a la búsqueda de mejores y más rentables aleaciones y a la exploración de nuevas aplicaciones de los productos. También se realiza un continuo desarrollo de innovaciones para obtener diferentes acabados de producto y certificaciones de propiedades físicas y composiciones del acero.

Además de mejorar los diferentes líneas de producción de las plantas y las herramientas de trabajo dentro de la compañía, la mayoría de los esfuerzos se encaminan a potenciar las cualidades del acero inoxidable y buscar nuevas aplicaciones y mercados para su uso y a aumentar las capacidades de producción, optimizar cada una de las fases y ampliar la gama de productos, reduciendo en la medida de lo posible los consumos derivados de la actividad y los costes generados, así como el impacto medioambiental.

El I+D+i dentro de la compañía no se limita sólo a un departamento sino que se encuentra en cada fase de producción por lo que la plantilla participa de él. Por eso, la compañía premia cada año, a través de los Premios Rafael Naranjo, que cuentan con una dotación económica total para todas las categorías de 45.000 euros, las mejores ideas para mejorar la calidad del producto y el proceso.

En la edición de 2017, el primer premio de “Calidad en Progreso”, dotado con 15.000 euros, recayó en el Grupo de Mantenimiento Mecánico TLC, por su proyecto *‘Eliminación de accidentes Apron Móviles en el acabador del tren de laminación en caliente’*.

El segundo premio en esta categoría fue otorgado al trabajo *‘Modificación de gasificadores en las piscinas de la planta de aguas de acería’*, elaborado por Francisco García Olivares, que ha sido gratificado con 10.000 euros. En el tercer puesto de este apartado, el jurado ha premiado con 5.000 euros a Juan Carlos Enríquez Baladez y Cristóbal Aguera Fernández por su proyecto *‘Mejoras en cucharas de trasvase. Mejoras en piqueras y brazos’*.

En la categoría de premios a la Seguridad resultó ganador el proyecto *'Buzas'*, elaborado por Matías Sánchez Valentín, que percibirá por ello una asignación económica de 10.000 euros.

En el apartado de Medio Ambiente, el premio fue para el *'Medidor de PH Lot Geolocalizado y monitorizado en línea para control de emergencias medioambientales'*, firmado por Sergio Pelayo Jimeno y dotado con 5.000 euros. En este apartado, los miembros de la Comisión también han querido hacer una mención especial al proyecto finalista *'Reducción de las emisiones de partículas y humos en acería mediante el aprovechamiento del extractor de oxicorte'* desarrollado por Jonathan Domínguez Vélez, y dado el éxito de este programa se ha decidido extenderlo a todas las fábricas.

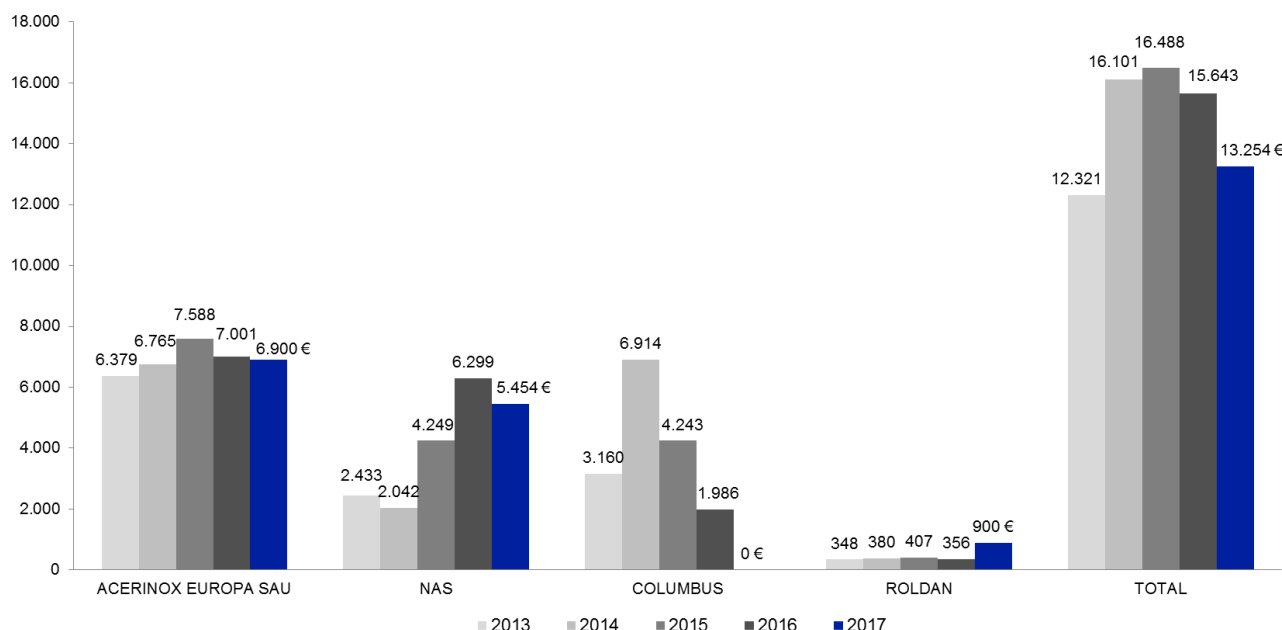
El Grupo convocó en 2017 también la II edición del Premio Acerinox, organizado por la Asociación para el Desarrollo del Acero Inoxidable (Cedinox). La estudiante de Ingeniería Industrial de la Universidad Politécnica de Madrid, Almudena Menéndez González, fue distinguida con el Premio Acerinox por su trabajo, *'Funcionalización de superficies mediante LIPSS con láser de femtosegundos'*.

El jurado premió este estudio acerca de una aplicación en desarrollo para el tratamiento superficial mediante láser del acero inoxidable (entre otros metales), con prometedoras posibilidades de futura utilización en la coloración superficial y sus propiedades hidrofóbicas, lo que puede contribuir a aumentar las ventajas del inoxidable en diversas aplicaciones. El premio lleva aparejada una dotación económica de 3.000 euros y se entrega en presencia de todos los miembros del jurado y de la dirección de Acerinox en un acto público.

Además, Cedinox, tutelada por Acerinox, impartió cursos en el año académico 2016-2017 a 1.415 estudiantes de 19 escuelas de ingeniería y arquitectura.

Inversiones del Grupo en I+D+i 2013-2017

Miles de Euros



3.9 Transformación Digital

La digitalización no sólo está cambiando la manera de interactuar dentro de la sociedad, sino que supone también un reto para las empresas en cómo adaptan sus modelos de negocio para ser más competitivas.

En noviembre de 2017, la dirección de Acerinox presentó al Consejo de Administración la estrategia de Transformación Digital. Ésta tiene como objetivo dar valor a la información y al conocimiento que hay en el Grupo con el fin de mejorar la excelencia operativa de toda la cadena de valor, potenciar la imagen de marca y crear una nueva manera de trabajar en la que los profesionales dispongan de herramientas que les permitan ser más eficaces y tomar mejores decisiones.

La estrategia del Grupo tiene trazada una hoja de ruta para los próximos años en la que aparecen identificados los siguientes proyectos:

- 1). Optimización en la contratación de transportes mediante la analítica de datos

- 2). Mejora de la eficiencia energética a través de la identificación de oportunidades en el proceso productivo con herramientas de *Big Data*
- 3). Proyectos piloto en las nuevas líneas de producción para *sensorizar* partes críticas con el objetivo de capturar señales que permitan su estudio posterior
- 4). Plataformas que permitan integrar de manera transversal datos de operación con el fin de conseguir modelos de gestión más predictivos en las áreas de mantenimiento y calidad
- 5). Planificación integrada desde la compra de materias primas hasta la venta de producto final aumentando así el servicio al cliente

Con el fin de preparar a la organización para afrontar esta transformación se han potenciado las colaboraciones con universidades y centros tecnológicos para lograr así incorporar perfiles con las capacidades necesarias.

En 2017 se ha completado el primer año de vida de la Cátedra de Industria Conectada, de la que Acerinox es patrono junto con otras relevantes empresas industriales y tecnológicas. Durante este periodo se ha puesto en común cómo abordar proyectos de analítica de datos, qué perfiles profesionales van a demandar en el futuro las empresas y cómo afecta la seguridad en un entorno de hiperconexión.

3.10 Gestión de riesgos

Toda actividad empresarial está sometida a riesgos internos y externos que deben gestionarse adecuadamente.

Acerinox S.A. tiene implementado un Modelo de Gestión de Riesgos, diseñado para identificar, clasificar y valorar los riesgos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización, con el fin de gestionar aquéllos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de los objetivos, ya sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Los órganos de Gobierno del Grupo han puesto en marcha un proceso de gestión de riesgos en toda la organización, como parte de las actividades habituales de gestión, basado en los principios de eficacia, compromiso, liderazgo, cumplimiento, transparencia y supervisión.

Los máximos responsables de todas las unidades realizan un análisis de los eventos potenciales que implican riesgos, creando así un inventario de riesgos y realizando su taxonomía preliminar. Para medir su probabilidad e impacto se utilizan técnicas cualitativas y cuantitativas basadas en el conocimiento, juicio y experiencia de las personas implicadas complementadas a veces con la correspondiente técnica actuarial. El Comité de Dirección de Acerinox S.A. realiza una supervisión de las evaluaciones y de las conclusiones alcanzadas.

Para la representación gráfica se emplea un mapa de calor que permite una gran visibilidad y comparabilidad permitiendo identificar las unidades relevantes del Grupo y sus valoraciones de impacto, probabilidad y riesgo, además de servir de base a la fijación de las reglas de apetito y los umbrales de admisibilidad controlada de aquéllos.

El Director de Gestión de Riesgos Corporativos, bajo la dependencia directa del Consejero Delegado analiza, valora y en su caso propone a éste la actualización del mapa de riesgos y la respuesta de las medidas de mitigación.

La compañía ha agrupado los riesgos relevantes en siete categorías esenciales, que cuentan con apartados menores. El número total de apartados cubiertos es de 60, a 31 de diciembre de 2017, y cada uno de ellos cuenta con medidas de mitigación o neutralización.

Al igual que otras empresas del sector, que hacen pública su lista de riesgos más relevantes, el Grupo Acerinox ve como mayores riesgos en el momento actual la volatilidad de materias primas, el impacto que la crisis económica ha tenido sobre el sector industrial, la existencia de exceso de capacidad a nivel mundial (especialmente en las fábricas de la República Popular China), la anormalmente elevada competencia en el sector (consecuencia del anterior riesgo) y, especialmente tras los acontecimientos recientes, el de ciberseguridad. A todos ellos el comité de dirección del Grupo y el Director de Gestión de Riesgos Corporativos dedican toda su atención.

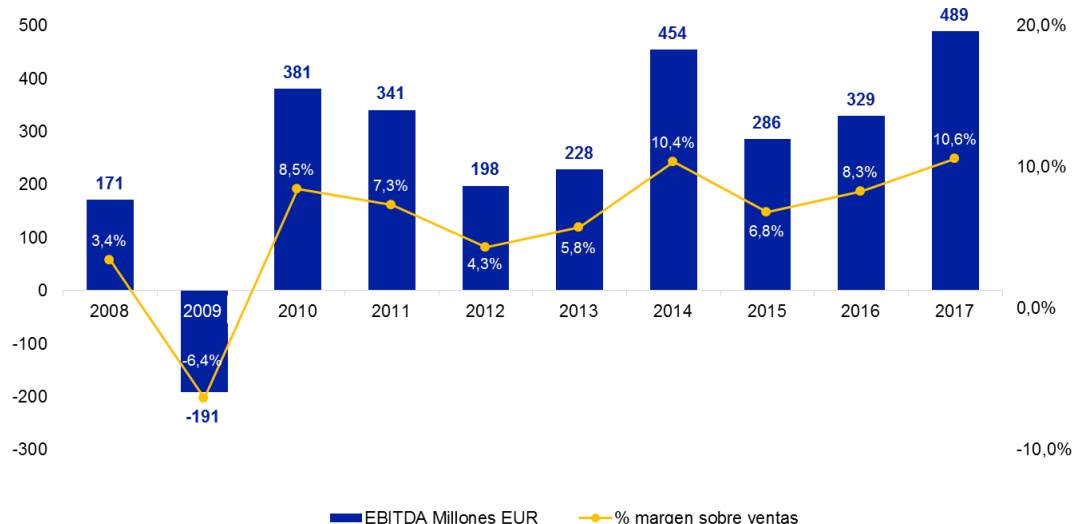
4. INFORME FINANCIERO

4.1 Resultados

Los resultados obtenidos fueron los mejores de los últimos diez años.

EBITDA

Millones de euros y % sobre ventas



El EBITDA alcanzado, tanto en términos absolutos, 489 millones de euros, como en margen sobre ventas, 10,6%, superó el obtenido en ejercicios satisfactorios como 2010 y 2014, a pesar de que los precios en los principales mercados estuvieron muy por debajo de los de aquellos años. Todo ello acredita los altos niveles de eficiencia alcanzados en este periodo tan complicado para el sector.

Con respecto al ejercicio anterior, con un incremento en la facturación del 16,6%, mejoró el EBITDA un 48,6%. El resultado después de impuestos, 234 millones de euros, casi triplica el de 2016.

Cifras más importantes de Acerinox

Millones de euros

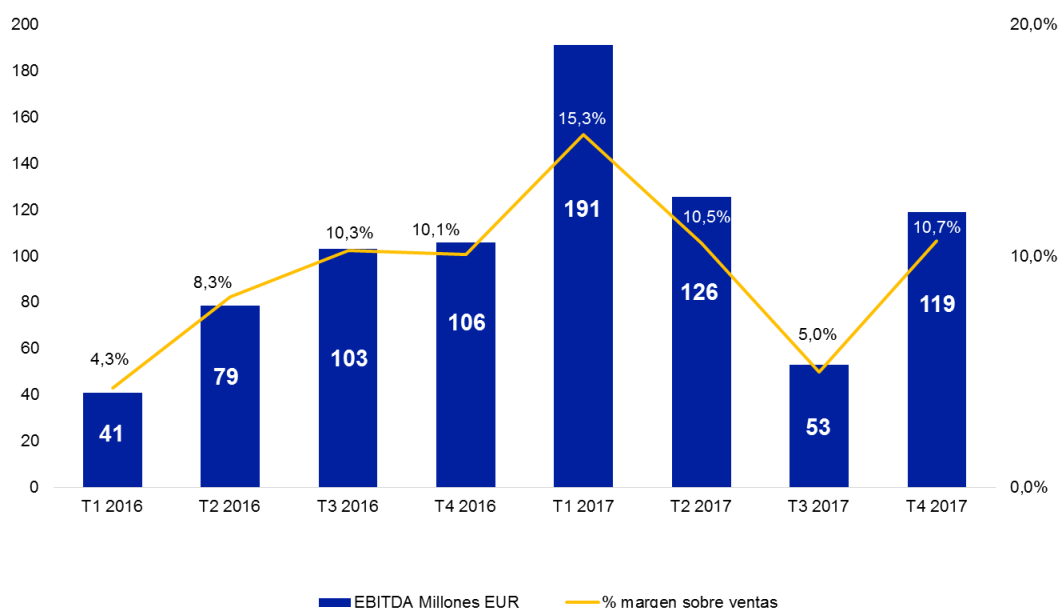
	2016	2017	Variación
Facturación	3.968	4.627	16,6%
EBITDA	329	489	48,6%
EBIT	157	318	102,0%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	128	299	133,5%
Resultado neto (atribuible)	80	234	191,5%

Este resultado es especialmente meritorio en un año marcado por la fuerte volatilidad de las materias primas que tuvieron consecuencias muy importantes en el mercado y en los precios.

El excepcional primer trimestre se vio compensado por un tercer trimestre también anormal pero esta vez por su debilidad. Esta volatilidad, que tanto afecta a los resultados, tiene consecuencias en la entrada de pedidos, en el consumo aparente y en la consolidación de las mejoras de precios alcanzadas.

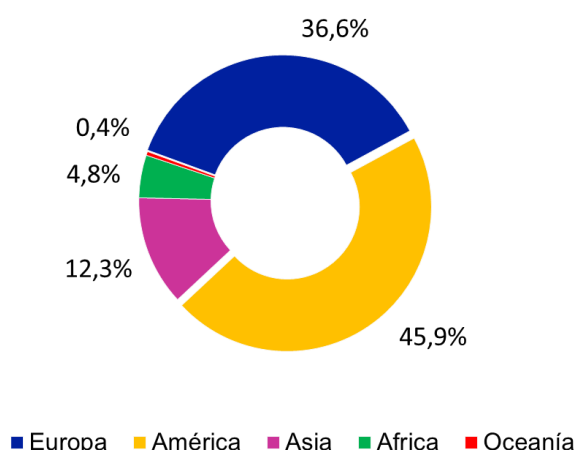
EBITDA trimestral

Millones de euros (% sobre ventas)



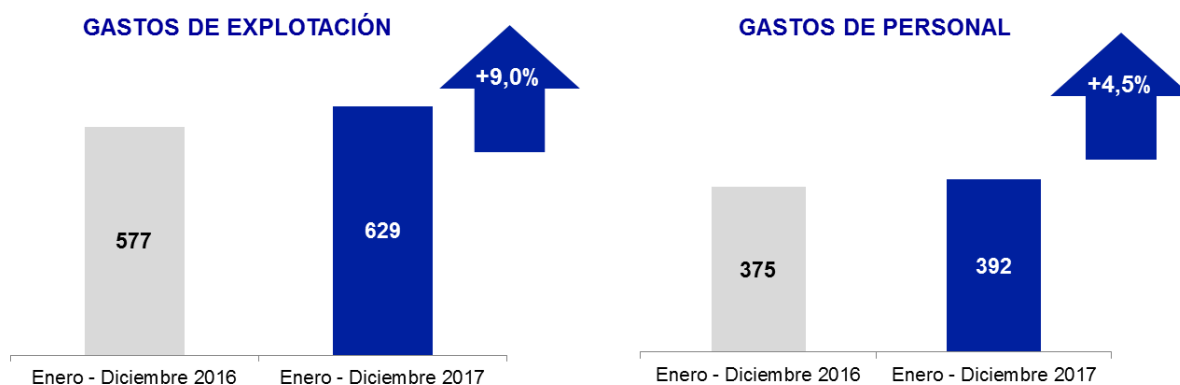
El importe neto de la cifra de negocios, 4.627 millones de euros, fue un 16,6% superior al del ejercicio precedente, gracias al repunte de los precios. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) respecto al año 2016 aumentó en Europa un 18%, un 26% en EE.UU. y un 17% en Asia.

Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox, año 2017

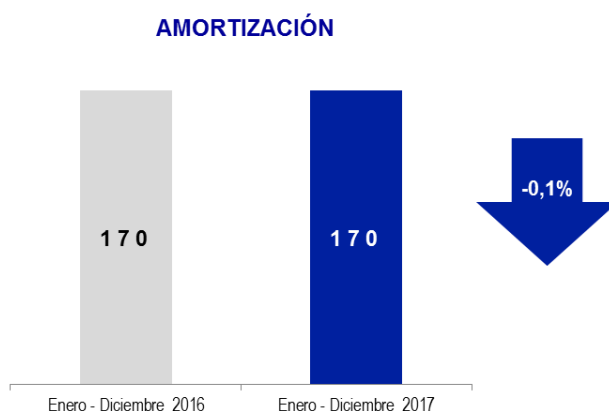


Los gastos operativos totales, 994 millones de euros, aumentaron un 6,5%, en un año en el que la producción de acería se incrementó un 1,8%:

- Los gastos de personal aumentaron un 4,5%. Este incremento obedece no sólo al aumento de plantilla en un 2,6%, sino también al aumento en la retribución por el efecto de las mejoras en productividad y resultados.
- Los gastos de explotación, 629 millones de euros, aumentaron un 9,0%. Entre estos, destaca el incremento del 9,1% en suministros y el del 7,5% en transportes.



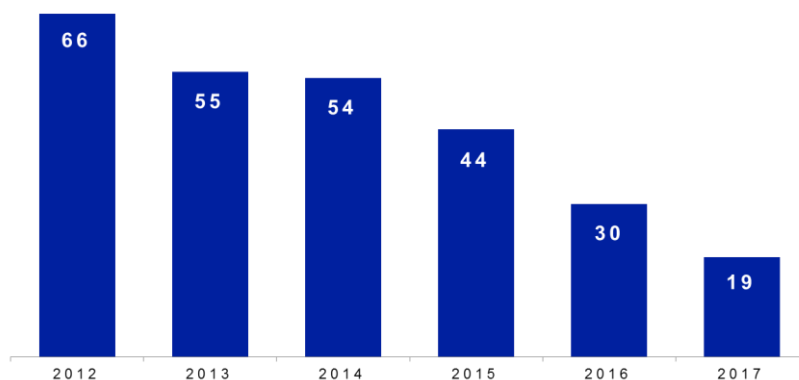
La amortización, 170 millones de euros, se mantuvo estable con respecto al año anterior.



El gasto financiero neto, 19 millones de euros, fue un 34,7% inferior al del año anterior. Es el quinto año consecutivo de recorte del gasto financiero, habiéndose reducido en este periodo (2012-2017) un 70,9%.

Gastos financieros netos

Millones de euros



El resultado antes de impuestos, 299 millones de euros, fue un 133,5% superior al del ejercicio anterior.

A finales de diciembre se aprobó la reforma fiscal en EE.UU., que tendrá un efecto muy beneficioso para North American Stainless y el Grupo Consolidado. Aunque la entrada en vigor de la reforma y sus efectos se percibirán a partir de 2018, el resultado neto de 2017 se vio favorecido por la adecuación de los pasivos por impuestos diferidos al nuevo tipo impositivo.

4.2 Generación de caja

La generación de caja sigue siendo una prioridad para el Grupo.

El férreo control del capital circulante en un entorno de ciclo favorable llevó al Grupo a obtener un *cash flow* operativo de 366 millones de euros.

Cash Flow

Millones de euros

	Ene - Dic 2017	Ene - Dic 2016
EBITDA	489	329
Cambios en el capital circulante	1	16
Impuesto sobre beneficios	-82	-56
Cargas financieras	-28	-35
Otros	-13	14
CASH FLOW OPERATIVO	366	269
Pagos por inversiones	-185	-157
CASH FLOW LIBRE	181	111
Dividendos	-124	-27
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	57	85

El satisfactorio arranque de las inversiones en EEUU y el avanzado estado de las del Campo de Gibraltar, junto con las del resto de plantas, supusieron en el ejercicio pagos por importe de 185 millones de euros. Con todo ello, el *cash flow* libre generado en el ejercicio fue de 181 millones, que permitió pagar el dividendo completamente en efectivo por importe de 124 millones de euros.

Analizado un periodo más extenso, el Grupo Acerinox en el periodo más complicado para la industria ha sido capaz de generar 3.081 millones de euros, lo que le ha permitido acometer inversiones por 1.771 millones de euros, retribuir al accionista con 996 millones de euros y reducir la deuda financiera neta en 314 millones de euros. No ha existido en este periodo un fabricante en la industria capaz de mantener su plan estratégico de inversiones, su política de retribución al accionista y que a la vez haya reducido su deuda.

4.3 Balance de situación

La cuenta de resultados del ejercicio no se vio afectada significativamente por la variación de los tipos de cambio, pero las principales partidas del balance, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, sí reflejan estas variaciones, fundamentalmente la depreciación del dólar en un 13,8%.

Balance de situación Millones de euros

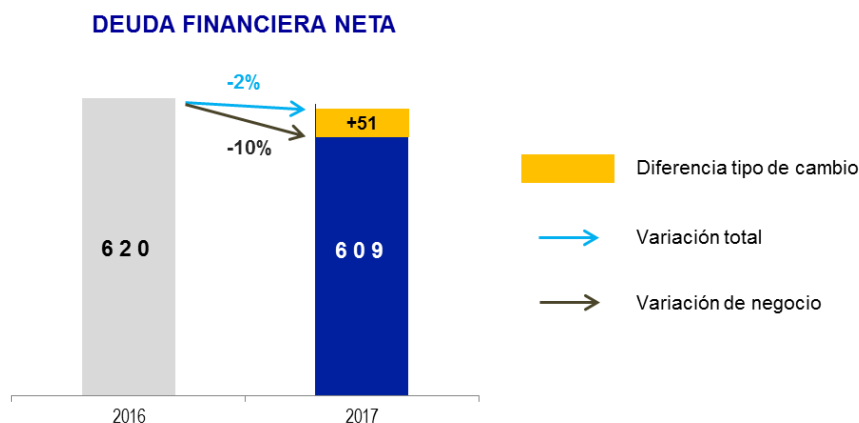
ACTIVO				PASIVO			
Millones €	2017	2016	Variación	Millones €	2017	2016	Variación
Activo no corriente	2.147,6	2.357,5	-8,9%	Patrimonio Neto	1.970,3	2.168,7	-9,1%
Activo corriente	2.256,4	2.097,5	7,6%	Pasivo no corriente	1.149,4	1.191,2	-3,5%
- Existencias	990,5	887,4	11,6%	- Deudas con entidades de crédito	936,7	936,8	0,0%
- Deudores	613,2	575,5	6,5%	- Otros pasivos no corrientes	212,7	254,4	-16,4%
Clientes	552,1	527,8	4,6%	Pasivo corriente	1.284,3	1.095,2	17,3%
Otros deudores	61,1	47,7	28,1%	- Deudas con entidades de crédito	293,1	281,6	4,1%
- Tesorería y otros	652,7	634,6	2,9%	- Acreedores comerciales	856,7	713,0	20,2%
				- Otros pasivos corrientes	134,5	100,6	33,7%
Total Activo	4.404,0	4.455,0	-1,1%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.404,0	4.455,0	-1,1%

El Grupo está expuesto a la evolución del dólar por la relevancia de sus inversiones en North American Stainless y Bahru Stainless. Por ello, a pesar de los buenos resultados del ejercicio, los fondos propios se redujeron un 9,1% y los activos no corrientes un 8,9%

Por su parte, la deuda financiera neta, que se redujo en 11 millones de euros, hubiera experimentado una reducción significativamente superior si no hubiera sido por la depreciación del dólar, que tuvo un efecto en nuestras posiciones de tesorería en Estados Unidos de 62 millones de dólares. El ratio deuda neta / EBITDA es 1,2 veces.

Sensibilidad deuda financiera neta al tipo de cambio

Millones de euros



4.4 Financiación

Durante el ejercicio 2017 el Grupo procedió a refinanciar su deuda con el objetivo de extender vencimientos, reducir costes y mejorar su calidad.

En conjunto se cerraron operaciones por importe de 725 millones de euros, de los que 430 fueron dirigidos a reducir el coste de la financiación existente, y 295 millones de euros fueron nuevas operaciones a un coste muy competitivo. De estos, 160 millones de euros tienen un plazo de amortización igual o superior a 7 años.

La mayor parte de la deuda está cubierta a tipo fijo y la práctica totalidad de la misma libre de *covenants*.

Además, Columbus Stainless renegoció y reestructuró el *borrowing base facility* de 3.500 millones de rands sudafricanos, en el que no sólo se extendió el vencimiento, sino que se modificaron ciertas condiciones de la estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad financiera, reduciendo también el coste, y ampliando el número de bancos intervinientes a 11. El vencimiento final de la operación es junio de 2020.

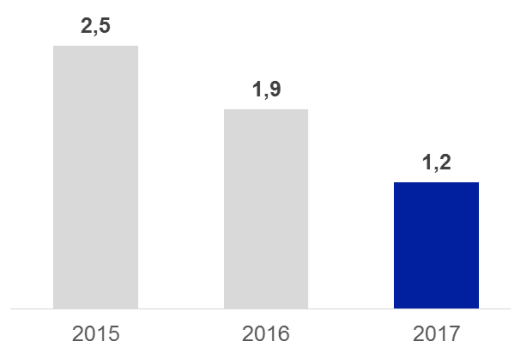
4.5 Ratios financieros

Los principales ratios se benefician tanto de la mejora de resultados como del continuo fortalecimiento de nuestro balance.

El ratio deuda financiera neta / EBITDA fue de 1,2 veces y se ha reducido un 50% desde 2015.

Deuda Financiera Neta / Ebitda

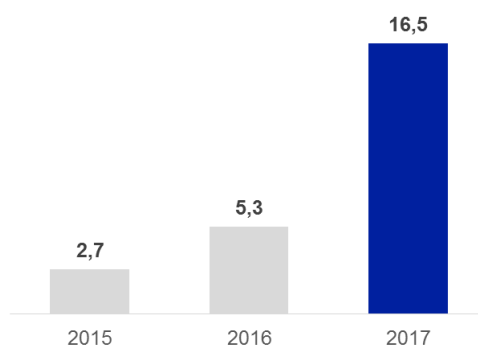
Nº. veces



El RCI (ratio de cobertura de intereses) refleja la continua mejora de la financiación del Grupo, siendo éste de 16,5 veces, comparado con 2,7 en 2015.

Cobertura de intereses (EBIT/Gastos financieros netos)

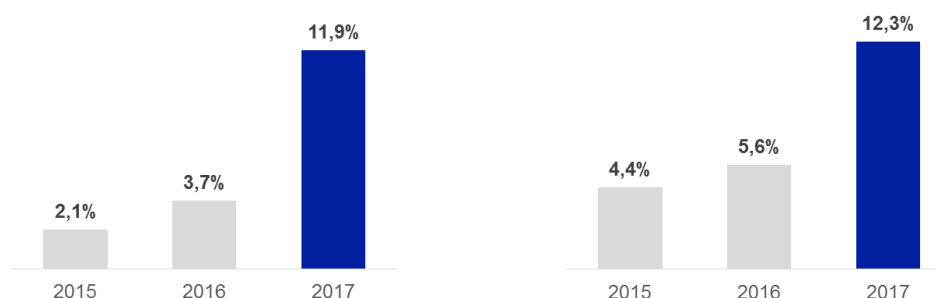
Nº. veces



El ROE ha pasado de un 2,1% en 2015 a un 11,9% en 2017. Una similar evolución ha tenido el ROCE, que ha mejorado un 179%.

ROE y ROCE

%



Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de las empresas españolas que forman parte del Grupo Acerinox, y una vez descontados los pagos efectuados a empresas del Grupo, es de 70 días (73 días en 2016). Este dato incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero y excluye las empresas del Grupo.

Medidas Alternativas de Rendimiento (definiciones):

- Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan
- Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales
- Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización
- Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería
- EBIT: Resultado de explotación
- EBITDA: Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes.
- Gasto financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio
- ROCE: Resultado neto de explotación / (Patrimonio neto + Deuda neta)
- ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio Neto
- Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Fondos Propios
- RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT/Gastos financieros netos

Acontecimientos significativos posteriores al cierre

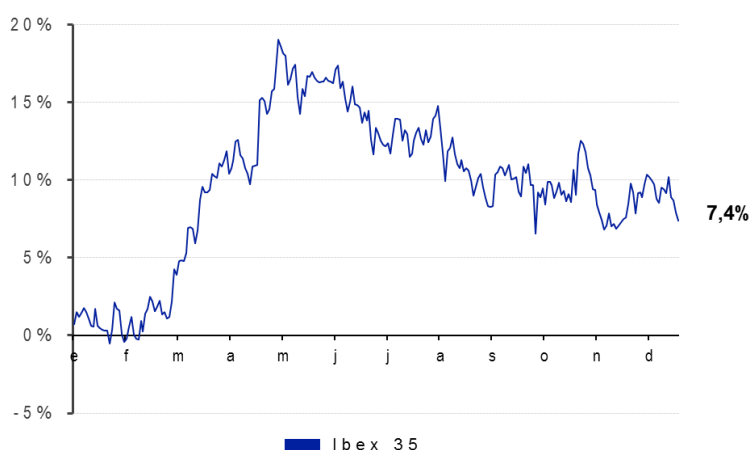
Tras el cierre del ejercicio 2017, el Grupo no ha registrado acontecimientos significativos.

4.6 Evolución del título

El índice Ibex35 terminó 2017 en positivo con unos beneficios del 7,40%, y puso fin a dos años consecutivos de caídas. Es su mejor resultado desde 2013.

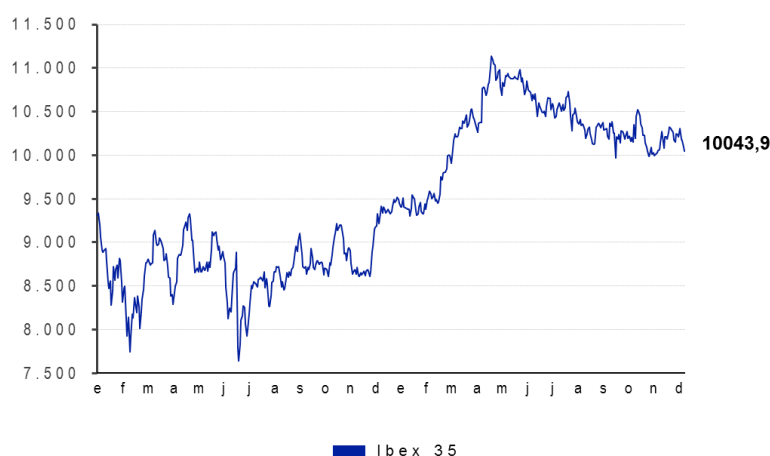
Evolución bursátil porcentual, IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2017 hasta el 29 de diciembre



El Índice empezó el año en 9.418,7, llegó al mínimo el 23 de enero (9.304,8) y el resto del año presentó un resultado positivo. El 10 de marzo cerró por encima de los 10.000 puntos por primera vez desde 2015. El máximo se alcanzó el 5 de mayo cuando llegó a los 11.135,4 puntos.

IBEX35 Datos diarios del IBEX 2016 y 2017, en puntos
Cotización diaria, 2016-2017



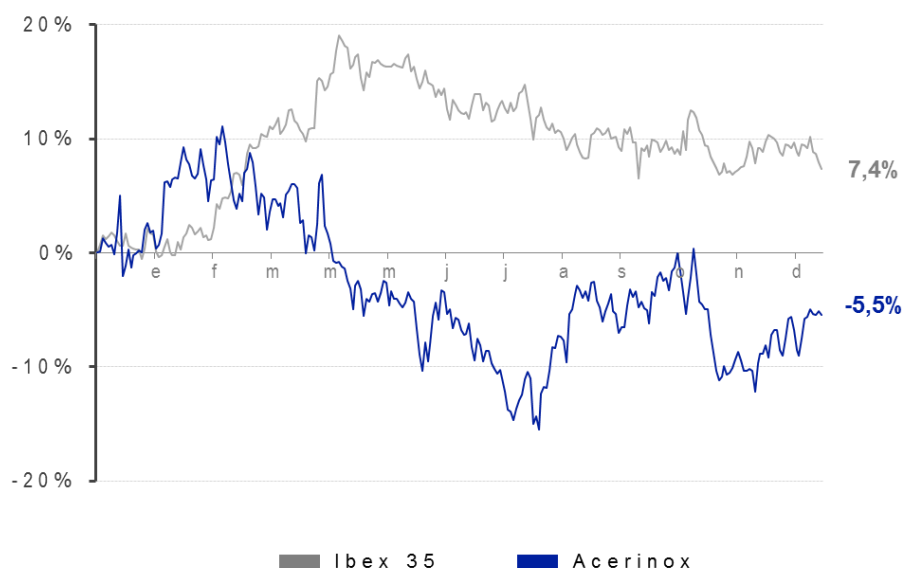
Los buenos datos macroeconómicos y empresariales animaron a los inversores a apostar por las bolsas. Las tensiones geopolíticas, como la de EEUU y Corea del Norte, tuvieron un efecto puntual. También fue decisivo el papel de los bancos centrales, que iniciaron una nueva fase más restrictiva. Mientras la Reserva Federal empezó a subir los tipos de interés, el Banco Central Europeo (BCE) preparó al mercado para la reducción del volumen de compra de deuda a partir de 2018.

En relación a los índices bursátiles europeos, el FTSE Mib italiano destacó entre las principales plazas europeas con un incremento del 13,6%, gracias al tirón de los valores financieros; seguido del Dax alemán con un 12,5% que cerró en récord gracias al buen tono de las exportadoras. El Cac francés también creció en el 9,3%, el año en el que la elección del presidente Macron alejó el miedo al populismo. La subida del 7,4% del Ibex le colocó por detrás del 7,6% del FTSE 100 británico.

En Estados Unidos la escalada fue aún mayor. Los mercados cerraron en zona de máximos históricos. El Nasdaq cerró el año con un crecimiento del 28,2%, seguido del 25,1% del *Dow Jones* y el 19,4% del S&P 500. El S&P 500 cerró todos los meses del año en positivo por primera vez desde 1988, con la volatilidad por debajo del 10% durante más de 200 sesiones, un récord de 50 años.

Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2017



En lo que respecta a la acción de Acerinox, después de un 2016 en el que el valor subió un 33,8% y un buen comienzo de año (hasta +11,0% el 3 de marzo). Tras la publicación de los buenos resultados del primer trimestre, los inversores recogieron beneficios por el buen comportamiento de la acción hasta entonces y se movieron a otros sectores.

Desde agosto, y coincidiendo con la subida del precio de las materias primas, aumentó el interés por parte de la comunidad inversora, retornando la acción a niveles por encima de los 12 euros (12,6 euros el 1 de noviembre).

El anuncio de la *joint-venture* por parte de Allegheny y Tsingshan (el 2 de noviembre) y las incertidumbres en China, presionaron otra vez el valor de la acción a la baja, que cerró el año en 11,9 euros, lo que supuso un descenso del 5% con respecto al año anterior.

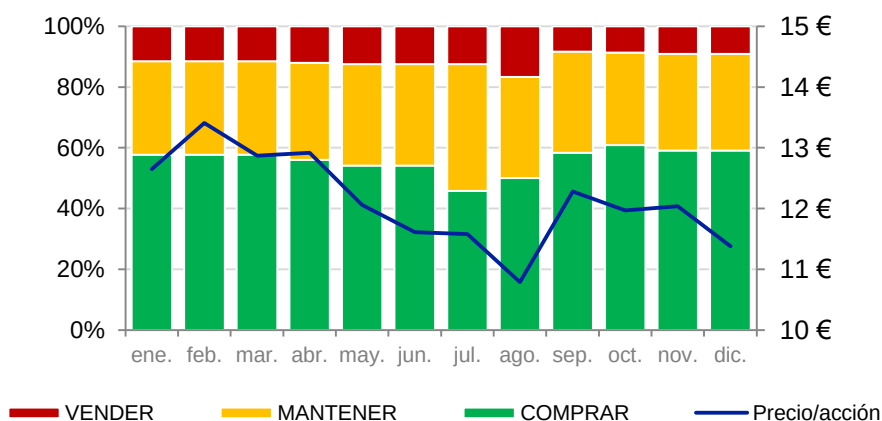
Esta tendencia a la baja no fue exclusiva de Acerinox, sino que todo el sector del inoxidable se vió afectado, como se puede observar en el siguiente gráfico donde se muestra la evolución bursátil de Acerinox, el Ibex35 y los competidores europeos:

Evolución bursátil productores europeos

Datos porcentuales diarios, año 2017 hasta el 29 de diciembre



Al cierre del ejercicio, el 59% de los analistas recomiendan “*Comprar*” frente a un 9% que recomendaba “*Vender*”. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año:

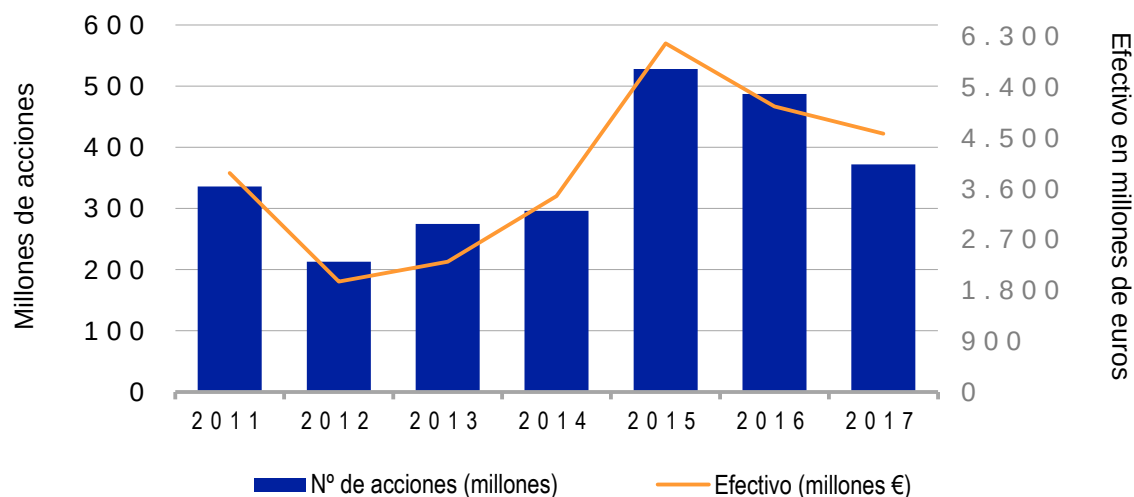


Fuente: Bloomberg

Durante 2017, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 372.133.861, equivalentes a 1,35 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.459.348 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2017, se alcanzaron los 4.572.882.235,7 euros, lo que supone una media diaria de 17.932.871,5 euros.

Contratación de acciones y efectivo

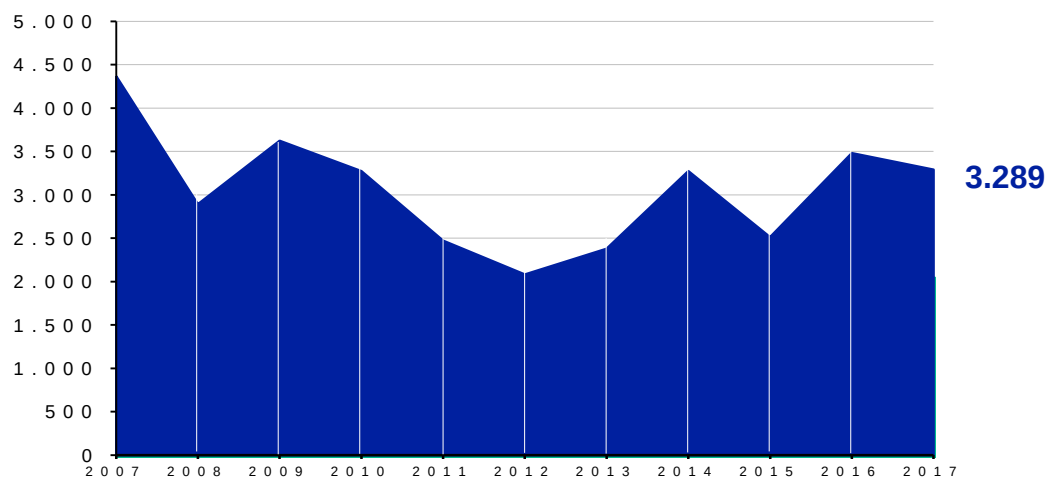


4.7 Capitalización

A cierre de 2017, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.289 millones de euros, un 5% inferior a la de 2016.

Capitalización bursátil de Acerinox S.A. 2007 - 2017

Millones de euros



4.8 Retribución a los accionistas

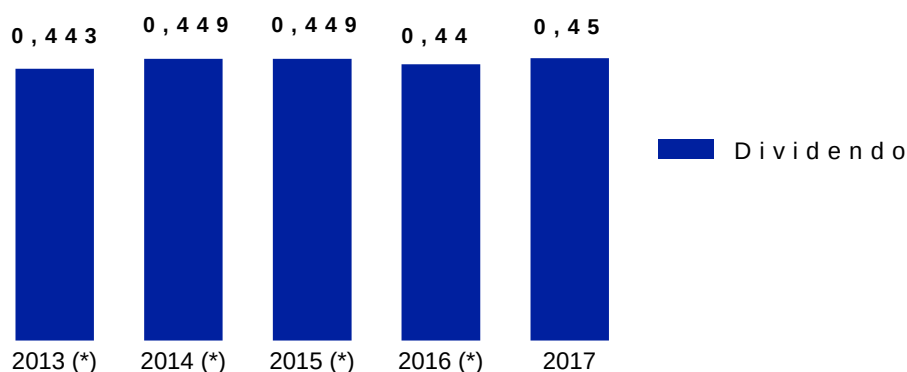
Después de los años 2013 a 2016, en los que Acerinox ofreció a sus accionistas la opción de dividendo flexible, la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de junio 2017, acordó realizar un pago único de 0,45 euros por acción en efectivo que fueron abonados a los accionistas el día 5 de julio de 2017.

Desde el año 2006 Acerinox ha retribuido ininterrumpidamente a sus accionistas con un importe anual de 0,45 euros por acción, bien a través de dividendo en efectivo o de dividendo flexible.

Acerinox adquirió el 15 de junio de 2015 cien acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible. No se ha efectuado ningún movimiento con acciones propias, posterior a la citada fecha de adquisición.

Retribuciones anuales a los accionistas

Euros/acción



(*) Scrip diidend / dividendo flexible

4.9 Perspectivas

La reciente reforma fiscal en Estados Unidos tendrá un efecto claramente positivo en los resultados de Acerinox. Para anticipar el comportamiento del Grupo en 2018 habrá que estar muy pendientes de las posibles medidas proteccionistas en ese país, de la reacción de Europa y otros países en caso de que fueran adoptadas y de la gestión del exceso de capacidad de producción instalada, especialmente en Asia. En este último factor tendrá especial importancia el crecimiento de la producción en Indonesia pero también el cierre de acerías en China o su cambio de actividad hacia la fabricación de acero al carbono.

De nuevo la flexibilidad, la eficiencia y el control de los costes serán factores claves que determinarán los resultados de Acerinox, para lo cual confiamos en el incremento de la competitividad alcanzado durante los últimos años y en los planes de mejora vigentes.

La buena situación de la economía en prácticamente todos los países debe impulsar el consumo de acero inoxidable, especialmente si se reactivan las inversiones en infraestructuras y se entra en una fase de expansión del gasto público, dado que el consumo privado y la fabricación de bienes de equipo vienen mostrando un comportamiento positivo.

Si bien la comparación con el ejercicio 2017 comenzará siendo negativa por los excepcionales resultados obtenidos en el primer trimestre del año anterior, favorecidos por las fuertes subidas de los precios de las materias primas, la actual situación, unida al control de existencias en los principales mercados consumidores y a la recuperación de los precios en el cuarto trimestre, permite ser optimistas de cara al ejercicio 2018. Los extras de aleación están subiendo y los precios base ya han mejorado en Estados Unidos.

5. GOBIERNO CORPORATIVO

El informe Anual de Gobierno Corporativo de Acerinox correspondiente al ejercicio 2017 forma parte del Informe de Gestión que incluye un apartado de información no financiera en cumplimiento con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 18/2017 sobre información no financiera. El Informe de Gestión se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en la página web de Acerinox desde la fecha de publicación de las cuentas anuales.

El Grupo Acerinox, a través de su matriz cotizada Acerinox S.A., inició en 2015

un gran proceso de adaptación de su gobierno corporativo a las prescripciones de la Ley Española de Sociedades de Capital, así como a las recomendaciones del nuevo Informe de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas Españolas.

Estas modificaciones han supuesto en esencia la mejora de su gobierno corporativo al reforzar el papel de las comisiones del Consejo de Administración, con unas competencias mejor definidas, y alcanzándose una mayoría de consejeros independientes y una mayor presencia de mujeres en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración decidió asimismo que continuaran los trabajos tendentes a cumplir en el plazo más breve con el mayor número posible de las nuevas Recomendaciones recogidas en el Informe de Gobierno Corporativo algunas de las que solo se cumplen parcialmente. El detalle de este cumplimiento puede analizarse en el Informe Anual de Gobierno Corporativo a través de nuestra página web www.acerinox.com.

Durante 2017 no han sido modificadas las políticas Generales de la sociedad, que pueden consultarse en la página web.

A continuación, se señalan los hechos más relevantes en este capítulo ocurridos durante el 2017:

1. Cumplimiento del Código de Buen Gobierno y la Ley de Sociedades de Capital

La Compañía puso un gran empeño en lograr cumplir, desde un principio, el mayor número posible de recomendaciones, tras la entrada en vigor del nuevo Código Unificado de Buen Gobierno y para ello adoptó una serie de decisiones de gran trascendencia. La primera de ellas fue la de asumir el compromiso de procurar que para el 2020 al menos el 30% de los miembros del consejo pertenecerían al género menos representado. La Compañía ha obrado en consecuencia nombrando este año a tres nuevas

consejeras consiguiendo así un total de 4 consejeras independientes pese a la dimisión de una de las existentes.

Asimismo, en cumplimiento con el Código de Buen Gobierno y la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo designó el pasado 19 de diciembre de 2017 a la firma KPMG para realizar por primera vez la evaluación del Consejo de Administración por un experto independiente externo.

2. Nombramientos del Responsable de Cumplimento y el Responsable de Riesgos

En la última sesión celebrada en 2017 el Consejo de Administración nombró a un nuevo Responsable de Prevención y Cumplimiento. Asimismo, este año el Consejero Delegado nombró a un nuevo Responsable de Riesgos. El Consejero Delegado nombró también un Director de Estrategia y un Director del Proyecto de Transformación Digital.

3. Ampliación del Código de Buenas prácticas Tributarias

El Grupo se adhirió en 2011 al Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado por el Foro de Grandes Empresas promoviendo una relación recíprocamente cooperativa con la Agencia Tributaria. Este año el Consejo de Administración acordó la adhesión al nuevo Anexo del Código de Buenas Prácticas Tributarias. Este supone una asunción voluntaria de determinados compromisos por parte del Grupo para mejorar la aplicación de los postulados y recomendaciones establecidos en el Código, reforzando las buenas prácticas de transparencia fiscal empresarial. Acerinox forma parte del Grupo de trabajo de Relación Cooperativa y ha tenido un destacado papel en la confección del Anexo

4. Nuevos auditores

La Junta General de Accionistas 2016, a propuesta del Consejo de Administración, aprobó la designación como auditores de cuentas para los ejercicios de 2017, 2018 y 2019, a la firma “PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L” para la revisión y auditoría legal de los estados financieros de Acerinox S.A. y su Grupo Consolidado.

En la Comisión de auditoría del 19 de diciembre de 2017 se designó a la firma KPMG auditores S.L. como auditores del Informe de Sostenibilidad del Grupo Acerinox. Este será el primer año que se realiza una auditoría completa del Informe de Sostenibilidad, ya que el año pasado se hizo una auditoría parcial de un total de 16 indicadores.

5. Cambios en el Consejo de Administración

La Junta general de Accionistas 2017 ratificó y adoptó los siguientes acuerdos referidos a Consejeros:

- Ratificó el nombramiento por cooptación de D. Tomás Hevia Armengol como Consejero de Acerinox S.A., efectuado por el Consejo de Administración de Acerinox S.A. el día 21 de diciembre de 2016, y se nombró a D. Tomás Hevia Armengol, Consejero de Acerinox S.A. por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los Estatutos sociales. El Sr. Hevia Armengol fue nombrado en la condición de Consejero Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.”
- Ratificó el nombramiento por cooptación de D^a Rosa María García Piñeiro como Consejera de Acerinox S.A., efectuado por el Consejo de Administración de Acerinox S.A. el día 26 de abril de 2017, y se nombró a D^a Rosa María García Piñeiro, Consejera de Acerinox S.A. por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los Estatutos sociales. La Sra. García Piñeiro fue nombrada en la condición de Consejera Externa Independiente.”
- Ratificó el nombramiento por cooptación de D^a Laura González Molero como Consejera de Acerinox S.A., efectuado por el Consejo de Administración de Acerinox S.A. el día 26 de abril de 2017, y se nombró a D^a Laura González Molero, Consejera de Acerinox S.A. por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los Estatutos sociales. La Sra. González Molero fue nombrada en la condición de Consejera Externa Independiente.”
- En sustitución de D^a Rosa María García García que dejó su cargo de Consejera Externa Independiente de Acerinox S.A. debido a una incompatibilidad sobrevenida por la asunción de puestos de responsabilidad en otras empresas, se nombró a D^a Marta Martínez Alonso como Consejera de Acerinox S.A. por un plazo de cuatro años tal y como se establece en los Estatutos sociales. La Sra. Martínez Alonso fue nombrada en la condición de Consejera Externa Independiente.

5.1 Capital Social

El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2017, se eleva a 69.016.885,75 euros, y está representado por 276.067.543 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción.

El Consejo de Administración de Acerinox S.A., se reunió el día 20 de diciembre de 2017, acordando proponer a la próxima Junta General de

Accionistas un dividendo con pago único, que será distribuido en el mes de julio de 2018.

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

A fecha 31 de diciembre 2017 Acerinox contaba con un total de 36.450 accionistas.

5.2 Consejo de Administración y sus comisiones

Principales órganos de gobierno: el Consejo de Administración y otros órganos ejecutivos.

El Consejo de Administración

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

El Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2017 se compone de 15 miembros, que es el máximo permitido por los Estatutos Sociales. El Secretario no reúne la condición de consejero.

La composición del Consejo responde a los tradicionales principios de diversidad y equilibrio. La compañía solo cuenta con un consejero ejecutivo - precisamente el Consejero Delegado- y cuenta con seis consejeros dominicales y ocho independientes.

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

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

De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, en la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de junio de 2017, se aprobó la Política de

Remuneración de los Consejeros de Acerinox, para los años 2017, 2018 y 2019, con el voto favorable de un 87,59% de los accionistas que concurrieron a la Junta.

Continuando con esta política de transparencia, se informó que las retribuciones derivadas de la pertenencia y asistencias de los consejeros al Consejo de Administración y sus comisiones, durante el año 2017 ascendieron a 1272.819,12 euros (excluyendo las cantidades percibidas por el Consejero Delegado como salario por su condición de directivo). Para mayor información sobre el particular puede acudir al Informe Anual de Gobierno Corporativo y al Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros (www.acerinox.com).

En total, el Consejo de Administración en pleno celebró nueve sesiones durante el año 2017.

La Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración nombró una Comisión Ejecutiva en 2008 para atender el curso normal de los negocios y facilitar su seguimiento periódico. Este órgano es presidido por el Presidente del Consejo. El Consejero Delegado es miembro necesario de la Comisión Ejecutiva.

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

El aumento a nueve del número de sesiones del Consejo de Administración, siguiendo las recomendaciones de buen gobierno, ha supuesto la correlativa reducción del número de reuniones de la Comisión Ejecutiva, que en 2017 se ha reunido en cuatro ocasiones.

Para una información más detallada de sus actividades puede consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2018.

La Comisión de Auditoría

Al Igual que en años anteriores éste ha sido el órgano más activo durante 2017 en lo que al número de sesiones se refiere, hasta un total de ocho, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

- Informar de las cuentas anuales, semestrales y trimestrales.

- Supervisar los servicios de auditoría interna, la eficacia del control interno de la sociedad y los sistemas de gestión de riesgos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas.
- Preparar el Informe correspondiente a las actividades desarrolladas durante el ejercicio, que se publicará con la convocatoria de la Junta General.

La Comisión de Auditoría aplicará los principios, las recomendaciones y los criterios para su buen funcionamiento recogidos en la nueva Guía Técnica 3/2017 sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público, que fue aprobada por la CNMV el pasado 27 de junio de 2017.

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

Para una información más detallada de sus actividades puede consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2018.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Ha celebrado durante 2017 tres sesiones. Propuso al Consejo de Administración someter a la Junta General a través de la “Política de Remuneración de los Consejeros” el mantenimiento, sin actualizar, de las retribuciones a los miembros del Consejo. También ha intervenido en la determinación de las retribuciones de la alta dirección. Asimismo, informó al Consejo de Administración de la reelección del consejero dominical D. Ryo Hattori, de la ratificación de D. Tomás Hevia, D^a Rosa María García y D^a Laura González y propuso el nombramiento como consejera independiente de D^a Marta Martínez.

Esta Comisión coordina, a petición del Presidente del Consejo de Administración, la evaluación del desempeño de este último órgano. La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo está presidida por un Consejero Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

Composición del Consejo de Administración de Acerinox S.A.



LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO

Consejera
Externa Independiente

Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Comercial de Deusto y MBA por la Norwegian School of Business Administration.

Directora General de Finanzas y Control de Telefónica S.A.



PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

Consejero
Externo Dominical, en representación de
Corporación Financiera Alba, S.A.

Licenciado en Ciencias Empresariales por la UCM.

Ex Presidente no ejecutivo de March JLT. Correduría de Seguros y Reaseguros S.A. del Grupo March.



MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

Consejero
Externo Independiente

Licenciado en Derecho por la UAM.

Técnico Comercial y Economista del Estado.

Presidente del Consejo Asesor de Expansión.



ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

Consejera
Externa Independiente

Ingeniera Industrial y Máster en Organización, Gestión Industrial e Ingeniería ambiental.

Vicepresidente de Sostenibilidad Global de Alcoa.

Presidente de la Fundación Alcoa.



MVULENI GEOFFREY QHENA

Consejero
Externo Dominical, en representación de
Industrial Development Corporation (IDC)
Ltd.

Licenciado en Ciencias Contables y experto fiscal por UNISA y SEP por las universidades de Wits y Harvard.

CEO de Industrial Development Corporation of South Africa Limited IDC.

Contable del Estado de Sudáfrica.


LAURA G. MOLERO

Consejera
Externa Independiente

Licenciada en Farmacia por la UCM y Executive.

MBA por IE Business School.

Consejera Independiente del Grupo Ezentis S.A y de Adecco Foundation (NGO).


RYO HATTORI

Consejero
Externo Dominical, en representación
de Nisshin Steel Co. Ltd.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Sophia, Tokio.

Director General de Tareas Especiales del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel Co. Ltd.


TOMÁS HEVIA ARMENGOL

Consejero
Externo Dominical, en representación
de Corporación Financiera Alba, S.A.

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por ICADE y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid.

Miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba S.A. Anteriormente.

Miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera S.A.


DONALD JOHNSTON

Consejero
Externo Independiente.

Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University.

Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi S.A. y del Banco Sabadell.


YUKIO NARIYOSHI

Consejero
Externo Dominical en representación
de Nisshin Steel Co Ltd.

Licenciado en Management por la Universidad de Tokio.

Consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Nisshin Steel Co Ltd


MARTA MARTÍNEZ ALONSO

Consejera
Externa Independiente

Licenciada en Ciencias Matemáticas por la UCM.

Programa de Alta Dirección de empresas en el IESE.

Presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel.



**SANTOS MARTÍNEZ-CONDE
GUTIÉRREZ-BARQUÍN**

Consejero
Externo Dominical, en representación
de Corporación Financiera Alba, S.A.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en
Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en
Tecnología Nuclear por ICAI.

Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A. y
Consejero de Banca March, S.A., Indra Sistemas, S.A.,
Bolsas y Mercados Españoles, S.A., Artá Capital SGEGR,
S.A., Deyá Capital SCR, S.A. y Artá Partners, S.A.



RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Presidente
Externo Independiente

Ingeniero Industrial por ICAI.

Management Science por la EOI

Presidente de la Asociación para el Progreso de la
Dirección.

Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios S.A.

Presidente de Honor de Eurelectric.

Consejero de Brookfield Asset Management Inc. y
Consejero de Nicolás Correa S.A. entre otros.



BRAULIO MEDEL CÁMARA

Consejero
Externo Independiente

Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y
Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid
y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de
Málaga.

Presidente de la Fundación Bancaria Unicaja y la
Federación Andaluza de Cajas de Ahorro.



BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejero Delegado
Ejecutivo

Ingeniero Industrial del ICAI.

Presidente de Acerinox Europa y North American
Stainless.

Presidente de UNESID.

Vicepresidente de ISSF.

Consejero de World Steel.



LUIS GIMENO VALLEDOR

Secretario del Consejo

Licenciado en Derecho por la UAM.

Abogado del Estado.

COMISIÓN EJECUTIVA

- RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
- RYO HATTORI
- GEORGE DONALD JOHNSTON
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- TOMÁS HEVIA ARMENGOL
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO

- MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
- RAFAEL MIRANDA ROBREDO
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- BRAULIO MEDEL CÁMARA
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMISIÓN DE AUDITORÍA

- LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO (Presidente)
- PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
- GEORGE DONALD JOHNSTON
- LAURA GONZÁLEZ MOLERO
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMITÉ DE DIRECCIÓN

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

Las retribuciones de estos cargos son propuestas al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Las cantidades percibidas durante el ejercicio 2017 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, fueron de 1.676.801,74 euros.

- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS (Consejero Delegado)
- DANIEL AZPITARTE ZEMP (Director Comercial)
- MIGUEL FERRANDIS TORRES (Director Financiero)
- ANTONIO MORENO ZORRILLA (Director de Producción)
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario General)

5.3.- Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 1 de junio de 2017, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

Concurrieron a la Junta General entre presentes y representadas un total de 179.009.551 acciones o, si se prefiere, el 64,84% del capital social.

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

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

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	99,97	0,00
2. Aplicación del resultado	99,92	0,05
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,74	0,02
4. Aprobación distribución de dividendo	99,19	0,62
5. Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros años 2017, 2018 y 2019	87,59	12,35
6.1. Reelección de D. Ryo Hattori como Consejero Dominical	99,82	0,08
6.2. Ratificar el nombramiento de D. Tomás Hevia Armengol como Consejero Dominical	99,84	0,06
6.3. Ratificar el nombramiento de D ^a Rosa M ^a García Piñeiro como Consejera Independiente	99,90	0,00
6.4. Ratificar el nombramiento de D ^a Laura González Molero como Consejera Independiente	99,90	0,00
6.5. Ratificar el nombramiento de D ^a Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente	99,90	0,00
7. Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración y Secretario del Consejo	99,95	0,02
8. Aprobación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros	87,46	12,48
9. Informe del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo de la Sociedad (sin votación).	--	--
10. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta.	99,97	0,00

5.4.- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

- Acerinox Europa: ANTONIO MORENO ZORRILLA
- North American Stainless: CRISTÓBAL FUENTES TOVAR
- Columbus Stainless: LUCIEN MATTHEWS
- Bahru Stainless: OSWALD WOLFE GOMEZ
- Roldán: JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA
- Inoxfil: ÁNGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

ESPAÑA

- Inoxcenter: LUIS GUTIERREZ MÁS
- Inoxidables de Euskadi: JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA
- C.S. de Pinto: FLORENCIO ZURDO GÓMEZ
- C.S. de Gavá: JUAN ESTEVE VESTIT
- C.S. de Betanzos: ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

EUROPA

- Acerinox Deutschland (Alemania): JOACHIM MAAS
- Acerinox Benelux (Bélgica): ANEL VILJOEN
- Acerinox France (Francia): JAAN ROXAN
- Acerinox Italia (Italia): GIOVANNI DE CARLI
- Acerinox Polska (Polonia): PILAR SENISE GARCIA
- Acerinox Scandinavia (Suecia): JAN GJERLAUG
- Acerinox Schweiz (Suiza): IVANA HORAKOVA
- Acerinox UK (Reino Unido): PABLO CANTLE CORNEJO
- Acerinox Russia (Rusia): ROMAN BUTYRIN
- Acerinox Metal Sanayi (Turquía): SANTIAGO MUÑOZ MARTI

AMÉRICA

- Acerinox Argentina (Argentina): JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA
- Acerinox Brasil (Brasil): JUAN ANTONIO RODRIGUEZ ARROYO
- Acerinox Chile (Chile): JAIME DEL DIEGO SANZ
- Acerinox Colombia (Colombia): GONZALO DEL CAMPO BARCÓN
- Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela): GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

ASIA

- Acerinox South East Asia (Singapur): IRENE TEO LIN LING
- Acerinox India (India): PRATIK KACHCHHI
- Acerinox SC. Malaysia (Malasia): BARRY FOO
- Acerinox SA. Shanghai (China): MARY XU
- Acerinox Indonesia SA. (Indonesia): EFRAT AGUNG
- Acerinox SEA (Vietnam): TRAN THI THANH HANG
- Acerinox SEA (Tailandia): PRAWIT LERTWIMONRAT
- Acerinox SEA (Filipinas): ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO
- Acerinox Pacific (Corea): JUNGHO CHOI
- Acerinox Pacific (Hong Kong): MARY XU
- Acerinox Pacific (Taiwán): SAMUEL TAM
- Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos): FERNANDO GÓMEZ AIELLO

OCEANÍA

- Acerinox Australasia (Australia): CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA



MEMORIA DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA 2017

ÍNDICE:

1. MODELO DE NEGOCIO	72
2. LOS RIESGOS Y SU GESTIÓN	75
3. POLÍTICAS GENERALES DEL GRUPO ACERINOX.....	77
4. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD	78
4.1 Asuntos ambientales.....	78
4.2 Asuntos sociales y laborales.....	87
4.3 Cumplimiento.....	94
4.4 Lucha contra la corrupción.....	94
5. ANEXO	96

1. MODELO DE NEGOCIO

Acerinox es una de las primeras empresas del mundo en la producción de acero inoxidable. Opera a nivel internacional con fábricas en cuatro continentes y fuerte presencia comercial con ventas en 85 países.

Desde su constitución en 1970 con capital eminentemente español y una participación minoritaria de capital extranjero procedente del grupo industrial japonés Nisshin Steel y de la corporación Nissho Iwai, ha tenido un único objeto social: la fabricación y venta de acero inoxidable, directamente o a través de sociedades filiales.

Acerinox cuenta con tres factorías con proceso integral de producción de productos planos: la Factoría del Campo de Gibraltar (España), North American Stainless, N.A.S. (E.E.U.U) y Columbus Stainless (Sudáfrica). La planta de Bahru Stainless (Malasia) es de laminación en frío.

En lo que a productos largos se refiere, el Grupo también cuenta con las plantas españolas de Roldán e Inoxfil y con la planta de producto largo de NAS.

Acerinox cuenta con una extensa red comercial, compuesta por 35 oficinas comerciales, 26 almacenes, 18 centros de servicios y 15 agentes comerciales, que componen una fuerza de ventas repartida por 56 países de los cinco continentes.

La plantilla de Acerinox es una de las más diversas de entre las compañías cotizadas españolas, no sólo en materia de género sino también racial, cultural, religiosa y lingüística, dado el carácter internacional del Grupo.

Acerinox siempre ha mostrado una preferencia por la contratación laboral por tiempo indefinido de sus empleados, con contratos de calidad y bien remunerados. También fomenta planes de carrera para el desarrollo profesional pleno, a través de la promoción interna.

Las estructuras del grupo son ligeras, sus fábricas son las que tienen los mejores *ratios* de productividad a nivel mundial y sus servicios centrales, son los más reducidos del sector.

Acerinox aspira a seguir siendo líder internacional en la fabricación de aceros inoxidables y satisfacer las necesidades de los clientes.

El respeto al medio natural es uno de los ejes fundamentales del modelo y obliga a recordar a los distintos poderes públicos que no deben transigir con quienes encuentran en el desprecio a las normas ambientales o el atropello a los derechos de los trabajadores una ventaja competitiva frente a las empresas de los países más avanzados socialmente.

Asimismo, aspira a remunerar anualmente a sus accionistas, aún en época de crisis y mantendrá las inversiones para conseguir la excelencia productiva y contar con las mejores y eficientes instalaciones de todo el sector.

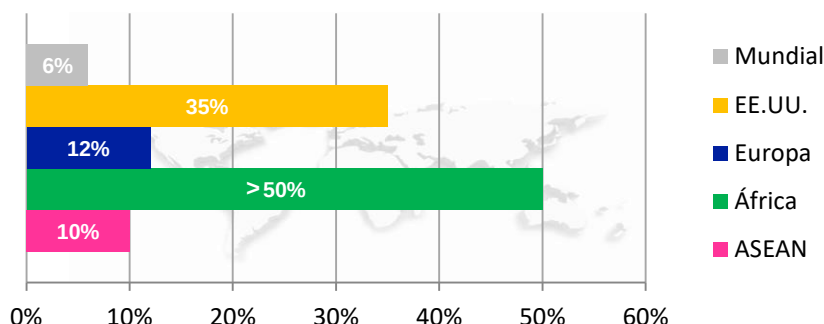
Al haberse filializado totalmente la fabricación y venta al 100 %, la sociedad matriz es una *holding* administradora y coordinadora del Grupo, por lo que el objeto social se realiza exclusivamente a través de las filiales.

Estas filiales son de dos tipos: fabricantes y comercializadoras, y si bien cada vez se tiende por razones de eficacia a aumentar las toneladas que se sirven y facturan directamente desde las fábricas, la presencia de una red comercial muy descentralizada sigue siendo necesaria para poder captar y atender clientes de los 5 continentes.

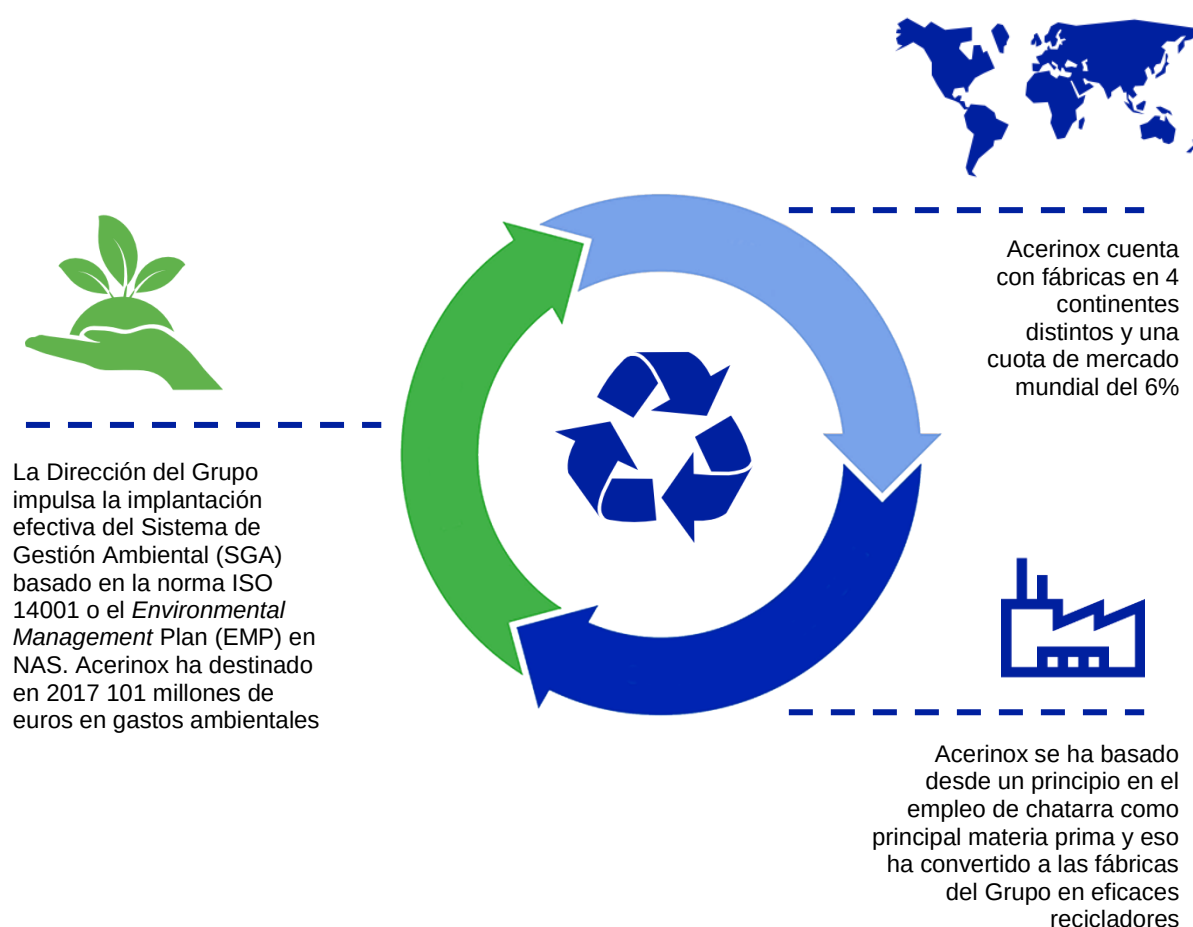
El acero inoxidable es el único producto directamente relacionado con la actividad del Grupo, ya que hasta la fecha ni ha intentado participar en actividades *upstream*, como la minería o la obtención de sus materias primas, ni ha intentado intervenir en actividades de distribución o almacenamiento, ni en las de transporte. En esta elección ha pesado la consideración de que en una actividad cada vez más competitiva y con grandes excedentes de oferta, solo la hiper especialización y la búsqueda de los ahorros, eficiencias y sinergias en toda la cadena de producción y distribución permiten mantener los márgenes deseados.

Acerinox es la única empresa del sector verdaderamente global, con fábricas en cuatro continentes distintos y número 1 en al menos dos de ellos. Esta diversificación geográfica permite optimizar el papel que el Grupo juega en cada mercado y desplazar ventas buscando los mejores márgenes. Acerinox es una empresa global que piensa y actúa localmente en muchos sitios diferentes. Esta omnipresencia le confiere una gran capacidad de respuesta y de resiliencia cuando el mercado se encuentra en una situación difícil. En la actualidad Acerinox disfruta una cuota de mercado mundial de alrededor de un 6%, de un 12% en Europa, de un 35 % en los EE.UU. – siendo la primera empresa de su sector en el país- de un 80% en Sudáfrica y de un 10% en el mercado ASEAN.

Cuota de mercado de Acerinox por regiones



Las mejores técnicas disponibles permiten hoy día grandes niveles de producción con unos impactos ambientales mínimos. La actividad de Acerinox se ha basado desde un principio en el empleo de chatarra como principal materia prima y eso ha convertido a las fábricas del Grupo en eficaces recicladores. Desde su creación en 1970 decenas de millones de toneladas de chatarra han sido recicladas convirtiendo a Acerinox en un precursor de la economía circular, cuarenta años antes de que se inventara este concepto.



2. LOS RIESGOS Y SU GESTIÓN

Acerinox cuenta con un Modelo de Gestión de Riesgos para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización así como establecer los mecanismos de control y responsabilidades derivadas de cada uno de ellos. El Modelo tiene como fin último proporcionar una razonable seguridad en la consecución de objetivos, ya sean estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Para la correcta implantación de las medidas y el estricto seguimiento de su cumplimiento en cada una de las posibles contingencias, el Grupo aprobó en 2010 la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox S.A. y de su Grupo de Empresas.

A través de ella se establecen los mecanismos y principios básicos para la administración de oportunidades y riesgos permitiendo:

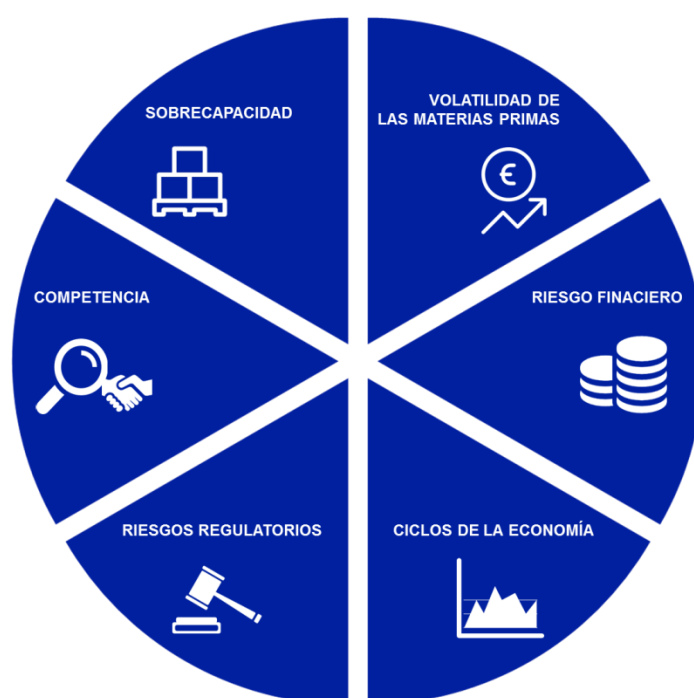
- Alcanzar los objetivos estratégicos que determine el grupo.
- Aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas.
- Proteger los resultados y la reputación del grupo.
- Defender los intereses de los principales grupos de interés de la compañía.
- Garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo.

Cualquier actividad empresarial lleva asociada una serie de riesgos en general y, en el caso de la siderurgia, Acerinox reconoce y clasifica las incertidumbres particulares del sector en el que opera.

Así, las grandes contingencias a las que la compañía se enfrenta a diario y que requieren de una continuada gestión y una especial vigilancia están relacionadas unas con otras y se podrían resumir en el siguiente esquema:

- a. **Sobrecapacidad:** Excesos instalados a nivel global con efecto de reducción de precios.
- b. **Volatilidad de los precios de las Materias Primas:** Grandes variaciones de su valor, especialmente en periodos cortos de tiempo.
- c. **Ciclos de la economía:** Demanda de productos en función de la evolución de los mercados.

- d. Competencia** Políticas comerciales de los demás actores del mercado.
- e. Riesgo financiero:** Escasez de liquidez, restricción en el acceso a fuentes de financiación, encarecimiento de los costes de financiación, volatilidad de los tipos de cambio, volatilidad de los tipos de interés y riesgo de crédito.
- f. Riesgo regulatorio:** Presencia en el ámbito internacional con actividades en numerosos países, marcos regulatorios y ámbitos del negocio.



3. POLÍTICAS GENERALES DEL GRUPO ACERINOX

En el año 2016 el Consejo de Administración, previo informe en todos los casos de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, aprobó ocho políticas generales que definen, especialmente de cara al futuro, la orientación, el sesgo y las directrices generales de la Compañía y de su Grupo de empresas en las siguientes materias que se corresponden con el título y contenido de aquéllas:

- Política General de Selección de Consejeros
- Política General de Responsabilidad Social Corporativa
- Política General de Remuneraciones de los consejeros
- Política General de Control y Gestión de Riesgos
- Política General de Comunicación y Contactos con los Accionistas e Inversores
- Política en materia Fiscal
- Política General de Gobierno Corporativo
- Política General de Conducta en materia de Autocartera

El 1 de junio de 2017 la Junta General de Accionistas ratificó la Política General de Remuneraciones de los consejeros.

Todas ellas se encuentran disponibles en la página web de la sociedad para que puedan ser objeto de consulta y contraste por cualquier interesado.

Ante todo, ha tratado de plasmar en estos documentos los principios de honradez y la cultura del esfuerzo que han formado parte del carácter de la Compañía desde su fundación.

4. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD

4.1 Asuntos ambientales

El Grupo Acerinox mantiene como estrategia prioritaria la mejora de los diferentes indicadores ambientales con programas dirigidos a reducir el impacto ambiental y el uso eficiente de los recursos. Para alcanzar la excelencia en el desempeño ambiental, la Compañía evalúa continuamente los impactos ambientales generados y establece un equilibrio entre la eficiencia productiva y la mínima variación en el medio. El Grupo participa a nivel mundial en proyectos de prevención del cambio climático y colabora a nivel sectorial y europeo en estudios ambientales de producto.

La Compañía analiza los distintos impactos ambientales, desarrolla herramientas para su evaluación, y toma decisiones relacionadas con el cambio climático o el ciclo de vida del acero inoxidable con la obtención, como resultado, de constantes mejoras en la protección del entorno en el que el grupo opera. El resultado de este análisis y evaluación permite obtener mejoras tanto para la empresa como para el Medio Ambiente. La Dirección impulsa la implantación efectiva del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) basado en la norma ISO 14001 o el *Environmental Management Plan* (EMP) en NAS. Dada la actividad llevada a cabo por Acerinox, uno de los factores de mayor importancia en el SGA es el uso eficaz de los materiales y de los distintos recursos.

1). Materiales

En los anexos de este documento (tabla 1) se presentan los consumos totales de materiales empleados para producir en 2017 que permiten la obtención de los diferentes indicadores de seguimiento.

Durante el año 2017, el porcentaje de los materiales reciclados que se empleó en la fabricación del acero inoxidable asciende aproximadamente a más de un 65% aumentando considerablemente respecto al año anterior.

Se aprecia, pues, la acertada elección que en su momento hizo Acerinox al basar su actividad en hornos de arco eléctrico fundidores de chatarra, no sólo por ser una decisión ambientalmente muy avanzada a su tiempo sino también por su eficiencia económica: la chatarra es una materia prima con un importante descuento sobre el valor agregado de los metales que incorpora. Si hay un ejemplo de cómo lo ambientalmente responsable puede ser económicamente ventajoso, es éste. Desde la creación del Grupo, decenas de millones de Tm de chatarra han sido recicladas en las acerías del Grupo Acerinox, que ya en 1970 creía en la economía circular y sus ventajas asociadas.

2). Agua

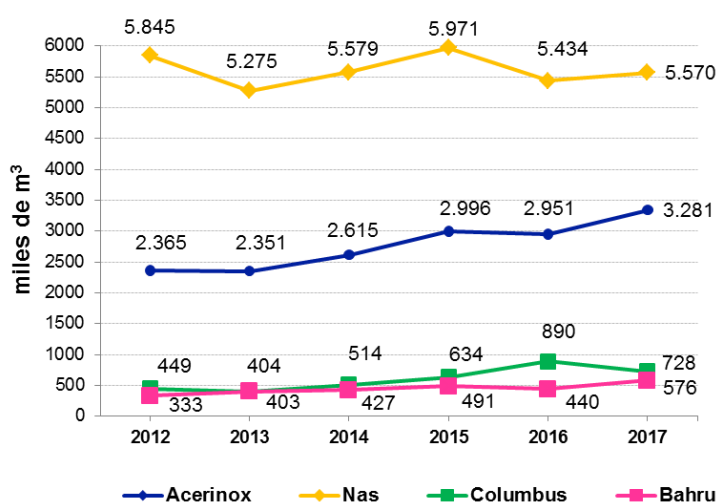
La actividad desarrollada por el Grupo Acerinox lleva asociada un notable consumo de agua. Por eso la lucha se desarrolla en un doble frente: en el de reducir el consumo y con ello los costes y en el de devolver al medio el agua que se toma prestada en las mismas condiciones de su estado natural.

Ahorrar en agua es ahorrar dinero. Las plantas del Grupo reciclan todo el agua que se utiliza, que es empleada varias veces antes de ser depurada y devuelta al medio.

La Compañía emplea los más avanzados medios y tratamientos durante el proceso. Estas prácticas permiten además del restablecimiento de la calidad y la recuperación de sustancias añadidas durante los procesos productivos.

El consumo varía mucho según las fábricas por las diferencias de temperatura ambiente y las necesidades de refrigeración de los equipos y los productos fabricados. En el caso de Columbus, por el empleo de aguas pluviales cuya medición no se registra.

Consumo de agua Grupo Acerinox

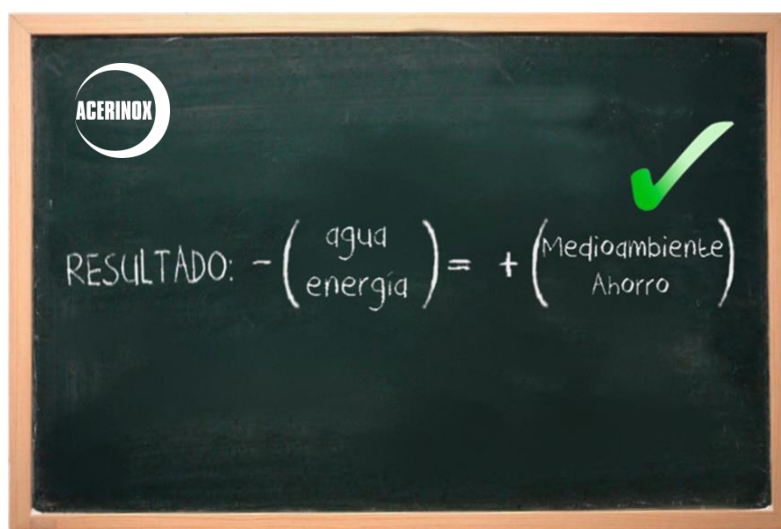


Nota: El consumo de agua de Acerinox es el relativo a la fábrica de Palmones (Algeciras).
En Columbus no se mide el agua pluvial recogida y almacenada.

En todos los casos la calidad del agua devuelta al medio es monitorizada en tiempo real tanto por la propia compañía como por las autoridades.

Mientras en NAS el agua se devuelve al río Ohio, de donde se toma, a través de un difusor para aminorar así su impacto, en el Campo de Gibraltar se hace mediante un emisario submarino de varios kilómetros que devuelve el agua al Mediterráneo.

En Columbus la mayor parte del agua utilizada es de origen pluvial. Varios estanques la recogen durante la estación húmeda y la almacenan para el resto del año.



3). Energía

La fabricación de acero es electrointensiva y cualquier logro encaminado a reducir el consumo de energía supone, además de disminuir las emisiones indirectas, un importante ahorro.

Con excepción de NAS, las políticas energéticas de los países en los que se encuentran las fábricas del Grupo sufren de una falta de previsión que encarece indebidamente la energía. De ahí que una vez más la gestión ambiental adecuada sea también la más eficaz empresarialmente. En la tabla 2 del anexo se pueden consultar los consumos de energía del Grupo Acerinox.

4). Emisiones

Las actividades productivas del grupo están sujetas a un severo control de las emisiones así como a un cumplimiento anual de objetivos. En el 2020 concluirá el vigente período de registro de emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) en Europa y en los próximos años se reducirán derechos de emisión gratuitos.

Una adecuada gestión ambiental ha permitido a la fábrica del Campo de Gibraltar optimizar el empleo de derechos gratuitos de emisión y funcionar con 231.350 asignaciones gratuitas de CO₂. El próximo periodo de emisiones comenzará con la posibilidad de poder aplicar los derechos excedentes del periodo (2012 - 2020) en los años sucesivos, alejando así la necesidad de acudir al mercado de derechos. Las fábricas no europeas del Grupo no están sometidas a este mercado, si bien sus emisiones de CO₂ son similares a las de la fábrica en España.

Lamentablemente en España no hay un sistema que permita compensar los costes indirectos del CO₂ emitidos por los productores eléctricos, que lo transmiten al precio de la electricidad que se infla así absurdamente. Es este un problema que un gobierno que desee potenciar la industria deberá remediar.

El Grupo se posiciona de nuevo como una de las empresas más eficientes en la disminución de emisiones de acuerdo con los datos del *International Stainless Steel Forum* (ISSF), siendo la intensidad de emisión directa un 35% inferior al promedio de la de los demás fabricantes mundiales de acero inoxidable.

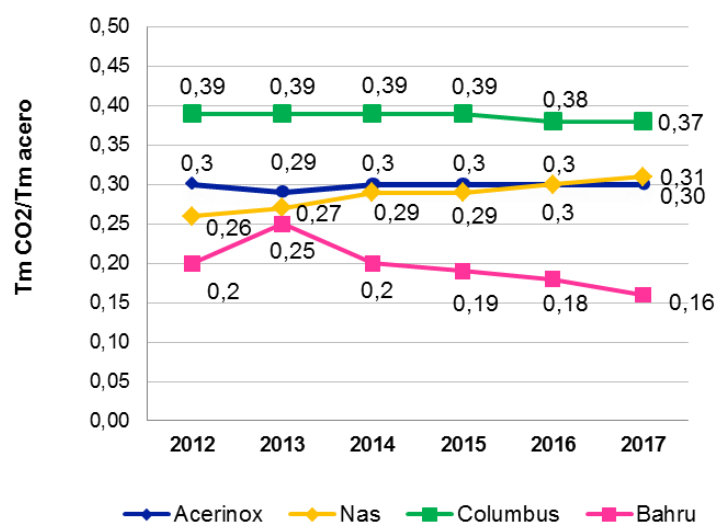
Para reducir las emisiones de NO_x, las fábricas disponen de torres catalíticas, donde se produce la conversión de estos gases en nitrógeno molecular, consiguiendo que las emisiones a la atmósfera estén muy por debajo de los ya de por sí muy estrictos límites legales.

Desde el año 2012, Acerinox participa en el programa *Carbon Disclosure Project* (CDP), considerándose sus informes los más fiables y precisos por la comunidad internacional de expertos y analistas. De nuevo, este año CDP ha otorgado a Acerinox una puntuación alta gracias al significativo control de emisiones de CO₂ realizado.

Siguiendo las recomendaciones de la distinta normativa internacional, el Grupo Acerinox calcula las emisiones directas GEI (Alcance 1) procedentes del consumo de combustible, las emisiones indirectas GEI (Alcance 2), provenientes del consumo de electricidad y por último otras emisiones indirectas GEI (Alcance 3) derivadas de los desplazamientos de empleados y viajes profesionales. Los datos de cada una de ellas se pueden consultar en la tabla 3 del anexo.

La verificación de estas emisiones las realiza un organismo acreditado para esta actividad según la ISO 14064-1:2006, siendo este un importante ejercicio de transparencia. Las emisiones totales fueron en 2017 superiores a las del año pasado debido a una mayor producción, aunque los esfuerzos realizados han permitido mantener o reducir las emisiones por tonelada producida de acero en la mayor parte de las fábricas.

Emisiones GEI (Alcance 1) del Grupo Acerinox



Nota: Las emisiones calculadas por Acerinox son las relativas a la fábrica de Palmones (Algeciras).

Acerinox colabora con UNESID (Unión de Empresas Siderúrgicas), confeccionando el inventario de emisiones de CO₂ para el Ministerio de Medio Ambiente y desarrollando la Ley de Responsabilidad Ambiental a través del Proyecto MIRAT.

Columbus utiliza la metodología del ISSF para el cálculo de las emisiones de CO₂, que siempre se encuentran muy por debajo del límite impuesto por la legislación local. Sus emisiones son superiores a las del resto de las plantas por la menor disponibilidad de chatarra en su mercado.

Aunque EEUU no es un país firmante de los convenios mundiales de reducción de emisiones, el grupo ha aplicado en NAS las mismas buenas prácticas que en Europa, con análogos resultados, consiguiendo emisiones específicas muy similares a las europeas.

En Bahru las relativamente elevadas emisiones específicas tienen un claro origen: la puesta en marcha de los equipos y la fase de aprendizaje, como se aprecia a medida que la producción aumenta, las emisiones específicas descienden.

5). Efluentes y residuos

Residuos generados

Los tipos de residuos generados en cada fábrica no coinciden al 100%, por ello se han reducido a un grupo homogéneo para su comparación (ver tabla 5). De nuevo la excepción la constituye la fábrica de Bahru que al no contar aún con acería propia no resulta comparable con el resto, pero que publica sus cifras como parte de un ejercicio didáctico de transparencia y de concienciación en la materia.

En la planta de tratamiento de escorias se realiza la recuperación del contenido metálico de estos residuos, recuperando el metal con ciertos contenidos de elementos aleantes, que se envían de nuevo a fusión (salvo en el caso de Bahru tal y como se ha explicado en el párrafo anterior). La escoria resultante se considera ya residuo no peligroso, con la ventaja que ello supone para su posterior utilización. El polvo de humo es un residuo peligroso que es enviado junto con otros residuos (cascarilla y polvo de PRA) a una planta de recuperación metálica. A partir de ese punto del proceso el polvo de humo deja de ser residuo peligroso. El metal recuperado es nuevamente utilizado como materia prima en los hornos de acería.

En las distintas factorías se reciclan, entre otros, el papel aceitado, la cascarilla generada, los *pallets*, las piezas desechadas, las bombillas halógenas, el tóner de las impresoras, aceites o ácidos usados, papel de oficina, plástico, cartón, granalla, material eléctrico y electrónico.

Por último, este año sólo un 4% de los residuos peligrosos gestionados por la fábrica de Palmones ha necesitado transporte internacional. Parte de los residuos de polvo de humo y cascarilla generados en el proceso son enviados a Francia para su recuperación metálica. Se puede consultar el transporte internacional por fábricas en la tabla 4 del Anexo.

Aprovechamiento de residuos

El acero inoxidable es un producto altamente sostenible que puede ser reciclado cuantas veces se quiera sin que pierda ni se deteriore ninguna de sus características en cada ciclo, favoreciendo el descenso de la explotación de los recursos naturales y la disminución de la cantidad de residuos. Con el objetivo de obtener una mayor eficiencia la empresa desarrolló su tecnología de fundición utilizando un altísimo porcentaje de chatarra reciclada, superando el porcentaje de utilización la media mundial de fabricantes de acero, de acuerdo con el Internacional *Stainless Steel Forum* (ISSF).

Es imprescindible valorar el impacto de todo el ciclo de vida del producto, desde el proceso de fabricación hasta el fin de su vida útil. Para ello, la Compañía participa en el estudio del ciclo de vida *Life Cycle Inventory* (LCI) promovido por Eurofer (*European Steel Association*). Es éste un método de gestión estructurado e internacionalmente reconocido que permite cuantificar las emisiones, los recursos consumidos así como los impactos medioambientales y sobre la salud asociados a los productos puestos en el mercado. El alcance del método abarca desde la extracción de las materias primas hasta la finalización de la vida útil del producto.

El acero puede encontrarse en aplicaciones de todos los sectores. Es interesante comprobar cómo muchos esos sectores también están comprometidos con el Medio Ambiente, destacando los equipos de energías renovables como la solar, la construcción de edificios energéticamente optimizados, las plantas de tratamiento de aguas, etc...

Vertido de aguas

En la planta de Acerinox Europa la recirculación del agua está implantada a través de tratamientos en todos los sectores. El agua tratada que no recircula y es vertida cumple con las condiciones de vertido de la Autorización Ambiental Integrada (AAI). En 2017 le fue concedida la adaptación de dicha AAI a las Mejores Técnicas Disponibles.

En Columbus el agua es tratada en presas de almacenamiento mientras que en Bahru se limpia en la planta de tratamiento. Por su parte, en NAS se devuelve al río Ohio, tratada y monitorizada, cumpliendo rigurosamente con la normativa ambiental.

Prevención de derrames

Las fábricas del Grupo Acerinox cuentan con estrictas medidas para prevenir, evitar y solucionar, en caso de producirse, los derrames por vertidos o almacenamiento de sustancias. Gracias a esta prevención, en 2017 tampoco se ha registrado ningún derrame en las fábricas del Grupo. Todas las fábricas cuentan con plantas de neutralización para el tratamiento de aguas ácidas y básicas además de balsas de emergencias y otros mecanismos de seguridad para eliminar cualquier posibilidad de derrames.

Los tanques también disponen de una contención secundaria permanente, con sistemas de parada de emergencia y un servicio de limpieza de emergencia.

Existen procedimientos internos del SGA según la norma ISO 14001 para evitar y solucionar cualquier incidencia. La norma interna NSM-9019 está

prevista para afrontar y gestionar este tipo de situaciones y constituye una guía práctica para el personal de la factoría.

La Política Medioambiental de la Compañía ha impedido cualquier incidente ambiental y ha concienciado al personal sobre la importancia de estas buenas prácticas.

6). Gastos e inversiones ambientales

Durante el año concluyó el proceso de renovación de la Autorización Ambiental Integrada de la fábrica del Campo de Gibraltar. Ello reconoce la adaptación de esta instalación a las Mejores Técnicas Disponibles en la materia. Para su tramitación la empresa ha asumido los siguientes compromisos inversores: Cerramiento entre naves de chatarra y horno, cerramiento entre naves de Horno y AOD, cerramiento de lucernarias, mejora eficiencia de hornos eléctricos, mejora eficiencia de AOD y pantallas cortavientos en la zona de escorias. Se espera que estas inversiones estén operativas este mismo año.

El Grupo Acerinox realizó unos gastos medioambientales durante el pasado año de 101.047.847 euros. A ese importe se deben añadir inversiones por valor de 6.360.538 euros, lo que supone un crecimiento de más de 600 mil euros respecto al último ejercicio.

Nota: Las cifras de gastos e inversiones ambientales son a fecha de elaboración de este informe.



4.2 Asuntos sociales y laborales

a. Seguridad y salud en el trabajo

El Grupo Acerinox es especialmente estricto y exigente a la hora de adoptar las medidas necesarias para garantizar la seguridad de sus empleados. La industria siderúrgica no está exenta de riesgos, lo que obliga a un especial empeño por tratar de reducir éstos cuanto sea posible. Para ello, el Grupo cuenta con una rigurosa política de seguridad y salud, autoexigiéndose más de lo que establece en cada caso la legislación vigente.

Acerinox incluye como punto esencial e ineludible del orden del día de sus órganos de gobierno el seguimiento de la accidentabilidad y de la pérdida de horas de trabajo por enfermedad. La consecuencia de este rigor en el control de los riesgos se refleja en un constante descenso de los accidentes en todas las plantas del Grupo.

Este seguimiento exhaustivo alcanza también a las medidas de seguridad de las empresas subcontratistas que desplazan trabajadores, de forma permanente u ocasional, a los centros de trabajo del grupo. Los pliegos de condiciones de las compañías establecen como causa de resolución de los contratos el incumplimiento grave de las medidas de seguridad aplicables al personal subcontratado, medidas cuyo estándar es el del Grupo Acerinox, no el de la subcontrata.

Durante 2017 se produjeron en el Grupo un total de 109 accidentes en los que los empleados afectados causaron baja y otros 58 en los que no lo hicieron. El número de días de trabajo perdidos por esas bajas ascendió a 3.976. En la fábrica de Columbus Stainless se produjo un fallecimiento durante la jornada laboral, que afectó al trabajador de una empresa subcontratista.

Acerinox Europa tiene implantado en sus centros de trabajo un Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud certificado bajo el estándar OSHAS 18001:2007, un procedimiento para la identificación de los peligros, su evaluación de riesgos, la planificación y control de los mismos según el PSS-431-1.Rev.2 y un procedimiento de seguridad y salud para la investigación de accidentes e incidentes (PSS-452-3).

Los programas de buenas prácticas implementados durante el ejercicio a instancias del Departamento de Seguridad y Medio Ambiente de la fábrica del Campo de Gibraltar proporcionan un entorno laboral más seguro y saludable. Para ello, se auditan las líneas de proceso, la comprobación del funcionamiento de los elementos de seguridad y las empresas de servicios.

Columbus, un año más, también basa su Programa de Seguridad y Salud en las normas OSHAS 18001 y en su propio Sistema de Gestión de la Salud y de las normas de la *Occupational Health and Safety Law*. Además, desde el año 1998 cuenta con la re-certificación de la norma ISO 14001.

NAS cuenta también con unos programas de buenas prácticas logrando altísimos índices de eficiencia dentro de su política de *Zero Accidents*, según la norma OSHA Form 300.

Durante el ejercicio, Bahru fue por delante de la norma de su país al implantar estándares de seguridad europeos desde un principio. Por ello, consiguió realizar toda la obra de construcción e instalación sin accidentes destacables y ha sido un ejemplo en la zona al exigir las mismas medidas a sus subcontratistas.

El 100% de los empleados del Grupo se encuentra representado en Comités de Seguridad y Salud que se reúnen junto con los supervisores y jefes de las distintas áreas, actualizando las políticas necesarias.

b. Empleo

El Grupo ofrece trabajo estable y bien remunerado. En las fábricas y la matriz un 90% de los contratos son indefinidos y los que no, son temporales y de prácticas.

Las condiciones de trabajo atraen talento y fidelizan a la plantilla, cuyos índices de rotación se encuentran reflejados en la tabla 7.

El grupo proporciona a todos sus trabajadores la necesaria cobertura médica en caso de accidente, y cumple toda la legislación para que disfrute de aquella que le brindan las distintas seguridades sociales de su respectivo país. Cada empresa del grupo ofrece a sus trabajadores un amplio y diferente abanico de beneficios sociales. En el grupo no existe diferencia entre los beneficios ofrecidos a los empleados a tiempo completo frente a los que se ofrecen a los empleados a tiempo parcial y los periodos mínimos de preaviso están siempre de acuerdo con la legislación vigente de cada país. Asimismo, no existen en el Grupo Acerinox actividades en las que el derecho a la libertad de asociación y el de acogerse a convenios colectivos corran importantes riesgos, además, Acerinox suscribe los principios del Pacto Mundial.

En lo que se refiere a las bajas de maternidad y paternidad, 187 personas ejercitaron su derecho a baja este año, reincorporándose al trabajo al finalizar la misma.

Por último, tanto el Grupo Acerinox como los diferentes Comités de Empresa informan a los trabajadores acerca de cualquier cambio o

actualización de las relaciones laborales colectivas. El Grupo asegura la correcta distribución de las informaciones relacionadas con actualizaciones de salarios, permisos retribuidos, nombramientos o cambios de relevancia en el organigrama, vacaciones, becas, horarios y calendario. A su vez, tanto la dirección del Grupo como los Comités de Empresa reciben, a través de los procedimientos habilitados para ello, sugerencias y consultas de los empleados de la compañía.

c. Formación de los trabajadores

El Grupo Acerinox considera que el desarrollo profesional es un derecho de la persona y una necesidad para la empresa. La formación de un trabajador siderúrgico de primer nivel requiere tiempo, inversión y dedicación y para conseguirlo las empresas del grupo realizan constantemente importantes inversiones en formación.

En 2017, en relación a horas de formación recibidas del Grupo Acerinox, un total de 1.139 titulados superiores recibieron 28.402 horas, 746 cargos administrativos 10.985 horas y 5.552 obreros 222.200 horas.

Algunos cursos de formación son obligatorios, necesarios y periódicos, como los de seguridad y prevención de riesgos y otros se hallan fuertemente incentivados por la empresa, incluso mediante sistemas derivados de la negociación colectiva.

Nadie hay más capacitado para impartirlos que aquellos que han desarrollado las correspondientes tareas durante gran parte de su vida profesional por lo que muchos de estos cursos son dirigidos tanto por personal en activo como por empleados jubilados del área en cuestión.

En cualquier caso, sin la formación adecuada no hay calidad ni innovación. Por ello, las empresas del grupo han concedido durante 2017 un total de 53 becas de estudios para compaginar el empleo con el estudio en disciplinas relacionadas con las actividades de la fábrica.

Durante 2017 el Grupo evaluó a un total de 3.706 profesionales. El desglose de los resultados y los porcentajes de evaluación se pueden consultar en la tabla 8.

La Compañía desarrolla, en el ánimo de involucrar a todos sus empleados en este reto, importantes programas de formación interna y convoca cada año los premios “Rafael Naranjo”, dotados con 45.000 euros, con los que premia las mejores ideas en este campo.

d. Diversidad e igualdad de oportunidades

Desde su nacimiento, Acerinox ha contado con un accionariado y Consejo de Administración multinacional y multilingüe. La diversidad es parte de la esencia de la empresa.

En el actual Consejo de Administración se encuentran miembros de cuatro continentes diferentes, teniendo cuatro de ellos nacionalidades diferentes a la española. El Consejo asumió el compromiso, siguiendo las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, de procurar que para el 2020 al menos el 30% de los miembros del consejo pertenecerían al género menos representado y por ello ha nombrando este año a tres nuevas consejeras independientes para elevar a 4 el número de mujeres en el Consejo.

El Grupo Acerinox promueve que las empresas que lo componen sean dirigidas mayoritariamente por personal local, no por expatriados, al considerar que una de las claves del éxito es entender la cultura local para poder actuar y pensar de forma global.

La Compañía refuerza esta diversidad e igualdad de oportunidades en los países en los que opera mediante la adhesión y fomento de las políticas de promoción de razas menos favorecidas y de reequilibrio económico de grupos especiales. La exigencia de una rigurosa igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres es una realidad dentro del Grupo Acerinox, en el que existe un trato y una política salarial que no distingue entre sexos, razas o credos sino que está basada en el desempeño y la carrera profesional, de acuerdo con los principios de mérito y capacidad.

El número de profesionales en el Grupo Acerinox (incluyendo las filiales del grupo) asciende a 6.742, de los que 832 son mujeres.

Además, Columbus cumple una vez más con el programa *Broad- Based Black Economic Empowerment* (BBBEE) en el que ha alcanzado un alto nivel de cumplimiento. El BBBEE busca incentivar el acceso de la comunidad negra sudafricana a puestos de responsabilidad y fomentar su ascenso social. Acerinox ha mejorado su clasificación por este concepto año tras año tras crear una Dirección de Transformación en el seno del *Management Committee*. Columbus Stainless mejoró su puntuación en los principales criterios que el informe evalúa, tales como los puestos de dirección, el crecimiento profesional o el desarrollo socioeconómico.

e. Comunidades locales

El Grupo colabora socialmente en las áreas geográficas que acogen sus plantas de producción y ayuda en la ejecución y mantenimiento de proyectos sanitarios, culturales, deportivos y ambientales.

En Acerinox Europa, la Comisión de Donativos de la planta (financiada tanto por el Grupo como por los trabajadores) destina ayudas económicas a ONG's, asociaciones de lucha contra enfermedades y a los más desfavorecidos de la zona. NAS financia proyectos deportivos, estudiantiles y culturales de muy diversa índole. Columbus mantiene una campaña de lucha contra el Sida, cuyo virus se encuentra muy presente en el país, con una amplia gama de medidas para la contención y la prevención de contagios. Por su parte, Bahru lleva a cabo iniciativas de caridad así como promoción de la igualdad a través de actividades, especialmente durante el Ramadán.

El Grupo Acerinox cree que el mayor beneficio que una empresa puede prestar a la sociedad lo constituye el ejercicio responsable de sus funciones, que pasa por crear valor y pagar a sus proveedores, a sus accionistas y a sus trabajadores. Asimismo contribuye a los gastos públicos mediante el sistema fiscal vigente y los servicios de seguridad social de los países en los que opera la Compañía. En esta línea, cabe destacar las siguientes contribuciones al desarrollo de la sociedad, al margen de las actividades de tipo caritativo que se han realizado en el grupo.

Retribución al accionista

- 124.230.394,35 €

Seguridad Social

- 70.890.778€

Salarios

- 299.718.718€

Impuestos pagados

- 171.318.164€

Las anteriores obligaciones se mantienen en el tiempo y constituyen, en esencia, la mejor y más comprometida muestra de responsabilidad social de una corporación.

Las compañías, como los individuos, deben colaborar de manera responsable a mantener el estado del bienestar y los sistemas de protección social de las sociedades en que están asentadas.

El Grupo Acerinox utiliza de manera eficaz sus recursos humanos, técnicos o financieros para ayudar a los colectivos menos favorecidos y contribuir positivamente al desarrollo de la sociedad.

Dicha colaboración va más allá de los miles de empleados y nóminas que directa o indirectamente genera y todas las empresas del grupo forman parte de la comunidad local en la que operan.

Acerinox participa académicamente o colabora directamente con más de 30 universidades repartidas por cuatro continentes. Se encuentra presente en cursos, cátedras, formaciones y másteres relacionados con la ingeniería, la siderurgia, la gestión empresarial y otros campos de interés estratégico y, a través de ellos, promueve el valor de su actividad y su sector atrayendo talento. Por su parte, Cedinox (Asociación para el Desarrollo y Promoción del Acero Inoxidable) ofreció el pasado año 22 presentaciones en 19 universidades técnicas. A ellas acudieron 1.415 alumnos y contó con 33 profesores.

f. Alianzas e iniciativas externas

La Compañía cuenta con una gran actividad asociativa y de presencia en la sociedad civil y colabora con distintas organizaciones sociales, culturales y deportivas.

Como muestra de esa gran actividad asociativa, este año Bernardo Velázquez, Consejero Delegado de Acerinox S.A. fue nombrado Presidente de la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID).

A continuación se detallan las entidades y asociaciones a las que pertenecen las sociedades del Grupo:

Acerinox S.A. y Acerinox Europa

International Stainless Steel Forum (ISSF)
Asociación Europea para el Acero (EUROFER)
Fundación Consejo España-USA
Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas (UNESID)
Asociación de grandes industrias del Campo de Gibraltar
Asoc. para la investigación y desarrollo del Acero Inoxidable (CEDINOX)
Real Instituto Elcano
Asociación de Empresas de Gran Consumo de Energía (AEGE)
Asociación Instituto de Auditores Internos
Instituto de Ingeniería de España
Red Española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas
CDP Worldwide (Europe) GmbH
Iniciativa Gerentes de Riesgos (IGREA)
Asociación para el Progreso de la Dirección (APD)
Fundación UNESID
Círculo de Empresarios
Asociación de Emisores Españoles
Hispanic-South African Association for Businesses and Culture
Hispanic-Malaysian Business Association

NAS

American Iron and Steel Institute
 Employers Resource Association
 Concrete Reinforcing Steel Institute
 Kentucky Chamber of Commerce
 Carroll County Chamber of Commerce
 Northern Kentucky Chamber of Commerce
 Kentucky Association of Manufacturing
 National Association of Manufacturers
 Metal Service Institute
 Specialty Steel Industries of North America
 Central Ohio River Business Association
 Kentucky Utility Customers
 Kentucky Excellence in Environmental Leadership
 International Stainless Steel Forum
 US Chamber of Commerce
 Kentucky Automotive Industry Association
 World Steel Association
 American Iron and Steel Institute
 Employers Resource Association
 Concrete Reinforcing Steel Institute
 Kentucky Chamber of Commerce
 Kentucky Automotive Industry Association
 World Steel Association

COLUMBUS

South African Stainless Steel Development Association (SASSDA)
 Manufacturing Circle
 South African Iron and Steel Institute (SAISI)
 National Association of Automotive Component and Allied Manufacturers (NAACAM)
 Steel and Engineering Industrial Federation of South Africa (SEIFSA)
 Middelburg Chamber of Commerce (MCCI)
 International Stainless Steel Forum (ISSF)

BAHRU

Malaysian Iron & Steel Industry Federation (MISIF)
 Federation of Malaysian Manufacturers (FMM)
 Malaysian Employers Federation (MEF)
 Malaysian International Chamber of Commerce & Industry (MICCI)

4.3 Cumplimiento

El comportamiento ético es uno de los pilares fundamentales del Grupo y se regula por el Código de Conducta y Buenas Prácticas aplicable a todos los profesionales de la Compañía, así como a todos aquellos profesionales que trabajan para ella o en su nombre en cualquier país. En él se inspiran los patrones de honestidad, rectitud, integridad y transparencia siempre presentes en el desarrollo de nuestro negocio.

Hoy día se espera de la empresa no sólo que cumpla con las exigencias de las legislaciones de los países en los que opera, sino que además se erija en un referente ético presente en todas sus decisiones. En esta línea, Acerinox tiene implementadas políticas y normas internas de obligado cumplimiento con la finalidad de hacerse cada día más transparente, fiable y éticamente mejor.

La Compañía aprueba procedimientos internos que aseguran que su actuación se ajusta a los distintos ordenamientos jurídicos y a los más elevados estándares internos de funcionamiento.

El Grupo tiene los mecanismos necesarios para que aquellos incidentes de discriminación que se puedan producir se denuncien a través del Comité de Denuncias (*Whistleblowing*) y que supervisa la Comisión de Auditoría. Las decisiones de dicho Comité están encaminadas a defender los derechos de los trabajadores y velar por el cumplimiento del Código de Conducta y de Buenas Prácticas. Durante el año 2017, no ha habido ningún caso reportado de discriminación en el Grupo.

La Compañía suscribe los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Teniendo en cuenta la actividad del Grupo, los controles establecidos y su entorno geográfico no se considera que existan en su seno riesgos relacionados con el incumplimiento de los Derechos Humanos. Las normas de contratación se mantienen dentro de los criterios de la organización global, que son más exigentes que los de las legislaciones vigentes de cada país.

4.4 Lucha contra la corrupción

El Código de Conducta y Buenas Prácticas de las empresas del grupo es la base del sistema de cumplimiento normativo y prevención de delitos, según los patrones establecidos en el Plan de Prevención. El Código distingue con claridad entre los principios axiomáticos del sistema, las normas fundamentales cuyo incumplimiento podría ser objeto de reproche por la jurisdicción y las disposiciones procedimentales o adjetivas que en primera instancia deben vigilar y preservar el cumplimiento.

La forma de implantar el Código es a través de la formación y sensibilización, asegurándose la empresa su comprensión y cumplimiento incluso mediante decisiones disciplinarias. Sin embargo, si se llegara a cometer algún hecho reprobable pese a los controles y medidas, un canal de denuncias institucionalizado, “*Whistleblowing*” permitiría a los órganos de gobierno del grupo conocer del ilícito y adoptar las medidas oportunas manteniendo la confidencialidad del denunciante.

Asimismo, el Grupo Acerinox cumple estrictamente con las políticas y procedimientos internos, y evita la corrupción mediante la existencia de:

- Procedimientos internos que impiden cualquier decisión atípica o con causa no explicable.
- Instrucciones sobre cobros y pagos que deben hacerse a través de entidades de crédito de reconocido prestigio, en países no calificados como paraísos fiscales, quedando prohibidos los pagos en metálico o mediante títulos distintos a los autorizados.
- El Código de Buenas Prácticas Tributarias al que se encuentra adherido Acerinox y la Política General Fiscal del Grupo determinan que todas las sociedades del Grupo ubicadas en territorios con la consideración de paraísos fiscales se dedican exclusivamente a la comercialización de acero inoxidable y no existirá un flujo indebido de rentas hacia estas compañías.
- La decisión de no financiar partidos políticos ni asociaciones o fundaciones tuteladas, recomendadas o utilizadas por partidos políticos.
- La prohibición de atenciones, ventajas, dádivas o beneficios de – o a – personas o entidades con quienes el Grupo Acerinox mantengan o vaya a mantener una relación comercial ni ofrecerla a estas, y de ejercer una segunda actividad sin una autorización o permiso previo.

5. ANEXO

Tabla 1:

Consumos totales de materiales empleados en la producción del Grupo (Acerinox, Nas, Columbus y Bahru)

Materiales	Resultados del Grupo Acerinox
Ferroaleaciones	725.224 Tm
Gases	341.801 Tm
Ácidos	65.477 Tm
Material Reciclado	2.192.273 Tm
Ácido Reciclado	30.695 Tm

Nota: Los datos reportados por Acerinox son los relativos a la fábrica de Palmones (Algeciras).

Tabla 2:

Consumo de Energía del Grupo (Acerinox, Nas, Columbus y Bahru)

Grupo Acerinox	
Consumo energético interno	
Gas natural	11.903.538 GJ
Electricidad	10.389.680 GJ

Nota: Los datos reportados por Acerinox son los relativos a la fábrica de Palmones (Algeciras).

Tabla 3:
Emisiones de CO2 por fábricas

Fábricas	EMISIONES		
	Emisiones directas (Alcance 1)	Emisiones indirectas (Alcance 2)	Emisiones indirectas (Alcance 3)
Acerinox Europa	246.010 Tm de CO ₂	259.434 Tm de CO ₂	118.510 Tm de CO ₂
Nas	337.264 Tm de CO ₂	649.404 Tm de CO ₂	1.516.068 Tm de CO ₂
Columbus	215.812 Tm de CO ₂	636.535 Tm de CO ₂	No se calculan
Bahru	46.314 Tm de CO ₂	83.308 Tm de CO ₂	No se calculan

Nota: Los datos reportados por Acerinox son los relativos a la fábrica de Palmones (Algeciras). En Acerinox las emisiones indirectas (Alcance 3) son a fecha de elaboración de este informe.

Tabla 4:
Residuos con transporte internacional por fábricas

Fábricas	Tm de residuos peligrosos gestionados	% que ha necesitado transporte internacional
Acerinox Europa	31.764 Tm	3,98%
Nas	31.110 Tm	0%
Columbus	44.194 Tm	2,22%
Bahru	11.868 Tm	0%

Nota: Los datos reportados por Acerinox son los relativos a la fábrica de Palmones (Algeciras).

Tabla 5:

Residuos generados en el Grupo (Acerinox, Nas, Columbus y Bahru)

	Toneladas
Polvo de humo	71.237
Escoria	812.614
Cascarilla	19.766
Lodos de neutralización	96.432

Nota: Los datos reportados por Acerinox son los relativos a la fábrica de Palmones (Algeciras).

Tabla 6:

Número de empleados del Grupo (Acerinox, Nas, Columbus y Bahru)

	NÚMERO DE EMPLEADOS DEL GRUPO			
	ACERINOX	BAHRU	NAS	COLUMBUS
Por género				
Mujer	160	89	149	242
Hombre	2.200	468	1.292	1.320
Total	2.360	557	1.441	1.562

Tabla 7:

Porcentaje de rotaciones del Grupo (Acerinox, Nas, Columbus y Bahru)

	PORCENTAJE DE ROTACIÓN POR REGIÓN			
	BAHRU	COLUMBUS	ACERINOX	NAS
Por género				
Mujer	22%	7%	1%	5%
Hombre	22%	5%	5%	7%
Total	22%	6%	5%	7%

Tabla 8:

Evaluación del desempeño del Grupo (Acerinox, Nas, Columbus y Bahru)

	EMPLEADOS EVALUADOS
ACERINOX	204
NAS	1.413
BAHRU	521
COLUMBUS	1.562
% GRUPO	63%

Acerinox, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acerinox, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Recuperación de las inversiones en empresas del grupo*

Las inversiones en empresas del grupo a largo plazo constituyen una parte significativa de los activos de la Sociedad representando, a 31 de diciembre de 2017, un 62% del total de los mismos (Nota 9 de las cuentas anuales adjuntas). Tal y como se detalla en la Nota 9.2.7 de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad evalúa anualmente si existen indicios de deterioro y determina el valor recuperable de las inversiones registradas en el balance de la Sociedad.

Para los cálculos del valor recuperable, la Sociedad usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes. Estas estimaciones incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas y tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. Las asunciones más significativas utilizadas por la Sociedad se resumen en la Nota 9.2.7 de la memoria adjunta.

Desviaciones en estas variables y estimaciones de la dirección pueden determinar variaciones importantes en las conclusiones alcanzadas y, por tanto, en el análisis de recuperación de las inversiones en empresas del Grupo.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos procedido a entender los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de la valoración de las inversiones en empresas del Grupo así como los análisis de su recuperación y pruebas de deterioro por parte de la dirección, incluyendo aquellos relacionados con la preparación de presupuestos y el análisis y seguimiento de las proyecciones, que constituyen la base para los principales juicios y estimaciones que realiza la Dirección.

Con relación a los flujos de efectivo hemos comprobado y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la dirección, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2017. Asimismo, hemos analizado las hipótesis clave empleadas, comparándolas con los resultados históricos y otra información sectorial disponibles. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado el modelo empleado, las tasas de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (WACC) y el crecimiento a largo plazo aplicados por el Grupo, para los casos que hemos considerado necesarios.

Como resultado de las pruebas y análisis realizadas, consideramos que las conclusiones de la dirección sobre el deterioro de las inversiones en empresas del Grupo y la información revelada en las cuentas anuales adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Recuperación de los activos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene registrado un importe de 83.641 miles de euros de activos por impuestos diferidos, cuya recuperación depende de la generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros (Nota 12 de la memoria adjunta).

La recuperación de estos activos por impuestos diferidos se analiza por la Sociedad mediante la estimación de las bases imponibles en un periodo de 10 años (Nota 12.3 de la memoria adjunta). La estimación de las bases imponibles futuras se basa en los planes de negocio de las distintas sociedades del Grupo fiscal, y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable, considerando el grupo de consolidación fiscal (Nota 2.3.c de la memoria adjunta).

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por el Grupo para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuestos diferidos en los ejercicios siguientes, afectos a los planes de negocio.

A partir de los planes de negocio elaborados por la Dirección, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, contrastándolas con resultados históricos y otra información sectorial disponible.

Como parte de los análisis hemos revisado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles, la normativa fiscal aplicable así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes al grupo de consolidación fiscal.

Cuestiones clave de la auditoría

En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos que se muestra en las cuentas anuales adjuntas, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que esta cuestión sea un área de atención significativa para nuestra auditoría.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la Sociedad, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuestos diferidos resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del Grupo fiscal y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Acerinox, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 28 de febrero de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.



Acerinox, S.A.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la Nota 17.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Mar Gallardo (nº ROAC 18.003)

27 de febrero de 2018



ACERINOX, S.A.
Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2017

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	2.017	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.360.887	2.392.459
I. Inmovilizado intangible	5	1.438	1.892
1. Aplicaciones informáticas		957	1.555
2. Anticipo de inmovilizado		481	337
II. Inmovilizado material	6	5.431	5.378
1. Terrenos y construcciones		4.947	5.024
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		484	354
III. Inversiones inmobiliarias	7	5.078	5.184
1. Terrenos		2.853	2.853
2. Construcciones		2.225	2.331
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	2.250.770	2.271.402
1. Instrumentos de patrimonio	9.2.7	1.660.446	1.668.044
2. Créditos a empresas	16.2	590.324	603.358
V. Inversiones financieras a largo plazo	9	14.529	14.927
1. Instrumentos de patrimonio	9.2.4	14.474	12.330
2. Créditos a terceros			13
3. Derivados	9.2.2		2.529
4. Otros activos financieros		55	55
VI. Activos por impuesto diferido	12	83.641	93.676
B) ACTIVO CORRIENTE		307.245	305.215
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	17.469	13.054
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	16.2	9.418	9.305
2. Deudores varios		39	80
3. Personal		8	6
4. Activos por impuesto corriente	12.4	7.602	3.392
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas		402	271
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	284.120	273.070
1. Créditos a empresas	16.2	273.614	264.513
2. Dividendo a cobrar		10.506	8.557
III. Inversiones financieras a corto	9	1.086	15.492
1. Derivados	9.2.2	1.086	15.492
IV. Periodificaciones a corto plazo		661	706
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		3.909	2.893
1. Tesorería		3.909	2.893
2. Otros activos líquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		2.668.132	2.697.674

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	<u>Nota</u>	2.017	2.016
A) PATRIMONIO NETO		548.056	661.464
A-1) Fondos propios	10	543.343	659.574
I. Capital		69.017	69.017
1. Capital escriturado		69.017	69.017
II. Prima de emisión		81.403	81.403
III. Reservas		452.892	576.988
1. Legal		12.599	12.465
2. Otras reservas		440.293	564.523
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		-1	-1
V. Resultado de ejercicio anteriores		-67.967	-69.169
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-67.967	-69.169
VI. Resultado del ejercicio		7.999	1.336
A-2) Ajustes por cambios de valor		4.713	1.890
I. Activos financieros disponibles para la venta		5.275	3.666
II. Operaciones de cobertura		-562	-1.776
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.803.218	1.674.702
I. Deudas a largo plazo	9	897.490	891.877
1. Obligaciones y otros valores negociables		74.350	124.106
2. Deudas con entidades de crédito		822.800	767.247
3. Derivados	9.2.2	297	481
4. Otros pasivos financieros		43	43
II. Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo	16	883.847	758.941
III. Pasivos por impuesto diferido	12	21.881	23.884
C) PASIVO CORRIENTE		316.858	361.508
I. Deudas a corto plazo	9	274.281	162.053
1. Obligaciones y otros valores negociables		51.592	1.653
2. Deudas con entidades de crédito		200.658	158.762
3. Derivados	9.2.2	22.016	1.561
4. Otros pasivos financieros		15	77
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16	37.599	195.930
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.2.5	4.978	3.525
1. Proveedores y acreedores por prestaciones de servicios		728	464
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas			
3. Acreedores varios		1.126	533
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.694	2.031
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		430	497
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.668.132	2.697.674

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

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.A.

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016)

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.017	2.016
1. Importe neto de la cifra de negocios	13.2	69.965	66.593
a) Prestaciones de servicios		20.045	18.258
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	9.2.7	13.510	15.339
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	16.2	36.410	32.996
2. Otros ingresos de explotación	13.2	1.250	610
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		1.250	610
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			
3. Gastos de personal	13.1	-11.332	-10.622
a) Sueldos, salarios y asimilados		-10.194	-9.554
b) Cargas sociales		-1.138	-1.068
4. Otros gastos de explotación		-7.629	-6.310
a) Servicios exteriores	13.3	-7.478	-6.071
b) Tributos		-151	-151
c) Otros gastos de gestión corriente		0	-88
5. Amortización del inmovilizado	5,6 y 7	-1.162	-1.203
6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-7.305	-6.394
a) Resultados por enajenaciones y otras	6 y 9.2.7	-17	2.193
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	9.2.7	-7.288	-8.587
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		43.787	42.674
1. Ingresos financieros		158	356
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	16.5	158	228
a1) En terceros		158	228
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		0	128
b1) En terceros		0	128
2. Gastos financieros		-36.030	-45.488
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	16.2	-11.506	-17.614
b) Por deudas con terceros	9.2.6	-24.524	-27.874
3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9.2.2	-34.033	16.763
a) Cartera de negociación y otros		-34.033	16.763
4. Diferencias de cambio	11	39.250	-13.884
5. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-313	0
A.3) RESULTADO FINANCIERO		-30.968	-42.253
A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.819	421
1. Impuestos sobre beneficios.	12	-749	4.432
2. Otros impuestos	12	-4.071	-3.517
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		7.999	1.336

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

3. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

3.1 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Datos en miles de euros del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	Nota	2.017	2.016
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		7.999	1.336
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración instrumentos financieros.		2.145	1.948
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9.2.5	2.145	1.948
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	9.2.3	-4.528	-7.145
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	12	596	1.299
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO		-1.787	-3.898
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
VI. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
VII. Por cobertura de flujos de efectivo	9.2.3	6.146	12.639
IX. Efecto impositivo.	12	-1.536	-3.160
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		4.610	9.479
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		10.822	6.917

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 del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Acciones propias	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2015	66.677	81.403	557.530	-20.531	0	-3.691	-1	681.387
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	1.336	0	5.581		6.917
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1.336				1.336
2. Por valoración de instrumentos financieros						7.442		7.442
3. Efecto impositivo						-1.861		-1.861
II. Operaciones con socios o propietarios.	2.340	0	-49.711	20.531	0	0	0	-26.840
4. Ampliación de capital	2.340		-2.435					-95
5. Distribución de dividendos			-26.745					-26.745
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			-20.531	20.531				0
7. Adquisición acciones propias								0
8. Enajenaciones de acciones propias								0
III. Otras variaciones de patrimonio neto								0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	69.017	81.403	507.819	1.336	0	1.890	-1	661.464
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	7.999	0	2.823		10.822
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				7.999				7.999
2. Por valoración de instrumentos financieros						3.763		3.763
3. Efecto impositivo						-940		-940
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	-122.894	-1.336	0	0	0	-124.230
4. Ampliación de capital								0
5. Distribución de dividendos			-124.230					-124.230
6. Aplicación de resultados ejercicios anteriores			1.336	-1.336				0
7. Adquisiciones de acciones propias								0
8. Enajenaciones de acciones propias								0
III. Otras variaciones de patrimonio neto								0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	69.017	81.403	384.925	7.999	0	4.713	-1	548.056

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

3.3. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO ACERINOX, S.A.

(Miles de euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016)

	2017	2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-12.195	-5.855
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	12.819	421
2. Ajustes del resultado	24.317	36.852
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.162	1.203
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	7.601	8.587
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	17	-2.193
e) Ingresos financieros (-)	-158	-356
f) Gastos financieros (+)	36.030	45.488
h) Diferencias de cambio (+/-)	-41.123	4.173
i) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	34.298	-4.711
j) Otros ingresos y gastos	-13.510	-15.339
3. Cambios en el capital corriente	1.238	-3.058
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-205	-3.297
b) Otros activos corrientes (+/-)	407	3.048
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	278	-1.034
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	758	-1.775
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación	-50.569	-40.070
a) Pagos de intereses (-)	-34.311	-43.840
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)		129
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-16.258	3.641
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-53.416	28.712
5. Pagos por inversiones (-)	-95.506	-106.756
a) Empresas del grupo y asociadas		-510
b) Inmovilizado intangible	-487	-462
c) Inmovilizado material	-237	-136
d) Otros activos financieros		-18
e) Otros activos (préstamos Grupo)	-94.782	-105.630
6. Cobros por desinversiones (+)	30.890	122.026
a) Empresas del grupo y asociadas		6.931
b) Inmovilizado material	1	2
c) Otros activos financieros	13	27
d) Otros activos (préstamos Grupo)	30.876	115.066
7. Cobro de dividendos (+)	11.200	13.442
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión	11.200	13.442
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	66.627	-107.811
8. Pagos por inversiones (-)		-95
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (-)		-95
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	190.857	-80.971
A) Emisión	680.160	746.088
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	590.000	690.378
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	90.160	55.710
B) Devolución y amortización de:	-489.303	-827.059
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-487.834	-603.292
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-1.469	-223.746
4. Otras deudas		-21
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-124.230	-26.745
A) Dividendos (-)	-124.230	-26.745
B) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.016	-84.954
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.893	87.847
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.909	2.893

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

INDICE: CONTENIDO DE LA MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	10
NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	11
NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE	19
NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL	20
NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS	21
NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	22
NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	22
NOTA 10 - PATRIMONIO NETO	42
NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA	45
NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL	45
NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS	53
NOTA 14 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	54
NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES	54
NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	54
NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN	58

5. MEMORIA DE ACERINOX, S.A.

NOTA 1 – ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

Tal y como se describe en la **nota 9.2.7**, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. La Sociedad por tanto, es dominante de un Grupo de sociedades. Cuenta con seis factorías de acero inoxidable, dos de productos planos en España y Sudáfrica, una de productos planos y largos en Estados Unidos, otras dos de productos largos en España y una en Malasia de productos planos, que cuenta, hasta el momento, con líneas de producción de laminación en frío. Además, cuenta con una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de los productos de acero inoxidable a nivel mundial.

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 2017, 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 9.2.7**.

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y otros productos derivados o similares, bien por sí misma o de modo indirecto a través de la titularidad de acciones o participaciones en sociedades que tengan el mismo o análogo objeto social. La actividad principal es la propia de una entidad holding, matriz del Grupo Acerinox. Además, la Sociedad presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

La actividad principal del Grupo es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable y se desarrolla a través de sus filiales dependientes. El Grupo Acerinox es uno de los principales fabricantes de acero inoxidable a nivel mundial, con una capacidad de producción de acería de 3,5 millones de toneladas.

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 27 de febrero de 2018.

Los Administradores han formulado el 27 de febrero de 2018 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2017, que muestran un resultado positivo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 234.144 miles de euros (80.320 miles de euros en 2016) y un patrimonio neto consolidado de 1.970.296 miles de euros (2.168.679 miles de euros en 2016).

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y preparadas de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2017, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 9 de junio de 2017.

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y, por tanto, a las cifras presentadas en las presentes cuentas anuales. Las estimaciones 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. Los cambios de estimación se reconocerían 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 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 los todos los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

En caso de existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, la Sociedad comprueba si el coste de las mismas 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). 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. En la **nota 9.2.8** se detallan los análisis efectuados por la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016.

c. Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar

La Sociedad evalúa regularmente 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 el futuro. El Grupo tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases impositivas negativas impuestas por la legislación. En

la **nota 12.3** se detallan las bases utilizadas por la Sociedad para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2016 se introdujeron en España restricciones significativas a la deducibilidad de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, lo que alarga los plazos de recuperación (ver **nota 12.3**). En base a las estimaciones realizadas, el Grupo considera que los créditos fiscales activados siguen siendo recuperables en un plazo razonable.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la distribución de los resultados del 2017 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2017
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	7.998.570,07
Aplicación:	
A reserva legal	799.857,01
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	7.198.713,06

En lo que se refiere a la retribución al accionista, El Consejo de Administración de Acerinox S.A., celebrado el pasado 20 de diciembre, acordó proponer a la próxima Junta General de Accionistas un dividendo con pago único, que será distribuido en el mes de julio de 2018.

Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2016 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

(Datos en miles de euros)

	2016
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	1.336.281,27
Aplicación:	
A reserva legal	133.628,13
A compensación de resultados negativos de ejercicio anteriores	1.202.653,14

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

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

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

4.2 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

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

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y las correcciones por deterioro de valor.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y una vez el activo 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.

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.

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 estos activos se revisa para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de existir indicios, se estima el valor recuperable del activo.

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

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

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

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Clasificación

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

4.5.2 Activos financieros

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

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, que no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable que, salvo prueba en contrario, coincide con el precio de la transacción más los costes directamente atribuibles a la misma. Posteriormente se valoran al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y dividendos a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo se valoran, tal y como permite la norma, por el nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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 mantenidos para negociar

La Sociedad incluye dentro de esta categoría los instrumentos financieros derivados que no han sido designados como de cobertura.

Los instrumentos financieros derivados 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) Inversiones en empresas del grupo y asociadas

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

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia de que el valor en libros de una inversión excede de su valor recuperable. El importe de la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión calculados, bien como los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada procedentes 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.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen en esta categoría las inversiones que posee la Sociedad en participaciones del capital de otras empresas, sobre las que no tiene control ni ejerce influencia significativa.

Se reconocen inicialmente a valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, siempre que sea medible con fiabilidad reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto. Para valores que cotizan en Bolsa, el valor razonable viene determinado por el valor de cotización. Para aquellos activos financieros que no cotizan en un mercado organizado, el valor razonable se calcularía mediante el descuento de flujos de caja futuros.

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

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

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

4.5.3 Pasivos financieros

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

a) Débitos y partidas a pagar

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

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

Dentro de esta categoría se incluyen también las obligaciones emitidas por la Sociedad en este ejercicio.

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

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

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

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

4.5.4 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 están 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

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 mantenidos para negociar. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la ganancia o pérdida resultante no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza inicialmente en el estado de ingresos y gastos reconocidos y posteriormente se reconoce en el resultado del ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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

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 en la fecha del balance se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de resultados.

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

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

La Sociedad ha tenido en cuenta la Resolución del 9 de febrero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del 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 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 en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros o impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar las diferencias temporarias.

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

Atendiendo a la opción establecida en el Plan General de Contabilidad, la Sociedad podría compensar los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea. No obstante, la Sociedad no se acoge a esta opción.

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

La Sociedad está adherida al régimen de Consolidación fiscal. 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.

De este modo, las sociedades pertenecientes al Grupo de consolidación fiscal procedieron a reconocer el pasado ejercicio, los créditos fiscales de ejercicios anteriores que les eran atribuibles en base a la declaración consolidada, reconociendo un crédito o débito recíproco contra la sociedad matriz. El importe de los débitos o créditos por este concepto aparece recogido como deudas con empresas del Grupo del balance.

4.8 Ingresos y gastos

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

a) Importe de la cifra de negocio

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

b) 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

La Sociedad no tiene ningún plan de compensaciones basadas en acciones.

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.

Las obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 9,9 millones de euros (8,7 millones de euros en 2016) se encuentran tanto en 2017 como en 2016 convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado con los flujos derivados de las pólizas contratadas, por lo que no existe ningún pasivo reconocido por este concepto.

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 y miembros del Consejo de Administración y personas vinculadas a ellos de las diferentes sociedades del Grupo 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 16** 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 liquidarlos, realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos o liquidarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

NOTA 5 – INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las principales clases de inmovilizado intangible durante 2017 y 2016 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	12.841	131	12.972
Adquisiciones	99	323	422
Traspasos	117	-117	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394
Adquisiciones	213	151	364
Traspasos	7	-7	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	10.651		10.651
Dotación	851		851
Saldo a 31 de diciembre de 2016	11.502		11.502
Dotación	818		818
Saldo a 31 de diciembre de 2017	12.320		12.320

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos Aplicaciones Informáticas	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.190	131	2.321
Coste 31 de diciembre de 2016	13.057	337	13.394
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-11.502		-11.502
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	1.555	337	1.892
Coste 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-12.320		-12.320
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	957	481	1.438

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 y en uso es 10.772 miles de euros en 2017 y 10.518 en 2016.

NOTA 6 – INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2017 y 2016 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	2.718	5.063	7.426	15.207
Altas		16	145	161
Bajas		-43	-1	-44
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.718	5.036	7.570	15.324
Altas		0	310	310
Bajas		0	-211	-211
Saldo a 31 de diciembre de 2017	2.718	5.036	7.669	15.423

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015		2.696	7.048	9.744
Dotación		77	168	245
Bajas		-43	0	-43
Saldo a 31 de diciembre de 2016		2.730	7.216	9.946
Dotación		76	162	238
Bajas			-192	-192
Saldo a 31 de diciembre de 2017		2.806	7.186	9.992

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.718	2.367	378	5.463
Coste 31 de diciembre de 2016	2.718	5.036	7.570	15.324
Amortización acumulada	0	-2.730	-7.216	-9.946
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2.718	2.306	354	5.378
Coste 31 de diciembre de 2017	2.718	5.036	7.669	15.423
Amortización acumulada	0	-2.807	-7.185	-9.992
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	2.718	2.229	484	5.431

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2017 en el epígrafe “resultados por enajenaciones y otras” y asciende a 17 mil euros (1 mil euros en 2016).

En el ejercicio 2017 no se han producido bajas de elementos del inmovilizado material que estuvieran totalmente amortizados (43 mil euros en 2016).

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2017 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.947 miles de euros (6.820 miles de euros en 2016).

Otra información

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 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 2017, al igual que en 2016, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales

NOTA 7 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle movimiento de este epígrafe en 2017 y 2016, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
Saldo a 31 de diciembre de 2017	2.853	5.318	8.171
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	0	2.880	2.880
Dotación		107	107
Saldo a 31 de diciembre de 2016	0	2.987	2.987
Dotación		106	106
Saldo a 31 de diciembre de 2017	0	3.093	3.093
VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015	2.853	2.545	5.291
Coste 31 de diciembre de 2016	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-2.987	-2.987
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2016	2.853	2.331	5.184
Coste 31 de diciembre de 2017	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.093	-3.093
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	2.853	2.225	5.078

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2017 asciende a 328 miles de euros (455 miles de euros en 2016). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 263 miles de euros (148 miles de euros en 2016).

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

Seguros

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

NOTA 8 – ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

La Sociedad sólo tiene arrendamientos operativos.

8.1 Gastos por arrendamientos (arrendatario)

En el año 2017 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2016).

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 2017 y 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financieros a corto plazo	
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Créditos, derivados y otros	
	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Mantenidos para negociar					130	12.820
Préstamos y partidas a cobrar			590.379	603.426	294.246	283.167
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	14.474	12.330				
Derivados de cobertura				2.529	956	2.672
TOTAL	14.474	12.330	590.379	605.955	295.332	298.659

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 y 2016 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

Clases Categorías	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	
	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016	2.017	2.016
Débitos y partidas a pagar	822.800	767.247	74.350	124.106	883.890	758.984	200.658	158.762	51.592	1.653	42.163	199.035
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											21.511	169
Derivados de cobertura					297	481					505	1.392
TOTAL	822.800	767.247	74.350	124.106	884.187	759.465	200.658	158.762	51.592	1.653	64.179	200.596

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2017 ni en 2016 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)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	130	21.511	12.820	169
Derivados de cobertura	956	802	5.201	1.873
TOTAL	1.086	22.313	18.021	2.042

9.2.2.1 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.

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 2017 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 17 millones de euros de venta de divisa (15 millones de euros en 2016) y 349 millones de euros de compra de divisa (294 millones de euros en 2016). Estas operaciones de divisa le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas y cerrar las posiciones netas de endeudamiento con empresas del Grupo en dólares norteamericanos.

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

(Datos en miles)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	20.277	393.730	15.435	323.645

Para el préstamo tomado en divisa con entidades financieras, la Sociedad tiene contratado instrumentos financieros derivados que le permiten cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. Esos instrumentos cumplen los requisitos para contabilizarse de acuerdo con la contabilidad de coberturas por lo que se incluyen en la siguiente nota.

9.2.2.2 Derivados de cobertura

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los derivados de cobertura de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipos de interés		802		1.873
Cross currency swaps	956		5.201	
TOTAL	956	802	5.201	1.873

La reducción del importe de cross currency swap se debe fundamentalmente a la amortización de parte del préstamo concedido por el ICO en USD, que es el único que se encuentra cubierto mediante este tipo de instrumento financiero derivado.

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de una parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, la Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2017 las siguientes operaciones de

permutas financieras de tipo de interés y cross currency swaps (para aquellos casos en los que la divisa del préstamo es distinta al euro):

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	16,33 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	22,39 millones EUR	2020

La Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2016 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir una parte de sus pasivos financieros:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	400 millones de EUR	32 millones EUR	2017
De tipo variable en USD a fijo en EUR	160 millones de USD	32,65 millones USD	2018
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	31,35 millones EUR	2020

El tipo medio de los préstamos en USD que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, es del 3,65% (3,55% en 2016), mientras que el tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés, y que ascienden al cierre del ejercicio a 22,4 millones de euros, es del 4% (3,89% en 2016). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

El valor razonable tanto de las permutas financieras de tipo de interés, como de los “cross currency swaps”, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance y asciende a 154 miles de euros (3.328 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), los cuales aparecen registrados en los siguientes epígrafes del balance:

(Datos en miles de euros)

	2.017		2.016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Activos no corrientes (derivados)			2.529	
Activos corrientes (derivados)	956		2.672	
Pasivos no corrientes (derivados)		297		481
Pasivos corrientes (derivados)		505		1.392

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 -3.396 miles de euros después de impuestos (-5.359 miles de euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 se ha detraído del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 4.610 miles de euros (9.479 miles de euros en 2016) después de impuestos.

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** Las operaciones de cobertura se han contratado en plazos y por importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. No se han producido inefectividades en los instrumentos financieros considerados de cobertura ni en 2016 ni en 2017.

Con fecha 30 de Junio de 2016, Acerinox S.A. canceló anticipadamente el derivado contratado en enero de 2012 con 4 entidades financieras para cubrir tanto la divisa como el tipo de interés del Sindicado cerrado en Estados Unidos. El coste de cancelación registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 957 mil euros. Este importe aparece recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros.”.

9.2.3 Préstamos y partidas a cobrar

Se recogen en este epígrafe tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como los créditos concedidos a empresas del Grupo y que aparecen en el balance dentro del apartado de inversiones en empresas del Grupo, tanto a corto como a largo plazo, excluidos los instrumentos de patrimonio, por importe de 590.324 miles de euros a largo plazo (603.358 miles de euros en 2016) y 273.614 miles de euros a corto plazo (264.513 miles de euros en 2016).

En la **nota 16.2**, se incluye el desglose de los saldos con empresas del grupo.

Los ingresos financieros devengados durante 2017 ascienden a 36.410 miles de euros (39.996 miles de euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas.

9.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 14.763 miles de euros y se corresponde con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nisshin Steel Holding Co. Limited., sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2017 era de 1.852 JPY por acción (1.441 JPY por acción al cierre de 2016). Acerinox, S.A. posee 1.052.600 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje de participación del 0,96% tanto en 2017 como en 2016. Se trata de una participación estratégica que Acerinox no tiene intención de vender. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,49%. Asimismo, no sólo ostenta una participación significativa en Acerinox, S.A. sino que además es socio de Acerinox en la sociedad constituida por el Grupo en Malasia, Bahru Stainless, Sdn. Bhd y que es la cuarta fábrica del Grupo de productos planos de acero inoxidable.

Acerinox, S.A. no ha efectuado en 2017 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ha registrado la variación de valor razonable de los activos clasificados en esta categoría contra reservas. El importe de la revalorización asciende a 2.145 miles de euros en 2017 (1.948 miles de euros en 2016). La variación acumulada de valor con respecto al coste, es un exceso de 7.033 miles de euros, antes de efecto fiscal (4.888 mil euros en 2016).

9.2.5 Débitos y partidas a pagar

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 9.2.7**) incluyen tanto las deudas con empresas del Grupo a largo y corto plazo detalladas en la **nota 16.2**, como los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar recogidos en el balance.

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.017	2.016
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.855	997
Remuneraciones pendientes de pago	2.694	2.031
Otras deudas con las Administraciones Públicas	430	497
TOTAL	4.979	3.525

En relación con la información a incorporar en la memoria por aplicación de la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores e información adicional requerida es la que se detalla a continuación:

	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	35 días	45 días
Ratio de operaciones pagadas	37 días	35 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	20 días	57 días
(Datos en miles de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	19.079	21.802
Total pagos pendientes	1.870	870

El presente cuadro incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero.

9.2.6 Deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones	
	2017	2016	2017	2016
Saldo inicial	767.247	598.242	124.106	123.931
Altas	570.000	608.967		
Intereses coste amortizado	1.996	2.129	175	175
Amortización de deuda	-284.133	-237.000		
Transpaso a corto plazo	-227.903	-185.911	-49.931	
Diferencia de cambio no realizada	-4.407	-19.180		
Saldo a 31 de diciembre	822.800	767.247	74.350	124.106

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2020	2021	2022 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	141.398	228.603	265.396	187.403	822.800
Obligaciones emitidas				74.350	74.350
Total deuda largo plazo	141.398	228.603	265.396	261.753	897.150

El vencimiento de los préstamos y obligaciones a largo plazo a 31 de diciembre de 2016 era como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2018	2019	2020	2021 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	214.471	223.076	184.908	144.792	767.247
Obligaciones emitidas	49.956			74.150	124.106
Total deuda largo plazo	264.427	223.076	184.908	218.942	891.353

El desglose de la deuda con entidades de crédito y obligaciones por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2017	2016	2017	2016
EUR	897.150	875.722	238.394	144.920
USD		15.631	13.856	15.495
TOTAL	897.150	891.353	252.250	160.415

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

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2017	2016	2017	2016
Fijo	350.000	230.000	115.000	
Variable	547.150	661.353	137.250	160.415
TOTAL	897.150	891.353	252.250	160.415

La deuda a tipo fijo incluye sólo aquella deuda contratada originalmente a tipo fijo (tanto bancaria como de colocaciones privadas) y no aquella en la que se han contratado derivados para fijar el tipo de interés.

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes en 2017 es del 2,55% para el dólar americano (2,16% en 2016) y 1,60% para el euro (1,99% en 2016).

Los tipos de interés medios de las deudas corrientes con entidades de crédito en el 2017 son del 2,55% (2,16% en 2016) para el dólar americano 1,10% (1,48% en 2016) para el euro.

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

Las deudas con entidades de crédito y colocaciones privadas contratadas a tipo fijo a 31 de diciembre de 2017 y cuyo valor contable es de 465.000 miles de euros, tienen un valor razonable de 483.143 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 240.910 miles de euros (valor contable de 230.000 miles de euros).

Al 31 de diciembre existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.582 miles de euros (2.042 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados asciende a 1.660 miles de euros (1.653 miles de euros en 2016).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 2.667 miles de euros (2.407 miles euros en 2016).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 24.524 miles de euros (27.874 miles de euros en 2016).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2017 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.629 millones de euros (1.494 millones de euros en 2016) de los cuales 1.149 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2017 (1.052 millones de euros en 2016). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

Aprovechando las buenas condiciones de mercado, Acerinox S.A. ha firmado durante 2017 ocho nuevos contratos de préstamo y un anexo modificando otro préstamo ya existente por un importe conjunto de 725 millones de euros, con el siguiente detalle:

- Con Banco Santander ha sido firmado un anexo para modificar un préstamo ya existente.
- Préstamos firmados con Banco de Sabadell, Bankia, Banco Santander, Banco Popular y Bankinter que sirven para cancelar préstamos existentes con las mismas entidades, mejorando condiciones y extendiendo los plazos.
- Nuevos contratos de préstamo firmados con Banco Social de Crédito Cooperativo, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banca March y Banco Europeo de Inversiones totalizaron un importe de 210 millones de euros. El préstamo firmado con Banca March fue cedido a un Fondo de Titulización en el mismo

momento de la firma, a través del cual un inversor internacional tomó la posición de dicho préstamo, actuando por tanto Banca March como intermediario en el mismo.

En lo que se refiere a 2016, la operación de financiación más destacable fue la reestructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A. La Sociedad matriz, firmó durante los meses de Abril y Mayo de 2016 doce contratos de préstamo bilaterales a un plazo de entre 4 y 5 años, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones y rebajando los márgenes. Las doce entidades con las que Acerinox S.A. alcanzó estos acuerdos son: Banco Santander, Banco de Sabadell, Banco Popular, Bankia, Kutxabank, Caixabank, Abanca, Unicaja, Banca March, Banco Cooperativo, Liberbank y Bankinter. El importe total de estos préstamos fue de 717 millones de euros. Debido a las variaciones que esto supuso, la Sociedad registró la mayor parte de los efectos de los nuevos acuerdos como si se tratara de nuevos préstamos por lo que procedió a reconocer una cancelación y un alta simultánea de los nuevos préstamos.

Asimismo, el día 30 de junio, Acerinox S.A. devolvió anticipadamente el préstamo Sindicado cerrado en Estados Unidos en enero de 2012. El importe pendiente a esa fecha y que se amortizó anticipadamente fue de 134,96 millones de USD. El vencimiento original de este préstamo era el 17 de febrero de 2017.

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

a) Ratios vinculados a resultados

El contrato de préstamo firmado por Acerinox en 2008 con el ICO (Instituto de Crédito Oficial) y que vence en julio de 2018, por lo que se encuentra clasificado en el corto plazo, es la única financiación del Grupo con un covenant vinculado a ratios, que tienen en cuenta los resultados del Grupo. En concreto de “deuda financiera neta / Ebitda”, y “deuda financiera neta / Fondos propios”. El importe pendiente del préstamo del ICO a cierre del ejercicio es de 16,3 millones de dólares americanos.

b) Ratios vinculados a fondos propios

A cierre del ejercicio 2017 existen dos contratos de financiación nuevos condicionados al cumplimiento de ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado. Se trata del contrato firmado en 2017 con Banca March por importe de 50 millones de euros y cedido a un Fondo de Titulización en el mismo momento de la firma y el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros, cuyo importe todavía no está dispuesto ya que existe un acuerdo con dicha institución de disponer de los fondos en Junio de 2018. Este tipo de ratios son práctica habitual de mercado en financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones tiene un plazo de 10 años y el intermediado por Banca March de 7 años.

Al cierre del presente ejercicio la Sociedad ha cumplido con todos los ratios exigidos por dichas financiaciones.

9.2.7 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2017, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2017						AUDITORES
	PAIS	Valor en libros (en miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	327	100%		2.110	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	846	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		484	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		449	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES,	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	217	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.974	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		301	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		21.200	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		357.620	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París - Francia	18.060	99,98%	0,02%	4.392	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		200	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		52.213	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associati
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu / Bevöglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	883	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		386	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong	7.467	100%		1.168	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	25.875	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	100	100,00%		344	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%		24.500	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	19.476	100%		-3.432	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		4.155	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		434	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.622	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOA, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		14.077	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor - Malasia	171.769	67%		22.176	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.614	76%		196.785	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%		-73	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		5.034	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMERCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOA, LDA.	Maia - Portugal			100,0%	0	ACEROL PORTUGAL	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		22.370	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100,00%		2.078.945	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		15	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		35.936	ACERINOX S.A	PWC
TOTAL		1.660.446					
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa		
BETINOKS PALANMAZ ÇELİK A.S.	Turquía	0	25,00%		0		

A 31 de diciembre de 2016, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	2016						
	PAIS	Valor en libros (en miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	327	100%		2.189	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	807	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		387	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		488	ACERINOX S.A	KPMG
ACXDO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,00%	215	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.666	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		253	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		19.720	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX EUROPA S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		298.711	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.S	Paris - Francia	18.060	99,98%	0,02%	3.722	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		279	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		51.129	ACERINOX S.A	Collegio Sindacale - Studio Revisori Associati
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia			100%	0	ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	KPMG
ACERINOX METALS ANAYI TICARET LIMITED SIRKETI	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	608	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		200	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		941	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA, SP. Z.O.O	Warsaw - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	24.047	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX RUSSIA LLC.	San Petersburgo - Rusia	97	95,00%	5,00%	243	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmö - Suecia	31.909	100%		24.305	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	Johor - Malasia	26.764	100%		-4.770	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SHANGHAI CO., LTD.	Shanghai - China	1.620	100%		5.024	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		105	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.889	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESOA L, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		13.314	ACERINOX S.A	KPMG
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor - Malasia	17.169	67%		69.037	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.614	76%		177.035	ACERINOX S.A	KPMG
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	58	100%		-109	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%		1.225	ACERINOX S.A	KPMG
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España			100,00%	0	INOXCENTER	KPMG
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%		2.517	ACERINOX S.A	KPMG
INOX FILS A.	Igualeda (Barcelona) - España			99,77%	0	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADIS A.U	Vitoria - España			100%	0	ACERINOX EUROPA S.A.U	KPMG
INOXP LATE - COMÉRCIO DE PRODUTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESOA L, LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		21615	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.072	100%		2.153.488	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%		18	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.México			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		30.325	ACERINOX S.A	KPMG
TOTAL		1.667.731					
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable participación directa		
BETNOKS PALANMAZ ÇELİK A.S.	Turquía	313	25,00%		-1		

Las actividades de las compañías del Grupo son las siguientes:

- Acerinox Europa, S.A.U.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- North American Stainless, Inc.: fabricación y comercialización de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: fabricación y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Bahru Stainless, Sdn, Bhd: laminación en frío y comercialización de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: fabricación y comercialización de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: fabricación y comercialización de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re, S.A.: Sociedad de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

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 2017 y 2016 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2017	2016
Ampliaciones/Reducciones de capital		
Acerinox Norway A/S		-13
Acerinox Shanghai Co.Ltd.		-4.726
Adquisiciones		
Inoxcenter, S.L.U.		365
Metalinox Bilbao, S.A.U.		143
Roldan, S.A.		1
Acerinox (Schweiz) A.G.		1
Acerinox Russia LLC	3	
Otras aportaciones		
Acerinox Pacific, Ltda.		
Total	3	-4.229

Variaciones de 2017:

Acerinox, S.A ha adquirido de la empresa participada Acerinox Scandinavia, A.B. el 5% de participación en la empresa del Grupo Acerinox Russia, L.L.C por 3 mil euros. Con esta transacción la Sociedad del Grupo en Rusia pasa a estar participada al 100% por la entidad matriz Acerinox, S.A.

Variaciones de 2016:

Durante el ejercicio 2016 la única variación significativa fue la liquidación de la Sociedad del Grupo Acerinox Norway AS. La Sociedad estaba 100% participada por Acerinox, S.A. y actuaba como agente comisionista de Acerinox Scandinavia AB, sociedad del Grupo con sede en Suecia, para las ventas efectuadas en Noruega. Acerinox Scandinavia absorbió al personal de la entidad. El impacto en los resultados de la sociedad matriz fue de 597 mil euros positivos, por la repatriación de capital social y reservas acumuladas. Por el contrario, en el resultado consolidado supuso una pérdida de 290 mil euros debido a las diferencias de conversión acumuladas y a los resultados del ejercicio obtenidos por la sociedad hasta la fecha de liquidación. El resultado de la liquidación aparecía recogido dentro de la partida de "Gastos financieros" de la Cuenta de resultados consolidada.

En el año 2016, también se adquirieron 50 acciones de la Sociedad del Grupo Roldan, S.A. pertenecientes a accionistas minoritarios, elevando así Acerinox, S.A. su porcentaje de participación al 99,77%. El precio de adquisición de las acciones fue de 1 mil euros.

Situación patrimonial

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	598	1.410	72	102	2.110
ACERINOX ARGENTINA S.A.	31	916	151	-7	940
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	391	-23	116	116	484
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	277	-39	-39	449
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	172	14	42	31	217
ACERINOX CHILE, S.A.	5.748	-330	774	556	5.974
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	50	175	135	76	301
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-25.280	2.002	1.480	21.200
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	236.712	86.004	58.908	357.620
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	3.458	727	670	4.393
ACERINOX INDIA PVT LTD	134	127	-54	-61	200
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	11.129	1.437	1.084	52.213
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED SIRKETI	88	410	425	387	885
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	11	164	221	211	386
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.237	-9.416	394	347	1.168
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.941	1.455	702	484	25.880
ACERINOX RUSSIA LLC.	60	177	117	107	344
ACERINOX SCANDINAVIA AB	28.952	-5.366	1.178	914	24.500
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	32.141	-36.789	2.314	1.216	-3.432
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.477	479	1.676	1.199	4.155
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	235	-134	443	333	434
ACERINOX U.K, LTD.	22.543	2.442	1.095	637	25.622
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPessoal, LDA.	15.000	-1.686	826	763	14.077
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	316.301	-225.756	-30.881	-57.446	33.099
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	168.857	59.224	44.528	30.846	258.927
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	31	-131	33	27	-73
INOX RE, S.A.	1.225	0	-445	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.447	149	117	1.834
INOXCENTER, S.L.U	492	2.025	4.607	2.517	5.034
INOXFIL S.A.	4.812	467	1.695	1.182	6.461
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	3.525	825	544	6.774
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPessoal, LDA.	12.843	1.386	279	216	14.445
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	21.543	1.037	755	22.370
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	484.628	1.408.023	156.995	186.294	2.078.945
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	30.851	17.720	9.162	7.079	55.650
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	17	-11.675	11.673	11.673	15
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	20.845	3.359	1.606	1.543	25.747
ROLDAN S.A.	11.936	18.459	7.543	5.624	36.019
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOX PALANMAZ ÇELİK A.S.	297	-299	0	0	-2

Las sociedades mostraban la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, obtenida de las cuentas anuales individuales suministradas por las respectivas sociedades:

EMPRESAS DEL GRUPO	Capital	Reservas	Resultados explotación	Resultados de las actividades continuadas	Total Fondos Propios
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	652	1.430	136	107	2.189
ACERINOX ARGENTINA S.A.	42	538	518	223	803
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	411	51	-74	-75	387
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	255	38	22	488
ACERINOX DO BRASIL REPRESENTAÇÕES, LTDA	199	99	-57	-83	215
ACERINOX CHILE S.A.	6.010	-842	755	523	5.691
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	56	148	79	49	253
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-27.598	2.687	2.544	19.946
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	212.123	39.889	23.685	297.808
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	2.629	958	883	3.777
ACERINOX INDIA PTE LTD	143	166	-31	-30	279
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	9.854	1.844	1.144	50.998
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	5.075	-5.069	0	0	6
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET LIMITED Sirketi	107	367	53	136	610
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	13	241	-54	-54	200
ACERINOX PACIFIC LTD.	11.736	-11.213	468	418	941
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	22.674	512	1.229	935	24.121
ACERINOX RUSSIA LLC	65	182	63	9	256
ACERINOX SCANDINAVIA AB	29.835	-7.733	1.752	1.493	23.595
ACERINOX SC MALAYSIA SDN. BHD	32.990	-37.239	614	-520	-4.769
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.641	303	2.598	2.080	5.024
ACERINOX (S.E.A.) PTE.LTD.	247	-452	328	309	104
ACERINOX U.K. LTD.	23.359	999	2.496	2.504	26.862
ACEROL,COMERCIO E INDUSTRIA DE AÇOS INOXIDAVEIS UNIPERSOAL, LTDA.	15.000	-3.285	1.222	966	12.681
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	359.871	-196.166	-34.816	-60.665	103.040
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	172.927	31.655	40.261	28.359	232.941
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	33	-93	-41	-41	-101
INOX RE S.A.	1.225	0	-429	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.388	75	58	1.716
INOXCENTER, S.L.U.	492	-4.591	10.395	6.578	2.479
INOXFIL S.A.	4.812	392	342	59	5.263
INOXIDABLES DE EUSKADI, S.A.U.	2.705	1.578	2.682	1.946	6.229
INOXPLATE-COMERCIO DE PRODUSCTOS DE AÇO INOXIDAVEL,UNIPERSOAL, LTDA.	12.843	1.269	151	117	14.229
METALINOX BILBAO S.A.U.	72	19.717	2.521	1.826	21.615
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	551.384	1.535.348	81.510	66.756	2.153.488
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	35.101	15.940	5.613	4.221	55.262
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	19	-9.488	9.487	9.487	18
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	23.717	4.310	1.516	-488	27.539
ROLDAN S.A.	11.936	21.303	-3.633	-3.042	30.197
EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS PALANMAZ ÇELİK A.S.	297	-299	0	0	-2

Correcciones valorativas por deterioro

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan en su caso, las correcciones valorativas necesarias, siempre que 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, o bien cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios años. 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 se han producido indicios de deterioro en varias sociedades del Grupo, al ser sus fondos propios inferiores al valor de la participación, debido a las pérdidas acumuladas como resultado de los años de la crisis. La relación de entidades analizadas, se indica en la tabla a continuación.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo se tuvieron 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 han tenido en cuenta hipótesis razonables y fundamentadas. Dichas hipótesis han consistido fundamentalmente en:

a) Previsiones de flujos de efectivo a 5 años aprobados por la Dirección. Estas proyecciones a cinco años 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 a 5 años, tomando como punto de partida el presupuesto del año 2018 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 2018 y las directrices marcadas por el Plan Estratégico aprobado.

Los presupuestos a 5 años para el resto de filiales comerciales, se realizan igualmente tomando como base su presupuesto del año 2018. 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). 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 estable que es coherente con el país y los principales mercados donde operan mayoritariamente la entidad. Dichas tasas de crecimiento se fijan en el 2,5%. Hay que tener en cuenta que la evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2017 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2017.

La Sociedad confía en la realización de los flujos a perpetuidad, principalmente en lo que respecta a la utilización de capacidad productiva y márgenes, manteniendo la prudencia en las tasas de crecimiento (g).

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 ha considerado:

- la estructura de financiación o apalancamiento no es específica de la entidad sino en base a hipótesis de participantes del mercado.
- el coste de la deuda se obtiene tomando la referencia de la tasa libre de riesgo del mercado correspondiente más un diferencial de un 2%.
- tasa libre de riesgo: referencia bono a 10 años.

- la prima de riesgo se ha estimado en un entorno del 5,4%, si bien para cada cálculo se ha ajustado según los mercados donde opera cada filial.

El detalle de las compañías que han presentado indicios de deterioro y las hipótesis claves utilizadas para la determinación del valor recuperable son:

Millones de euros	WACC	EBIT (*)	g
Columbus Stainless	12,5%	5,8%	2,5%
Bahru Stainless	8,7%	4,7%	2,5%
Acerinox Italia	6,7%	2,0%	2,5%
Acerinox Deutschland	6,1%	1,8%	2,5%
Acerinox Scandinavia	5,8%	2,4%	2,5%
Acerinox UK	7,2%	1,8%	2,5%
Acerinox SC Malasia	8,6%	3,2%	2,5%
Acerinox France	6,6%	1,8%	2,5%
Inoxcenter	7,1%	4,0%	2,5%
Acerol Portugal	8,0%	1,9%	2,5%
Acerinox Chile	8,9%	4,9%	2,5%
Acerinox Pacific	7,5%	----	2,5%

(*) Resultado de explotación medio considerado en el periodo presupuestado

En el caso de Acerinox Pacific, al ser una entidad comisionista, el ratio EBIT/Ventas no es una medida adecuada de rendimiento.

Como resultado de los análisis realizados, el valor recuperable de las inversiones en todas las sociedades ha resultado ser superior al valor en libros, excepto en el caso de Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd., en que ha sido necesario efectuar un deterioro de 7.288 miles de euros del valor de su participación. A 31 de diciembre de 2017 el valor de la inversión, y que coincide con su valor recuperable, asciende a 19.475 miles de euros. Esta filial comercializa parte de la producción de Bahru Stainless en el mercado de Malasia y se ha visto afectada por los bajos precios en el mercado local.

Se han realizado análisis de sensibilidad en los test de deterioro de todas las sociedades revisadas, concluyendo que se superan con holgura situaciones de estrés de las principales variables utilizadas, excepto en la citada sociedad Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd. donde se ha registrado el deterioro mencionado anteriormente. Se detallan a continuación el análisis de sensibilidad de las dos sociedades más relevantes, las fábricas de Columbus Stainless y Bahru Stainless:

Columbus Stainless Ltd.

En el ejercicio 2017 la factoría sudafricana, Columbus Stainless, Ltd, ha mejorado sustancialmente su beneficio antes de impuestos alcanzando 624,95 millones de rands frente a los 567,33 millones de rands de 2016. Estas cifras suponen un nuevo incremento de sus resultados antes de impuestos (+10,2%) en este ejercicio, continuando la tendencia positiva iniciada en 2013. También continúa batiendo los presupuestos presentados. Para el presente ejercicio 2017 ha mejorado con respecto a las cifras estimadas en un 8,5%, en 2016 la mejora fue de un 58,2%.

El año 2017 ha sido otro buen ejercicio para Columbus Stainless, Ltd pero no exento, de importantes desafíos. Entre ellos, además de la debilidad de la economía local, destacan el aumento de los costes de la energía y la revalorización de la moneda local, el Rand, que le hizo perder competitividad en los mercados internacionales. Esta situación se ve parcialmente mitigada por las ventajas inherentes a la fábrica de Columbus: la proximidad a los centros de producción de ferrocromo y la posibilidad de carga directamente líquida de este mineral, con un importante ahorro y la reducción de stocks de materias primas.

Con todo este entorno descrito, Columbus se ha consolidado como uno de los centros de beneficio del Grupo lo que demuestra los efectos de los sucesivos Planes de Excelencia y el acierto de la estrategia seguida.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017, refleja un exceso del valor recuperable (372,4 millones de euros) sobre el valor en libros de la inversión (279,6 millones de euros) de 92,8 millones de euros, para el 76% de la participación en la sociedad. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 26,7% para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que reducirse a 0 y además incrementar la tasa de descuento en un 18,7% para empezar a generar deterioro del valor contable. El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 24,9% hasta un 4,3%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Bahru Stainless Sdn. Bhd

Bahru Stainless es la fábrica de más reciente creación, situada en Johor, Malasia. En 2017, en un mercado muy competitivo, Bahru Stainless logró un EBITDA positivo e incrementó su producción de laminación en frío en un 33,4%.

Esta fábrica opera principalmente en los mercados de la zona ASEAN donde se mantiene un importante diferencial de precios con el resto de los mercados internacionales en gran parte debido a la sobrecapacidad todavía existente en el mercado chino y la consecuente presión en el mercado internacional, y especialmente en la región Asia-Pacífico. Además, los diferentes países de Asean y en general de Asia reaccionaron a la sobrecapacidad china instaurando medidas antidumping o proteccionistas de sus mercados locales.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional, el PIB de la zona ASEAN- 5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) creció en 2017 en un 5,3%.

El incremento de producción continuó durante todo el ejercicio, de manera que al final del año Bahru Stainless había alcanzado un nuevo récord de producción y se espera que en el año 2020 se alcance la máxima capacidad de producción de laminación en frío. Este aumento de la producción, además de mejoras en la calidad de su producto, han supuesto y supondrán aumentar las cuotas de penetración en el mercado Asean.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017, refleja un exceso del valor recuperable (239,5 millones de euros) sobre el valor en libros de la inversión (171,8 millones de euros) de 67,8 millones de euros, para el 67% de la participación en la sociedad. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento (WACC), la tasa de crecimiento (g) y el margen EBIT presupuestado.

Se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 8,5% para empezar a generar deterioro del valor contable. En el caso de la tasa de crecimiento (g) tendría que reducirse hasta un 1,5% para empezar a generar deterioro del valor contable. El margen EBIT medio presupuestado tendría que reducirse en un 11,9% hasta un 4,1%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Deterioros efectuados en 2016

En el año 2016, la Sociedad deterioró 10.792 miles de euros del valor de su participación en la Sociedad Acerinox SC Malasia Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, resultó inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2016 el valor de la inversión, y que coincidía con su valor recuperable, ascendía a 26.763 miles de euros. Además, la Sociedad revirtió 2.205 miles de euros del deterioro de cartera dotado en ejercicios anteriores de la sociedad Acerinox Pacific, Ltd., quedando el valor en libros de la participación de Acerinox, S.A. en esa Sociedad en 7.467 miles de euros.

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

	Saldo de apertura a 31/12/16	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/17
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	10.793	7.288		18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	41	313		354
TOTAL	30.192	7.601	0	37.793

Dividendos

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 13.510 miles de euros según detalle:

	2017	2016
Acerinox (Schweiz) AG.		915
Acerinox Argentina, S.A.		1.175
Acerinox Italia. S.R.L.		3.000
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	1.743	950
North American Stainless Financial Investments Ltd.	11.767	9.299
TOTAL	13.510	15.339

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

9.2.8 Otra información

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

- 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

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 presta servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de 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 y dólares americanos e invierte y presta fondos a las Sociedades del Grupo fundamentalmente en esas 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.

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

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.

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

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por la Sociedad cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la **nota 4.5.6**. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance.

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 2017 y 2016.

9.3.1.2 Riesgo de tipos de interés

La Sociedad se financia en diferentes países y en distintas divisas (fundamentalmente en Euro y Dólar americano), y con diferentes vencimientos, 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 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.

En este sentido, en los últimos años la Sociedad ha contratado diferentes coberturas de tipos de interés para sus préstamos a largo plazo. 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 2017 y 2016.

La Sociedad ha aprovechado, fundamentalmente durante la segunda mitad de 2017, para extender el vencimiento de una parte sustancial de sus préstamos a largo plazo, reduciendo el coste de los mismos, lo cual se añade a la refinanciación de gran parte de los préstamos del Grupo que se llevó a cabo durante el primer semestre de 2016, alargando así la vida media de su deuda.

Durante el último ejercicio el Grupo ha aumentado el importe de financiación en la que el tipo de interés está fijado, principalmente como consecuencia de haber firmado tres contratos de financiación a largo plazo y a tipo fijo: un préstamo de 50 millones de euros con Banca March, otro con BBVA de 50 millones de euros y un último de 120 millones de euros con Banco Popular. A su vez, el volumen de coberturas de tipos de interés se ha ido

reduciendo, ya que no se ha cerrado ningún instrumento de cobertura de tipo de interés durante 2017 y las que existían han ido parcialmente venciendo durante el ejercicio. En el año 2016 el Grupo canceló anticipadamente el préstamo Sindicado firmado en 2012 en Estados Unidos, lo que implicó la cancelación del “cross-currency swap” asociado a la misma.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de los préstamos al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos hubiera sido inferior en 5,35 millones de euros (3,98 millones de euros inferior en 2016), debido a un mayor gasto financiero derivado de las deudas a tipo variable. El efecto en el patrimonio neto de dicho incremento de los tipos de interés a lo largo de toda la curva de tipos hubiera sido de una disminución de 4,94 millones de euros (mientras que en el caso de 2016 se hubiera disminuido en 2,87 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto parcialmente 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 por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.

El riesgo por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En la **nota 9.2.4** se detalla el efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio y su impacto.

9.3.1.4 Riesgo de liquidez

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

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto del Grupo se concentra fundamentalmente en Acerinox, S.A. (más del 92% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio).

De acuerdo con las estimaciones de flujos de tesorería y teniendo en cuenta los planes de inversión, la Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas suficiente para cubrir el riesgo de liquidez. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

A pesar de que la Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2017 un fondo de maniobra negativo por importe de 9.613 miles de euros (56.293 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2016), la Sociedad dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.629 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.149 millones de euros. En lo que respecta al año 2016, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.492 millones de euros y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.052 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 3,9 millones de euros (3 millones de euros en 2016). Por tanto, no existe ninguna duda sobre la capacidad de la Sociedad de atender sus compromisos de pago y disponer de caja suficiente para realizar sus operaciones.

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

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

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

En este sentido, la operación de financiación más destacable durante 2016 fue la restructuración de los vencimientos de la mayor parte de los préstamos bilaterales de Acerinox S.A, extendiendo así el vencimiento de las amortizaciones, a plazos entre 4 y 5 años y rebajando los márgenes. Esta operación de financiación aparece explicada en la **nota 9.2.6**.

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 son los siguientes:

1. Riesgo por crisis regionales

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

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

El acero inoxidable es una aleación de hierro con un contenido mínimo de cromo del 10,5%, al que se le incorporan otro tipo de metales como níquel o molibdeno, para conferirle propiedades específicas. Debido a la variación de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles. El coste de las materias primas constituye un 70% aproximadamente del coste total del producto, del cual un 40% aproximadamente representa el coste del níquel. Por tanto, la estrategia respecto a la fijación de los precios es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. Normalmente en Europa, Sudáfrica y Estados Unidos, los precios de venta se componen de un precio base y un componente variable llamado "extra aleación". El extra de aleación es calculado mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado en base a una fórmula 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 la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones Euro/Dólar. Esta cobertura natural se aplica por tanto al 90% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica).

El proceso productivo se planifica en base a la cartera de pedidos de clientes existente. El periodo de fabricación en el Grupo es de 15 días, lo que permite relacionar el coste de la materia prima con el precio de venta al cliente a través del extra de aleación. En la medida que se mantenga un estricto control de las existencias y se ajusten las producciones a la situación del mercado, se palia el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

Por otro lado, el mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda, que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Excepcionalmente, en el periodo 2007-2009, debido a la recesión económica mundial, se redujo el mercado un 11,8%, pero en 2010, la recuperación del mercado en torno a un 26,4% corrigió dicho descenso, reafirmando en el medio plazo la vigencia de la tasa de crecimiento mencionada. La necesidad de acero inoxidable para todas las aplicaciones industriales y su presencia en todos los sectores, son garantía de que se mantenga esta tasa de crecimiento en los próximos años. A pesar de la continuidad en el ritmo del crecimiento del consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil, en función de sus expectativas sobre la evolución de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres (LME) y su consecuente estrategia de acumulación o realización de existencias.

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 de 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 continuamente a los clientes finales

mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política, se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

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

Los factores anteriormente mencionados (red comercial propia, niveles de existencias controlados, extras de aleación, valoraciones a precio medio, reducción del ciclo de producción y política de aceptación de pedidos a corto plazo) permiten reducir la exposición al principal riesgo, que es la ciclicidad del consumo aparente como consecuencia de la volatilidad de las materias primas. Siendo, en cualquier caso, un factor externo al Grupo, no siempre la gestión eficaz de este riesgo consigue eliminar su impacto.

9.4 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, 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 56,72% 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 y colectivos de vida y accidente, que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

NOTA 10 - PATRIMONIO NETO

10.1 Capital suscrito y prima de emisión

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

El capital social a 31 de diciembre de 2017 y 2016 está compuesto por tanto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

A 31 de diciembre de 2017 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox, S.A., son Corporación financiera Alba, S.A. con un 18,96% y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. con un 15,49%. Ambos con los mismos porcentajes de participación en 2017 y en 2016.

En cuanto a la prima de emisión, no ha habido distribución en los ejercicios 2017 y 2016.

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

En lo que se refiere al ejercicio 2016, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas. Asimismo, el Consejo de Administración acordó llevar a efecto la ejecución del aumento de capital que se instrumentó mediante un dividendo flexible también llamado dividendo elección o “scrip dividend”. El día 18 de julio de 2016 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital de 9.360.150 acciones derivadas del dividendo flexible. Estas nuevas acciones quedaron admitidas a negociación el día 22 de julio 2016.

10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2015	12.465	536.347	3.475	5.243	557.530
Ampliación de capital		-2.435			-2.435
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-20.531			-20.531
Dividendo con cargo a Reservas		-26.745			-26.745
Saldo a 31 de diciembre de 2016	12.465	486.636	3.475	5.243	507.819
Ampliación de capital					0
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	134	1.202			1.336
Dividendo con cargo a Reservas		-124.230			-124.230
Saldo a 31 de diciembre de 2017	12.599	363.608	3.475	5.243	384.925

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. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 18,25% del capital social (18% en 2016).

10.2.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2017 las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de reservas de libre disposición (reservas voluntarias y primas de emisión), los fondos propios no queden por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

10.2.3. Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de inmovilizado

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

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

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

las plusvalías que habían sido amortizadas o transmitidas, o los elementos actualizados dados de baja. El saldo pendiente corresponde a terrenos.

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

10.3 Autocartera

La Sociedad Matriz adquirió el 15 de junio de 2015 100 acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible. No se ha efectuado ningún movimiento en 2017 con acciones propias.

10.4 Beneficios / pérdidas por acción

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

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Beneficio Neto	7.999	1.336
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	276.057.543	270.895.787
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)	0,03	0,00

Para el cálculo del número medio ponderado de acciones se han tenido en cuenta las acciones en circulación antes y después de la ampliación de capital y el número de días en circulación.

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

10.5 Distribución de dividendos

Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,45 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de julio de 2017 y ascendió a 124.230 miles de euros.

En lo que se refiere al ejercicio 2016, con fecha 9 de junio, la Junta General de Accionistas acordó la retribución al accionista mediante la fórmula del dividendo flexible ("scrip dividend"), para lo cual, aprobó un aumento de capital con cargo a reservas mediante la emisión de acciones ordinarias para su asignación gratuita a los accionistas.

Los accionistas podían elegir entre las siguientes opciones:

- Vender los derechos a la Sociedad a un precio de 0,44 euros por derecho.
- Vender los derechos en Bolsa al precio que marcara el mercado.
- Suscribir acciones de Acerinox en la proporción de una (1) acción nueva por cada veintidos (22) derechos.

Con fecha 1 de julio de 2016 resultó definitivamente fijado el dividendo a pagar y el aumento de capital, siendo el resultado:

- 60.784.070 derechos fueron vendidos a Acerinox al cambio de 0,44 euros por derecho, por lo que la Sociedad abonó a sus accionistas un importe de 26.744.990,8.
- 9.360.150 fueron las nuevas acciones que se emitieron como consecuencia del aumento de capital.

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)

2017	USD
Cientes y otras cuentas a cobrar	143
Proveedores y otras cuentas a pagar	
Créditos a empresas del grupo	556.668
Deudas con entidades de crédito	13.856
Préstamos de empresas del grupo	883.939

2016	USD
Cientes y otras cuentas a cobrar	178
Proveedores y otras cuentas a pagar	
Créditos a empresas del grupo	731.438
Deudas con entidades de crédito	31.126
Préstamos de empresas del grupo	910.791

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)

	2017		2016	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Cientes y créditos a empresas del grupo	325	75.680	3.171	-19.716
Deudas con entidades de crédito	6.105	-6.254	28.918	-28.231
Proveedores y préstamos de empresas del grupo	-227	-114.879	53.610	-23.868
TOTAL	6.203	-45.453	85.699	-71.815

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

Estas diferencias de cambio, se han visto compensadas por el gasto derivado de la variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de 34.033 miles de euros (ingreso de 16.763 miles de euros en 2016).

NOTA 12 - SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A tributa en Régimen de Tributación consolidado. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

En este ejercicio no se han producido modificaciones tributarias significativas, que supongan una variación de la carga impositiva del Grupo.

Con fecha 2 de diciembre de 2016 se aprobó en España un nuevo paquete de medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas. Entre las medidas tributarias aprobadas, las que tienen impacto en el Grupo son las siguientes:

- Con efectos para los periodos que se iniciasen a partir del 1 de enero de 2016 el límite de deducción de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores se reduce, para aquellas sociedades cuya cifra de negocio supere los 60 millones de euros, al 25% de la base imponible positiva generada en el ejercicio. Dado que el Grupo tiene créditos fiscales activados en España esta medida ha incrementado los plazos de recuperabilidad de los mismos. En la **nota 18.3** se analiza la recuperabilidad de los créditos fiscales en el Grupo.
- También desde de 1 de enero de 2016, los deterioros de valor de participaciones en empresas del Grupo dotados fiscalmente con anterioridad a 2013 y pendientes de compensar a esa fecha, se revierten en un máximo de 5 años. El importe a revertir será el mayor de dos: o bien los beneficios generados por esas sociedades en el periodo impositivo, o bien 1/5 parte del importe pendiente de revertir. El importe de los deterioros de participaciones pendientes de revertir por el Grupo a 1 de enero de 2016 ascendía a 64.675 miles de euros. La Sociedad revirtió en el impuesto correspondiente a 2016 un importe de 15.032 miles de euros, y estima revertir en el impuesto correspondiente a este ejercicio un importe de 13.037 miles de euros por lo que el saldo pendiente a 31 de diciembre de este ejercicio es de 36.606 miles de euros, a revertir en los 4 próximos ejercicios.
- Se establecía un límite para la aplicación de deducciones por doble imposición del 50% de la cuota íntegra.
- A partir de 1 de enero de 2017, el régimen de exención de rentas generadas en la transmisión de participaciones se extiende también a las pérdidas por lo que las mismas no serán deducibles, salvo en los casos de extinción de la sociedad.

Con respecto a los pagos fraccionados el Real Decreto 2/2016 también introdujo importantes novedades dirigidas a una mayor recaudación por este concepto. De esta forma además de elevar el porcentaje para el cálculo del pago a cuenta se establece un importe mínimo del 23% del resultado positivo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los 3, 9, u 11 primeros meses de cada año natural, minorado exclusivamente en los pagos fraccionados realizados con anterioridad correspondientes al mismo periodo impositivo.

12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

El detalle del ingreso (gasto) por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Ajustes de ejercicios anteriores	-1	-43
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición		1.344
Impuesto corriente del ejercicio	6.494	2.724
Impuesto diferido	-7.242	407
Total impuesto sobre las ganancias	-749	4.432

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)

2017	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			7.999			2.823
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades	4.820		4.820	940		940
Diferencias permanentes	7.807	1.743	6.064			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.303	4.861	-3.558	4.528	8.291	-3.763
- con origen en el ejercicios anteriores	13.029	26.929	-13.900			0
Base imponible previa			1.425			0
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-356			
Base imponible (Resultado fiscal)			1.069			0

2016	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			1.336			5.581
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Impuesto sobre Sociedades		915	-915	1.861		1.861
Diferencias permanentes	10.957	10.437	520			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.778	4.716	-2.938	7.145	14.587	-7.442
- con origen en el ejercicios anteriores	13.977	32	13.945			0
Base imponible previa			11.948			0
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-1.756			
Base imponible (Resultado fiscal)			10.192			0

Las diferencias permanentes recogen:

- o como disminuciones, los dividendos recibidos de Sociedades a las que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición. En 2016 se recogían además las plusvalías por liquidación y reducción de participaciones en empresas del grupo y la reversión del deterioro de la Sociedad Acerinox Pacific, Ltd al haberse considerado la dotación en su momento como gasto no deducible por ser posterior a 2013.
- o los aumentos se corresponden fundamentalmente con la dotación de deterioro de participaciones efectuadas en este ejercicio y el pasado y detallados en la **nota 9.2.7**. La ley 16/2013 de 29 de octubre, derogó el artículo 12.3 que permitía la deducción de las pérdidas por deterioro de participaciones en empresas del Grupo.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

Disminuciones:

- o 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. Esta deducción vuelve a ser desde el pasado ejercicio del 5% al haberse eliminado la limitación al 1% vigente en los dos años anteriores.

Aumentos:

- o En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.303 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados. (1.778 miles de euros en 2016).
- Con origen en ejercicios anteriores:

Aumentos:

- o Tanto en este ejercicio como en el pasado, se recogen como aumentos las reversiones de los deterioros fiscales dotados con anterioridad a 2013. Desde el ejercicio 2016, como ya se menciona en la **nota 12.1**, se estableció una nueva limitación que obliga a revertir la totalidad de los deterioros que hubieran resultado fiscalmente deducibles en un plazo máximo de 5 años. Los importes revertidos han sido de 13.029 miles de euros en este ejercicio y 13.977 en 2016.

Disminuciones:

- o En este ejercicio se recoge como disminuciones la deducción de gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores por aplicación de la limitación recogida en el artículo 16 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 26.895 miles de euros.

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2017 y 2016:

(Datos en miles de euros)

	2017		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	7.999	2.823	10.822
Impuesto sobre las ganancias	749	940	1.689
Otros impuestos	4.071		4.071
Resultado antes de impuestos	12.819	3.763	16.582
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-3.205	-940	-4.145
<u>Efectos en cuota:</u>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-1		-1
Deducciones en la cuota	3.973		3.973
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición			
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-1.516	940	-576
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	-749		-749

(Datos en miles de euros)

	2016		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.336	5.581	6.917
Impuesto sobre las ganancias	-4.432	1.861	-2.571
Otros impuestos	3.517		3.517
Resultado antes de impuestos	421	7.442	7.863
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-105	-1.861	-1.966
<i>Efectos en cuota:</i>			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-43		-43
Deducciones en la cuota	3.366		3.366
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	1.344		1.344
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-130	1.861	1.731
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	4.432		4.432

En el ejercicio 2017, la Sociedad matriz ha recibido dividendos procedentes de algunas de sus filiales extranjeras y otras por importe de 13,7 millones de euros (15,6 millones en 2016). De acuerdo con los Convenios de doble imposición correspondientes, algunos de dichos dividendos fueron sometidos a retención en origen por importe de 1.369 mil euros, (1.177 miles de euros en 2016), que aparecen recogidos en el epígrafe "otros impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al mismo tiempo en este epígrafe se recogen otras retenciones en origen practicadas en el pago de intereses a empresas del Grupo. Estas retenciones son objeto de deducción por doble imposición.

En lo que respecta a los ajustes por Acuerdos de eliminación de la doble imposición reflejados en el cuadro anterior referente a 2016 y que supusieron un impacto positivo de 1,3 millones en el impuesto del ejercicio, se refieren a los acuerdos alcanzados entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponen fin al procedimiento amistoso. Durante el ejercicio 2011 tuvieron lugar actuaciones de comprobación fiscal en la sociedad del Grupo Acerol Ltda., en Portugal de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008. Como resultado de las mismas, se derivó un ajuste de precios de transferencia por las transacciones de compra-venta entre la Sociedad Acerol, Ltda y las fábricas del Grupo, fundamentalmente Acerinox, S.A. y Roldan, S.A. El ajuste en base imponible ascendía a 10 millones de euros. Con fecha 31 de julio de 2012, se presentó ante la Dirección General de Tributos solicitud de eliminación de la doble imposición sobre la base igualmente del al Convenio CEE/90/436 de 23 de julio de 1990, a través del mecanismo del denominado "Convenio de Arbitraje Europeo", de eliminación de la doble imposición surgida por las citadas actas levantadas en Portugal.

Con fecha 28 de diciembre de 2016 se recibieron en las empresas españolas afectadas las notificaciones relativas al acuerdo alcanzado entre las Autoridades españolas y portuguesas que ponía fin al procedimiento amistoso. Mediante dicho acuerdo las Administraciones española y portuguesa aceptaban eliminar completamente la doble imposición. Esto suponía que el ajuste llevado a cabo por la autoridad competente portuguesa en la entidad Acerol se reducía a 4 millones de euros para el año 2007 y a 720 mil euros para el año 2008 y que las autoridades competentes españolas realizaban el ajuste correlativo por dicho importe a las distintas entidades españolas del Grupo afectadas. La Sociedad procedió a reconocer en 2016 los importes a recuperar en España y que ascendían a 1,3 millones de euros. Estos importes más unos intereses por 254 mil euros, han sido ingresados por las autoridades españolas a comienzos de 2017.

El Grupo tiene también presentadas solicitudes de eliminación de doble imposición respecto de las actas por precios de transferencia derivadas de las inspecciones llevadas a cabo en Italia y Alemania.

En lo que respecta a Alemania, con fecha 5 de Octubre de 2017, se ha recibido notificación de la finalización del procedimiento amistoso, así como los acuerdos alcanzados para los años 2007 a 2010. Estos acuerdos suponen una reducción del 40% de los ajustes inicialmente impuestos por las autoridades alemanas relativos a las transacciones efectuadas entre España y la filial de Alemania. En Noviembre se han presentado los escritos de aceptación de los acuerdos, que se encuentran actualmente pendientes de ejecución. El grupo estima recuperar en

España 3,8 millones de euros más posibles intereses (3,5 millones en Acerinox, S.A) y un incremento de créditos fiscales de 3,7 millones de euros (2,4 millones en Acerinox S.A), que se reconocerán en las sociedades afectadas tan pronto la Agencia Tributaria envíe las liquidaciones derivadas de los acuerdos

En el caso de Italia no ha habido avances en este ejercicio, pero es probable que como consecuencia de las citadas solicitudes pudieran derivar saldos a cobrar o bases imponibles negativas a recuperar en España, si bien no es posible todavía determinar la cuantía que podría resultar de los acuerdos alcanzados.

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
Saldo a 31 de diciembre de 2015	87.576	25.905
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	235	-2.515
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados		
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	118	7
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-1.373	487
Otros ajustes	9.306	
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.186	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	93.676	23.884
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	-6.644	-2.278
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-111	-261
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	-404	536
Otros ajustes		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.876	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	83.641	21.881

Otros ajustes en los movimientos relativos a 2016, recoge el reconocimiento por parte de la Sociedad de los créditos fiscales de ejercicios anteriores que le eran atribuibles en base a la declaración consolidada. Con anterioridad a la publicación de la Resolución del 9 de febrero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la Sociedad reconocía los créditos fiscales que le correspondían en base a la declaración individual (modelo 200) y no a la atribución que le correspondía en la declaración consolidada. La Sociedad ha reconocido al mismo tiempo un crédito recíproco con cada una de las sociedades del Grupo de consolidación fiscal.

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

(Datos en miles de euros)

	2017			2016		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Fondo de comercio		11.750	-11.750		10.771	-10.771
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		9.146	-9.146		12.664	-12.664
Activos financieros disponibles para la venta	1.575	1.758	-183	1.575	1.222	353
Gastos financieros no deducibles	21.139		21.139	27.863		27.863
Amortizaciones no deducibles	68		68	77		77
Otros pasivos	4.128	-773	4.901	4.038	-773	4.811
Instrumentos financieros	187		187	592		592
Crédito fiscal por bases imponible negativas a compensar	51.899		51.899	52.053		52.053
Deducciones pendientes de aplicar	4.645		4.645	7.478		7.478
Impuestos anticipados / diferidos	83.641	21.881	61.760	93.676	23.884	69.792

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen créditos por bases imponible negativas y deducciones fiscales pendientes de compensación por importe de 51.899 y 4.645 miles de euros respectivamente. Las bases imponible negativas, tal y como establece la ley del impuesto de sociedades (Ley 27/2014), tienen un periodo de compensación ilimitado, si bien, de acuerdo con el RD 3/2017 recientemente aprobado, para aquellas empresas cuya cifra de negocio supere 60 millones de euros, sólo se permite la utilización del 25% de la base imponible del ejercicio para compensar pérdidas de ejercicios anteriores. La sociedad ha compensado en este ejercicio deducciones pendientes de ejercicios anteriores por importe de 2.787 miles de euros (1.904 miles de euros estimados en el ejercicio 2016, que tras la liquidación definitiva del impuesto efectuada en el mes de julio, resultaron 1.950). Las bases imponible que el Grupo espera compensar en la liquidación del impuesto relativa a 2017 son de 356 mil euros (2.017 miles de euros compensados en 2016).

La Sociedad tiene activos por diferencias temporarias no reconocidos como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente por importe de 9,4 millones de euros.

La Sociedad evalúa todos los años si tanto los créditos fiscales pendientes de compensar, como las deducciones pendientes de aplicar van a ser recuperables en un periodo razonable, teniendo en cuenta también las limitaciones a la compensación de bases imponible negativas establecidas por la legislación. La Sociedad no solo hace estimaciones a nivel individual sino a nivel del Grupo de consolidación fiscal. Para ello, la Sociedad solicita de cada una de las Sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal un presupuesto a 10 años con el fin de determinar la base fiscal consolidada. Por otro lado, la Sociedad también tiene en cuenta la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponible negativas en el futuro.

En este ejercicio el Consolidado fiscal estima utilizar bases imponible negativas de ejercicios pasados por importe de 20 millones de euros (10,5 millones utilizados en 2016). Todas las filiales del Grupo que tienen créditos fiscales activados, han obtenido resultados positivos, en línea con los presupuestados, por lo que la situación resulta más favorable que en ejercicios pasados. El Grupo ha tenido en cuenta, en la elaboración de los presupuestos, las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidable, adaptadas al entorno operativo propio de la entidad. Parámetros como crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios ... se proyectan teniendo en cuenta los datos históricos y en especial del último ejercicio realizado, así como los objetivos marcados por la Dirección. Otras hipótesis relevantes como son el tipo de cambio y precios de materias primas se extrapolan con criterios muy conservadores y siempre referenciados a los últimos valores registrados en los correspondientes mercados al momento de realizar el análisis. Las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos similares a los presupuestados en las estimaciones de 2016.

A la vista de todos estos aspectos, los Administradores consideran que, a pesar de las limitaciones introducidas en España, la recuperación de todos los créditos fiscales activados, sigue siendo probable con beneficios fiscales futuros para todas las sociedades, en un periodo razonable inferior a 10 años. Los créditos fiscales activados fueron resultado de los años de crisis y desde el año 2013 el Grupo ha ido reduciendo los mismos.

Sobre estas estimaciones, se ha realizado un análisis de sensibilidad, del que se concluye que tendrían que empeorar los resultados proyectados más de un 7% para que el periodo de recuperación se incrementase a 11 años. Por otro lado, sería necesario reducir las estimaciones en más de un 16% para ampliar el periodo de recuperación a 12 años. Además el Grupo ha tenido también en cuenta el posible impacto que podría tener en España, el incremento de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar como consecuencia de los acuerdos amistosos que se alcancen derivados de las inspecciones abiertas en Alemania e Italia.

12.4 Impuestos corriente

El importe a devolver derivado del cálculo del impuesto de este ejercicio una vez descontados los pagos a cuenta realizados y retenciones asciende a 7.601 miles de euros (2.203 miles de euros en 2016). Además en 2016 la sociedad reconoció un importe adicional a devolver de 1,3 millones de euros, derivado de los acuerdos de eliminación de doble imposición alcanzados entre las Autoridades españolas y portuguesas.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a cobrar de empresas del grupo por importe de 14.679 miles de euros derivados del cálculo del impuesto consolidado. (277 miles de euros en 2016). El importe total de los créditos con las empresas del Grupo de consolidación fiscal como consecuencia de las compensaciones de bases imponibles negativas entre empresas del Grupo asciende a 5.537 miles de euros.

12.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

La nueva Ley del impuesto de sociedades establece un nuevo periodo de prescripción de las bases imponibles negativas consignadas en las declaraciones de los impuestos de los ejercicios abiertos a inspección, que se establece en 10 años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al 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.

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2017 y 2016 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto

	2017	2016
Impuesto sobre Sociedades	2008 a 2016	2008 a 2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2014 a 2017	2013 a 2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2014 a 2017	2013 a 2016

Con fecha 7 de enero de 2016 fue notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo estimando en su totalidad las alegaciones presentadas por la Sociedad Acerinox, S.A., frente a los acuerdos de liquidación derivados de la inspección de derechos, antidumping e IVA de los ejercicios 2009, 2010 y 2011. Con fecha 27 de abril de ese mismo año, se recibieron los acuerdos de ejecución de la sentencia que ascendían a 925 mil euros por antidumping, previamente avalados, 649 mil de IVA a la importación, ya deducidos por Acerinox en su momento y 41 mil euros a ingresar de tarifa exterior. La Sociedad presentó un recurso frente a los acuerdos de liquidación al no estar de acuerdo con el cálculo de intereses. Así mismo se recuperaron 61 miles de euros correspondientes a los gastos de aval.

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)

	2017	2016
Sueldos, salarios y similares	10.194	9.913
Seguridad Social	844	779
Otras cargas sociales	294	222
Gastos de personal	11.332	10.914

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)

	2017	2016
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	13.510	15.339
Prestación de servicios	20.045	18.258
Intereses de créditos a empresas de Grupo	36.410	32.996
Importe neto de la cifra de negocios	69.965	66.593

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 328 miles de euros.

13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Reparaciones y conservación	806	535
Servicios profesionales independientes	3.979	2.818
Suministros	71	59
Gastos de viaje	509	517
Comunicaciones	703	781
Seguros	172	153
Publicidad	52	114
Otros	1.186	1.094
Servicios exteriores	7.478	6.071

La partida de servicios de profesionales independientes incluye servicios derivados de la externalización de labores administrativas de filiales comerciales europeas del Grupo, los cuales han sido repercutidos a las diferentes sociedades afectadas.

NOTA 14 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

14.1 Provisiones a largo plazo

No existen provisiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

14.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 2,1 millones de euros (2,5 millones de euros en 2016) 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.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas no ha tenido lugar ningún acontecimiento que pueda afectar a los Estados financieros presentados.

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

16.1 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.

16.2 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	2017		2016	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Acerinox (Schweiz) Ag.	16		9	
Acerinox Argentina, S.A.	121		132	
Acerinox Australasia PTY. LTD	6		4	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	18		14	
Acerinox Chile, S.A.	2		43	
Acerinox Colombia S.A.S.	29		48	
Acerinox Deutschland GmbH	98		101	
Acerinox do Brasil Representações Ltda.	8		5	
Acerinox Europa, S.A.U.	3.164		5.741	
Acerinox France S.A.S.	221		48	
Acerinox India Pte. Ltd.	6		8	
Acerinox Italia S.R.L.	216		106	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	15		64	
Acerinox Middle East Dmcc	19		6	
Acerinox Pacific Ltd	18		62	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	99		45	
Acerinox Russia Llc	4		2	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	138		14	
Acerinox Scandinavia, A.B.	156		128	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	40		19	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	201		170	
Acerinox U.K. Ltd.	195		183	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidáveis Unipessoal, Ltda.	71		166	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	777		645	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	2.190		907	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	37		31	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	3		3	
Inoxcenter, S.L.U.	110		103	
Inoxfil, S.A.	169		163	
Inoxidables Euskadi, S.A.	50		52	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	19		18	
North American Stainless, Inc.	939		846	
Roldan, S.A.	263		-581	
TOTAL	9.418	0	9.305	0

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2017	2016	2017	2016
Acerinox Europa S.A.U.	272.085	232.222		
Acerinox Middle East Dmcc	75	72		
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	117	339		
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	588	1.115		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	516	432	555.324	603.358
Corporación Acerinox Perú S.A.	124	133		
Inoxcenter Canarias S.L.	27			
Inoxcenter S.L.U.	82	30.200	35.000	
TOTAL	273.614	264.513	590.324	603.358

En diciembre de este ejercicio se ha cancelado el préstamo participativo a largo plazo concedido en el año 2012 a Inoxcenter, S.L.U. por importe de 30 millones de euros. El préstamo era a 5 años. Conforme al artículo 20 del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, dicho préstamo tenía la consideración de patrimonio neto a efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil. Al mismo tiempo, se le ha otorgado un préstamo a largo plazo por importe de 35 millones de euros.

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2017	2016	2017	2016
Acerinox Europa.S.A.U.		5.335		
Inox Re S.A.	33.583	33.582		
Inoxcenter Canarias, S.A.U.		2		
Inoxcenter, S.L.U.	2.609	2.400		
Inoxfil, S.A.	250	501		
North American Stainless G.P.	91	151.850	883.847	758.941
Roldan S.A.	1.063	2.260		
Acerinox Scandinavia AB	3			
TOTAL	37.599	195.930	883.847	758.941

Los créditos otorgados y préstamos recibidos a largo plazo con empresas del Grupo no tienen un vencimiento establecido.

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos de explotación	20,045	18,258
Ingresos por intereses	36,410	32,996
Ingresos por participación en capital	13,510	15,339
Gastos por intereses	-11,506	-17,614

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

Por otro lado, el epígrafe de “los gastos por intereses” recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente North American Stainless G.P.

16.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2017 ni 2016.

16.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los cuatro miembros de la Alta Dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 1.677 miles de euros. De estos, 991 miles de euros se corresponden con salarios, 90 miles de euros son dietas y 596 miles de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2016, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 1.531 miles de euros, de los cuales 977 miles de euros se correspondían con salarios, 84 miles de euros fueron dietas y 470 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2017, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox, S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 2.221 miles de euros, de los cuales 1.314 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 398 miles de euros son dietas y 509 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior. En el año 2016 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.080 miles de euros, de los cuales 1.309 miles de euros se correspondían con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 383 miles de euros fueron dietas y 388 miles de euros por retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior.

Las obligaciones contraídas con la totalidad de los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro correspondiendo a 2017 la cantidad de 1.133 miles de euros (1.040 miles de euros en 2016) y han sido correctamente contabilizadas. No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2017 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

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

La Sociedad 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 155 mil euros (147 mil euros en 2016).

16.5 Accionistas Significativos

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

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

En el año 2016, el Grupo tenía contratadas con Banca March, las siguientes operaciones financieras, todas ellas en condiciones de mercado:

- Préstamo a largo plazo por importe de 30 millones de euros, totalmente dispuesto.

El detalle de transacciones realizadas por el Grupo con Banca March en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2017	2016
Gastos por intereses	1.206	407
Gastos por comisiones	750	90
TOTAL	1.956	497

En lo que respecta a los plazos y condiciones de los préstamos y operaciones financieras detalladas en el párrafo anterior, todas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Por otro lado, el Grupo tiene intermediadas primas de seguros y otras operaciones con la sociedad March J.L.T. correduría de seguros (Sociedad perteneciente al Grupo March) por importe de 11.845 miles de euros (11.564 miles de euros en 2016).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nisshin Steel Holding, Co. Ltd por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 158 miles de euros (228 miles de euros en 2016).

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

NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

17.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5		5	
Titulados universitarios	22	14	25	14
Administrativos	5	13	5	12
TOTAL	32	27	35	26

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% es de 2 personas, tanto en 2016 como en 2017, pertenecientes a la categoría de administrativos.

17.2 Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del personal y de los Administradores

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	11	4	11	2
Directivos	4		4	
Titulados universitarios	23	14	25	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	43	31	45	29

17.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de este ejercicio aprobó nombrar como auditores a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L para los ejercicios 2017 a 2019.

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por importe de 185 miles de euros (196 miles de euros en 2016 facturados por la empresa de auditoría KPMG Auditores , S.L.), de los cuales 50 mil euros se corresponden con la revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Además, se han facturado 29 mil euros correspondientes a otros servicios por la revisión efectuada sobre los indicadores del informe anual de responsabilidad social corporativa, así como el informe de procedimientos acordados sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), tratándose éste de un servicio relacionado con la auditoría. (67 miles de euros por otros servicios en 2016). En el año 2016, otras empresas vinculadas a la auditora facturaron servicios de asesoramiento fiscal por importe de 268 mil euros. La actual empresa auditora no ha facturado servicios fiscales en este ejercicio.

Estos importes incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.



INFORME DE
GESTIÓN | 2017

NUESTRAS CIFRAS



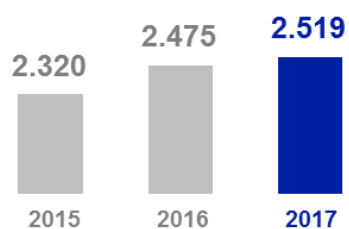
HITOS 2017



EVOLUCIÓN EN CIFRAS

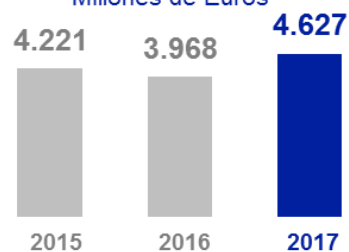
PRODUCCIÓN EN ACERÍA

Miles de Tm

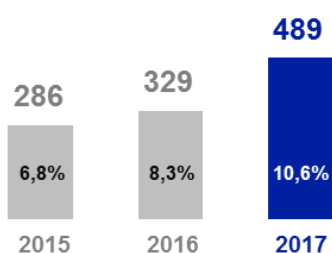


FACTURACIÓN

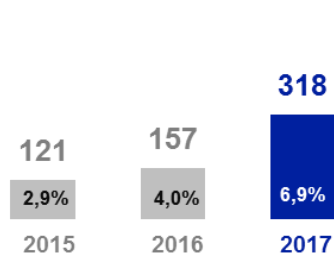
Millones de Euros



RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN EBITDA

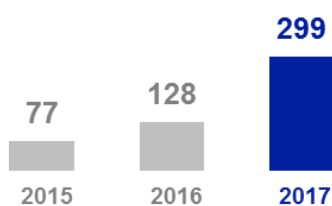
Millones de Euros
% sobre ventas

RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN EBIT

Millones de Euros
% sobre ventas

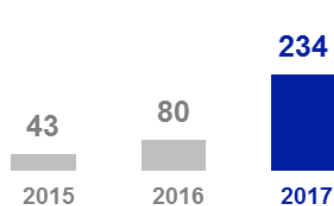
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de Euros



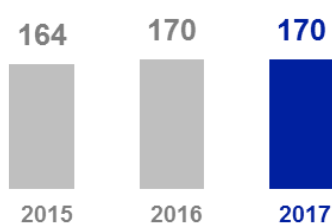
RESULTADO NETO

Millones de Euros



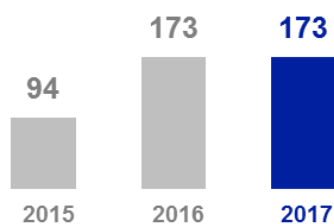
AMORTIZACIÓN

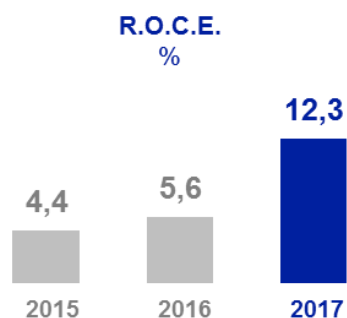
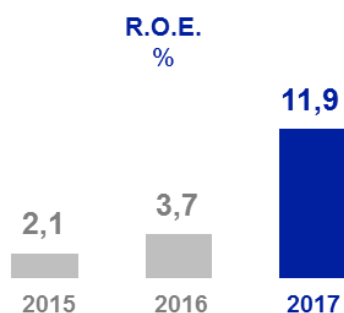
Millones de Euros



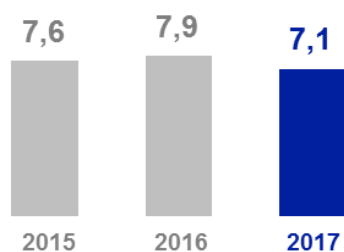
INVERSIONES

Millones de Euros

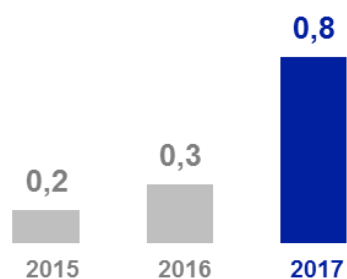




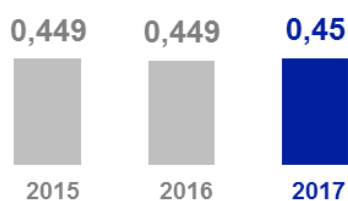
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN EN EUROS
a 31 de diciembre



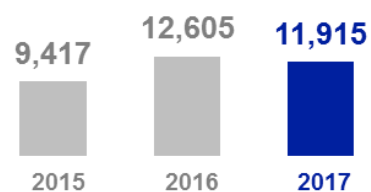
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS



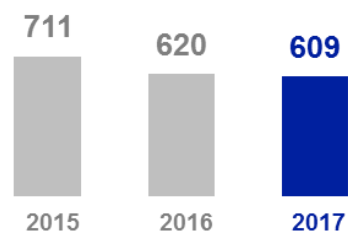
RETRIBUCIONES ACCIONISTAS
Dividendo + Prima de emisión



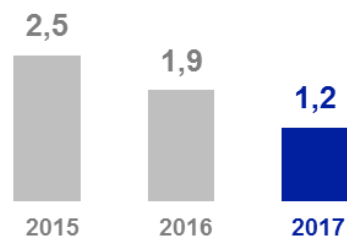
**COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN
AL CIERRE DEL EJERCICIO**
Euros



DEUDA FINANCIERA NETA
Millones de Euros



DEUDA FINANCIERA /EBITDA
nº de veces



ÍNDICE:

NUESTRAS CIFRAS	2
HITOS 2017.....	3
EVOLUCIÓN EN CIFRAS.....	4
ÍNDICE:	6
1. QUIÉNES SOMOS.....	7
1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras	9
1.2 Sociedades Comercializadoras	13
2. RESULTADOS DEL AÑO	14
3. EL SECTOR DE ACERINOX en 2017	17
3.1 El Mercado del Acero Inoxidable.....	17
3.1.1 Europa	18
3.1.2 América.....	20
3.1.3 África y Oriente Medio	21
3.1.4 Asia	21
3.2 Producción mundial de acero inoxidable	22
3.3 Producción del Grupo Acerinox.....	24
3.4 Plan de Excelencia	26
3.5 Inversiones en inmovilizado	27
3.6 Materias Primas	28
3.7 Capital humano	32
3.8 I+D+i	34
3.9 Transformación Digital	37
3.10 Gestión de riesgos	38
4. INFORME FINANCIERO	40
4.1 Resultados	40
4.2 Generación de caja.....	44
4.3 Balance de situación.....	45
4.4 Financiación.....	46
4.5 Ratios financieros	47
4.6 Evolución del título.....	49
4.7 Capitalización	53
4.8 Retribución a los accionistas	54
4.9 Perspectivas	54
5. GOBIERNO CORPORATIVO	56
5.1.- Junta General de Accionistas	66
5.2.- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo	67

1. QUIÉNES SOMOS

Acerinox es la más global de las compañías de fabricación y venta de acero inoxidable. Es líder en dos continentes, está presente en los cinco, cuenta con fábricas en cuatro de ellos y realiza ventas en 85 países teniendo presencia en 56 países incluyendo delegaciones propias en 37 de ellos.

El Grupo cuenta con una red de producción desde la que se sirve a todo el mundo.

Cuenta con tres grandes fábricas integrales en otros tantos continentes: Campo de Gibraltar (España), que en 2001 fue la primera en superar el millón de toneladas; North American Stainless, NAS (Ghent, EE.UU.), integrada desde febrero de 2002 y una de las fábricas más competitivas del mundo y Columbus Stainless (Middelburg, Sudáfrica), que se incorpora al Grupo Acerinox en 2002. Además, la fábrica de Bahru Stainless (Malasia, Johor Bahru), dispone de las más avanzadas líneas de laminación en frío.

Dentro de esa red productiva también se encuentran las plantas de Roldán (Ponferrada, España) e Inoxifil (Igualada, España) destinadas a abastecer de producto largo el mercado europeo.

Acerinox vende sus productos en los cinco continentes gracias a una red comercial global formada por oficinas y centros de servicio. Se trata de un acero inoxidable sostenible gracias a la utilización de los procesos tecnológicamente más modernos y a su constante actualización con las mejores técnicas disponibles.

El Grupo se ha caracterizado, durante sus 47 años de vida, por una estabilidad cimentada en una estrategia financiera sólida, en el control de los riesgos y la deuda y en la continua implementación de inversiones de rápido retorno. Esto ha permitido la constante ampliación de las fábricas y la red comercial y la implantación de las más avanzadas tecnologías.

La potenciación del talento interno, el cuidado del *know how* como gran activo, el desarrollo de nuevas ideas y la permanente inversión se han revelado como referentes en su sector.

Los accionistas más destacados también se caracterizan por su compromiso y continuidad. Esto se traduce en relaciones que se remontan a 1970, año de creación de la empresa, en el caso de Nisshin Steel Co. Ltd., a 1998 en el caso de Omega Capital, a 2001 en el de Corporación Financiera Alba y a 2002 en el de IDC (Industrial Development Corporation).

Dónde facturamos (%)



1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras

Acerinox S.A.

Acerinox, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y la principal tenedora de las acciones de las diferentes filiales. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2017 está compuesto por 276.067.543 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

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

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El endeudamiento neto del Grupo se concentra fundamentalmente en Acerinox, S.A. (más del 92% del endeudamiento bruto total a cierre del ejercicio). A cierre del ejercicio dispone de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.629 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.149 millones de euros.

Durante el ejercicio 2017, Acerinox, S.A. ha recibido dividendos por importe de 13,5 millones de euros de las filiales del Grupo. Con fecha 1 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,45 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de julio de 2017 y ascendió a 124,2 millones de euros.

Acerinox Europa

Facturación en millones de euros

2017	1.483 €
2016	1.267 €
2015	1.397 €
2014	1.432 €
2013	1.168 €

EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
2.108	827.108 Tm/año	100%
		

La planta de Acerinox Europa es una de las fábricas de acero inoxidable más avanzadas y eficientes del continente. Fue la primera fábrica integral con la que contó el Grupo, y la primera del mundo en acero inoxidable. La experiencia adquirida con ella resultó crucial para el desarrollo de las siguientes.

La constante inversión y ampliación en la fábrica y sus equipos continuará en 2018 con la inauguración de una línea de recocido y decapado (AP) y un tren de laminación en frío, en los que la compañía ha invertido 140 millones de euros.

En el plano ambiental, el Consejo de Administración aprobó recientemente una inversión de más de 6,6 millones de euros destinados a reducir el impacto medioambiental de la planta, con medidas como los cerramientos entre naves de chatarra y horno, mejoras en AOD y lucernarias, y la instalación de pantallas cortavientos, entre otras.

North American Stainless

Facturación en millones de euros

2017	2.031 €
2016	1.738 €
2015	1.861 €
2014	2.099 €
2013	1.836 €

EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
1.445	1.100.981 Tm/año	100%
		

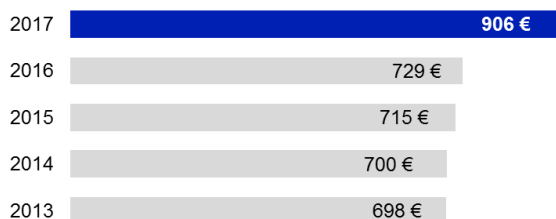
North American Stainless, la planta con mayor producción y rentabilidad del Grupo, en la que Acerinox ha invertido 2.300 millones de euros desde su inicio en 1990, es líder en Estados Unidos, convirtiéndose en un ejemplo mundial de competitividad y desarrollo tecnológico.

NAS es claro líder del mercado estadounidense, funde casi la mitad del acero inoxidable que se funde en Norteamérica y es una de las pocas fábricas integrales del continente.

A este liderazgo ya consolidado en su mercado interno, NAS suma desde 2017 su condición de fabricante de acero inoxidable de acabado brillante. Esta nueva ampliación de la fábrica fue posible gracias a la puesta en marcha de una línea de recocido brillante de acabado BA, además de un laminador en frío, en los que el Grupo invirtió más de 120 millones de euros.

Columbus Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
1.435	590.829 Tm/año	76%
		

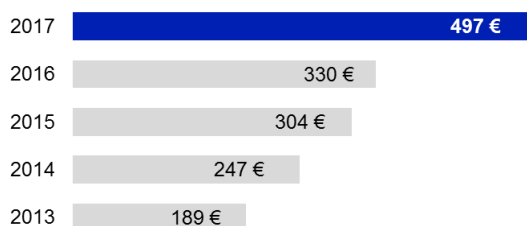
Columbus Stainless, de la que Acerinox S.A. tiene un 76% de sus acciones y el Gobierno sudafricano un 24% a través de IDC (*Industrial Development Corporation*), es líder destacado en todo el continente africano y especialmente en su principal mercado, Sudáfrica. Además de ser el principal suministrador de acero inoxidable en su mercado interno, Columbus exporta material a países de los cinco continentes. Pocos grupos industriales pueden presumir de tener una cuota de mercado cercana al 50% de todo un continente, el africano.

La planta cerró 2017 con resultados positivos, con aumentos de producción en acería y en laminación en caliente y con la novedad de la aprobación, por parte del Consejo de Administración, de la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* en la que el Grupo invertirá 5 millones de euros y que, además de suministrar al mercado local, permitirá exportar más con productos cortados a la medida del cliente.

La ubicación geográfica de Columbus aporta una ventaja competitiva considerable ya que se encuentra situada junto a grandes bolsas de extracción y transformación de cromo permitiendo una considerable reducción de los costes de producción.

Bahru Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PRODUCCIÓN DE LAMINACIÓN EN FRÍO	ACCIONARIADO PROPIEDAD DE ACERINOX
567	226.161 Tm/año	67%
		

Bahru Stainless se encuentra situada en el principal eje comercial del mundo, el estrecho de Malaca, el más importante canal de transporte marítimo entre el Océano Índico y el Pacífico.

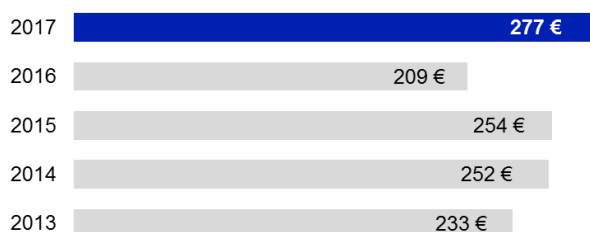
Bahru Stainless procesa acero inoxidable laminado en frío que se vende principalmente en Malasia y en el resto de los países de la zona ASEAN: Vietnam, Tailandia, Corea, Filipinas, Taiwán e Indonesia.

Es la fábrica de más reciente creación, situada en Johor, Malasia. En 2017, en un mercado muy competitivo, Bahru Stainless logró un EBITDA positivo e incrementó su producción de laminación en frío en un 33,4%.

Gracias a la adquisición de bobina laminada en caliente en otras plantas del Grupo, Bahru Stainless, contribuyó a aumentar las producciones y mejorar los costes de todo el Grupo.

Roldán e Inoxfil

Facturación en millones de euros



Las plantas de Roldán e Inoxfil, ubicadas en los municipios españoles de Ponferrada (León) e Igualada (Barcelona) respectivamente, forman parte de la red de fabricación de producto largo del Grupo.

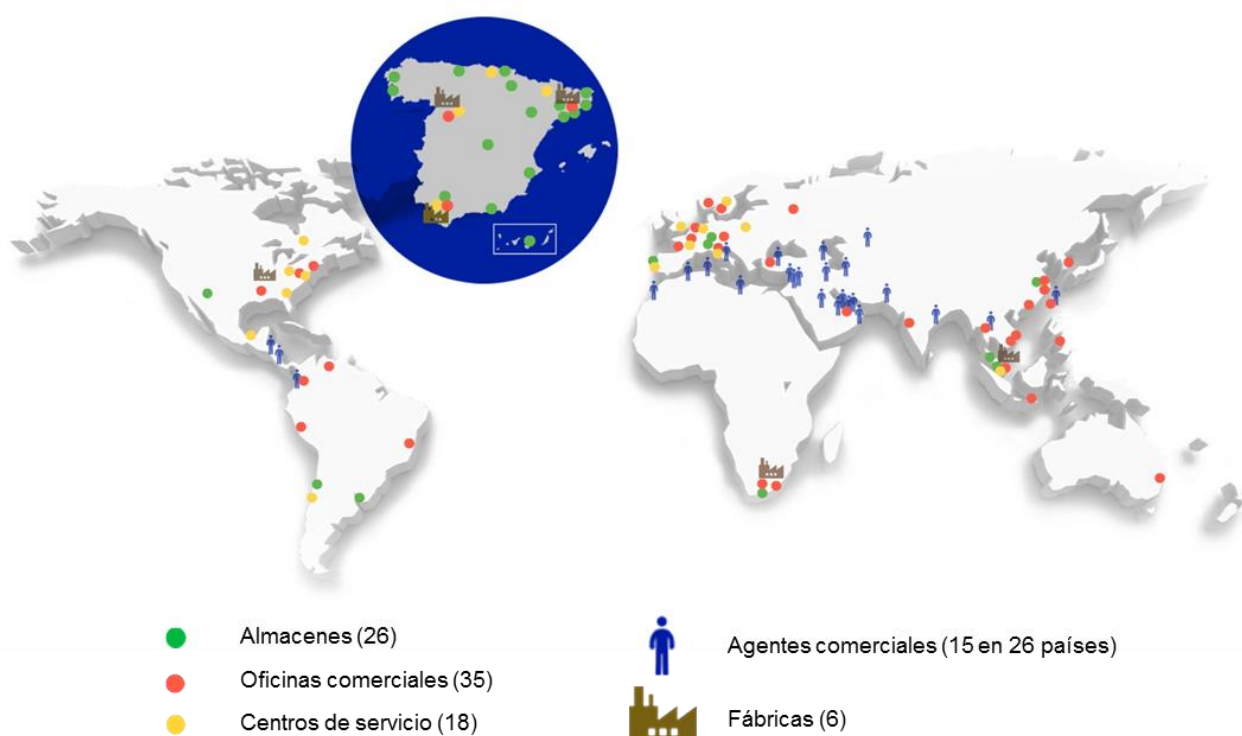
Ambas constituyen eslabones de una cadena de producción que comienza en Acerinox Europa (la única española del Grupo que dispone de acería), donde se produce palanquilla que se envía a Roldán para fabricar allí ángulos y barra con ese material. En Ponferrada se produce también alambro que se suministra a Inoxfil, para la fabricación de alambre.

Roldán, la fábrica más antigua del Grupo y propiedad de Acerinox, contó en 2017 con inversiones por valor de 3,7 millones de euros para la adquisición de nuevos equipos y mejora de los existentes y aumentó su producción por encima del 8%.

1.2 Sociedades Comercializadoras

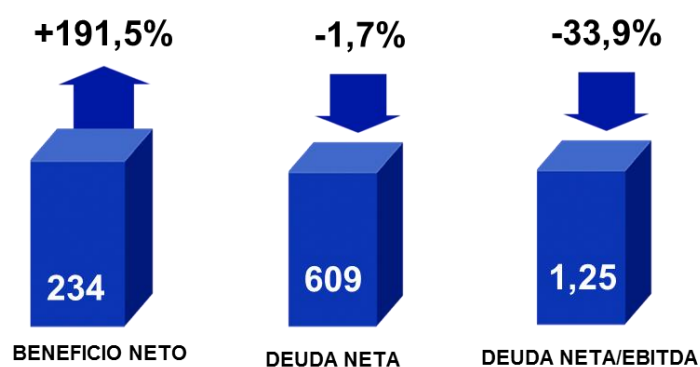
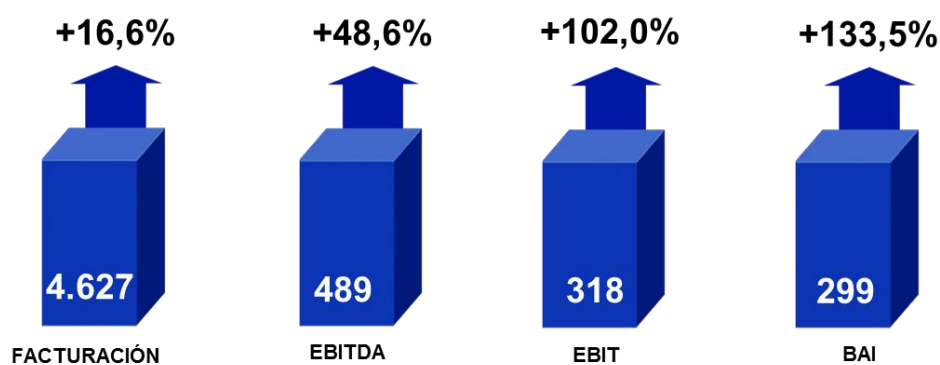
La red comercial del Grupo Acerinox la forman 18 centros de servicios, 26 almacenes y 35 oficinas comerciales, además de agentes comerciales en distintos países donde no se dispone de una oficina permanente.

Esta estructura de venta, a 31 de diciembre de 2017, otorga al Grupo presencia en 56 países desde los que se distribuye acero inoxidable a un total de 85 de los 5 continentes.

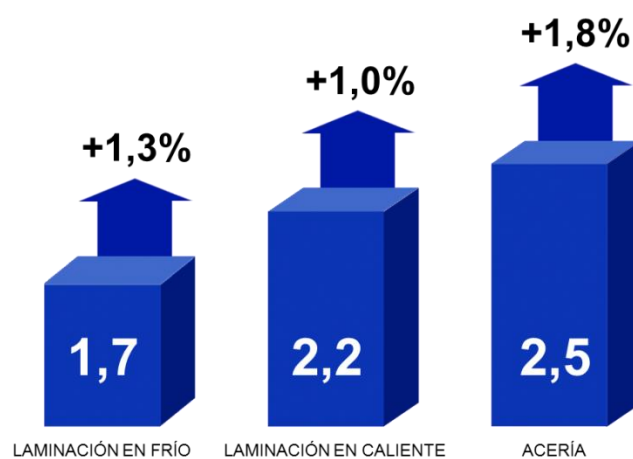


2. RESULTADOS DEL AÑO

Millones de Euros



Producciones (Millones de toneladas)





ACERINOX OBTUVO LOS MEJORES RESULTADOS DE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS, CON UNOS BENEFICIOS DE 234 MILLONES DE EUROS, Y UNA FACTURACIÓN QUE SE INCREMENTÓ EN UN 16,6% ALCANZANDO LOS 4.627 MILLONES DE EUROS.

.....

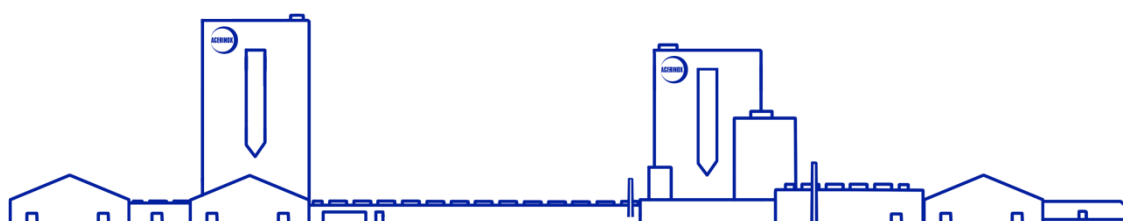


2017 CERRÓ CON MEJORAS DE MÁRGENES Y CIFRAS RÉCORD DE PRODUCCIÓN GRACIAS A LA EXCELENCIA OPERATIVA Y LA OPTIMIZACIÓN DE LAS CAPACIDADES.

.....



EL BUEN COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DEL MUNDO HA PERMITIDO EL CRECIMIENTO DEL SECTOR DE LOS ACEROS INOXIDABLES



Acerinox obtuvo en 2017 el beneficio más alto de la última década. La compañía cerró el ejercicio con un resultado, después de impuestos y minoritarios, de 234 millones de euros, un 191,5% más que en el ejercicio anterior.

La facturación del año aumentó hasta los 4.627 millones de euros, un 16,6% más que el ejercicio anterior. El crecimiento de esta cifra de negocio fue debido, fundamentalmente, a la acertada gestión de precios en todos los mercados, con el traslado a los productos finales del aumento del valor de las materias primas.

Los resultados ponen en valor de manera especialmente significativa la estrategia operativa de la compañía y la optimización de las capacidades de producción, además de haber resultado de gran importancia para su obtención los ahorros alcanzados mediante los Planes de Excelencia.

El buen comportamiento de los mercados, el positivo impacto en el resultado de la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos y la evolución del precio de las materias primas, fueron otros de los factores que contribuyeron a estos beneficios.

El EBITDA generado en el año fue de 489 millones de euros, un 48,6% superior al del mismo periodo del año pasado, con un margen sobre ventas del 10,6%.

Durante 2017, Acerinox logró el récord de producción en laminación en frío desde su creación en 1970. Además registró su segundo mejor año en acería y en laminación en caliente. El volumen de acero inoxidable producido creció respecto al año pasado en todos los talleres y, de entre los datos, cabe destacar el aumento de producción en Bahru Stainless con un crecimiento del 33%.

El precio del níquel, que tanto afecta al mercado del acero inoxidable, se caracterizó durante 2017 por su volatilidad, acercándose en junio a los niveles más bajos de 2016 (cuando se situó en el entorno de los 8.700 euros por tonelada) y en diciembre, a los precios más altos de los últimos años (12.300 euros por tonelada).

3. EL SECTOR DE ACERINOX EN 2017

Pese a las incertidumbres, la economía global creció un 3,7%, según el Fondo Monetario Internacional y los principales actores registraron también considerables tasas de crecimiento. El PIB de EE.UU aumentó un 2,3%, el de China un 6,8%, el de la zona Euro un 2,4% y el de ASEAN- 5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) un 5,3%, por citar sólo algunas de las economías más importantes. Según la misma fuente, España creció un 3,1%.

Fue, por lo tanto, un año en el que se puso de manifiesto la fortaleza de la economía global y el asentamiento de una coyuntura de estabilidad que, de mantenerse, ejercerá como impulsor de las actividades comerciales y de producción y generará empleo y riqueza de manera global durante los próximos años.

Crecimiento P.I.B. (IMF WEO Enero 2018)

	2016	2017e	2018
China	6,7	6,8	6,6
Alemania	1,9	2,5	2,3
India	7,1	6,7	7,4
ASEAN 5	4,2	5,3	5,3
Sudáfrica	0,3	0,9	0,9
España	3,2	3,1	2,4
EE.UU	1,5	2,3	2,5
Eurozona	1,8	2,4	2,2

3.1 El Mercado del Acero Inoxidable

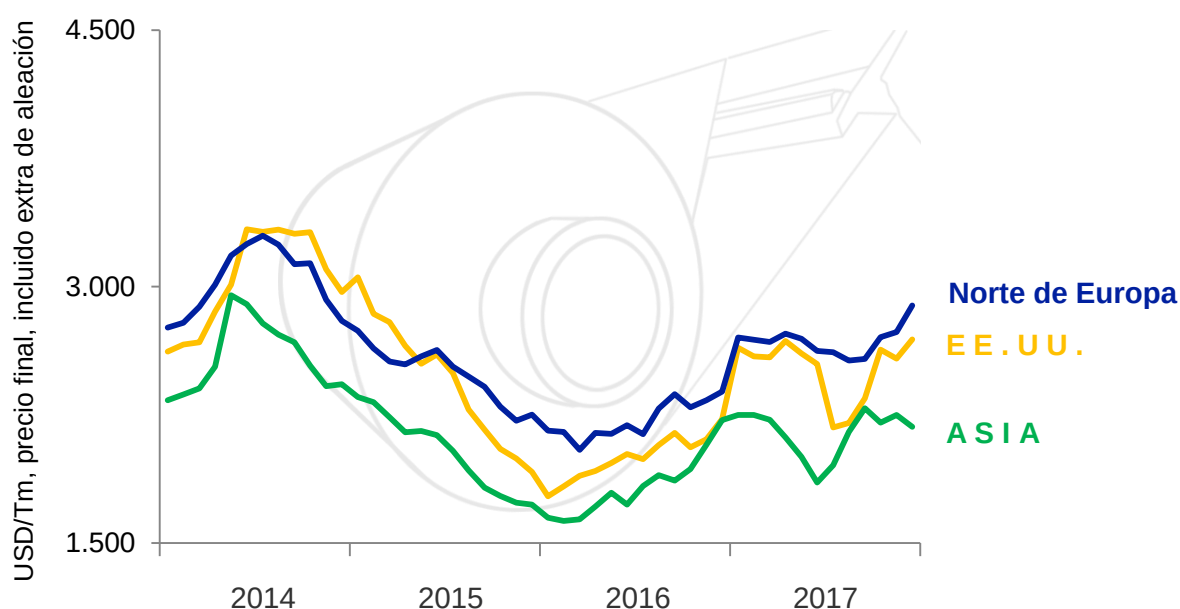
De acuerdo con los datos disponibles, el mercado del inoxidable en 2017 volvió a superar las previsiones iniciales de crecimiento, que se situaban en torno al 4%. En base a datos disponibles del *International Stainless Steel Forum* (ISSF) el crecimiento hasta septiembre fue del 7,4% y de acuerdo con estimaciones propias estimamos que el crecimiento para el año completo se situará en el 5,7%, manteniéndose la tasa de Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) del 5,9% desde 1950.

El acero inoxidable continúa siendo un producto con uno de los mayores índices de crecimiento y sigue abriendo campos en nuevas aplicaciones que se benefician de las bondades de sus propiedades.

Los precios empezaron el año subiendo, impulsados por las subidas de las materias primas y alcanzaron máximos durante el final del primer trimestre y principios del segundo, para después caer durante el segundo y tercer trimestre y recuperarse a final de año.

La causa del descenso del precio de las materias primas parece encontrarse de nuevo en las dudas sobre el crecimiento de la economía china y su esperada ralentización de cara al Congreso del Partido Comunista de noviembre, fenómeno que finalmente no se produjo e impulsó la recuperación de final de año.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2014-11/2017



Fuente : PLATTS

3.1.1 Europa

Después del fuerte incremento del consumo aparente de productos planos en Europa durante 2016, del 8,7%, en 2017 se confirmó la tendencia y volvió a crecer un 0,7% hasta los 5,37 millones de toneladas, según nuestras estimaciones, situándose muy cerca del máximo histórico de 2006 y pudiendo dar por superada la crisis en Europa.

Según datos de la compañía, el país europeo con mayor crecimiento de sus consumos volvió a ser Polonia, con un aumento del 5,9%, seguido muy de cerca por España con un 4,6%, donde lamentablemente aún falta un 15% para que alcance su nivel más alto de 2006. Del resto de países, cabe

destacar el Reino Unido que después del fuerte retroceso originado por el *Brexit*, durante 2017 se mantuvo prácticamente plano, con un leve descenso del 0,5%. En el resto de los grandes países de la Unión Europea, Alemania subió un 0,4% mientras descendieron tanto Italia 1,9% como Francia 1,7%.

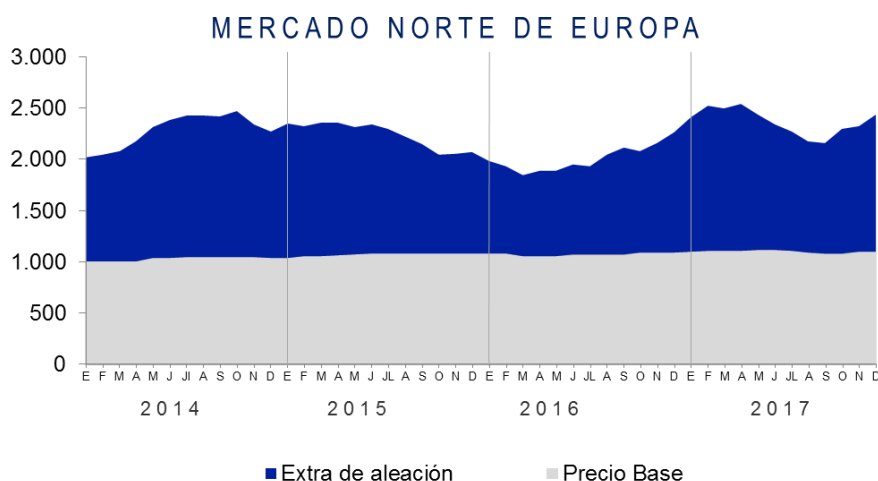
Las importaciones de productos planos siguieron aumentando, un 17,9%, y su cuota de penetración subió desde el 23% en 2016 al 27% en 2017. En frío, las importaciones crecieron un 15,7%, pero sobre todo lo hicieron en caliente, un 24,4% debido al incremento de las importaciones desde China con destino a los grandes utilizadores del mercado italiano.

La fuerte demanda aparente en el primer trimestre hizo que los inventarios aumentaran y sólo volvieron a valores similares a la media de los últimos años en septiembre, para acabar el año en niveles normales.

El Grupo Acerinox consolidó su presencia en importantes mercados como Turquía y Rusia, en continua expansión.

Los precios base se mantuvieron estables en el primer cuatrimestre, para después irse deteriorando hasta el final del tercer trimestre. Sólo durante el cuarto trimestre se fueron recuperando, lo que lleva a ser optimistas de cara al comienzo de 2018.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2014- 2017



Fuente : PLATTS

El consumo real siguió mostrando su fortaleza y sectores claves para el inoxidable como la construcción confirmaron la tendencia de 2016. Así,

según estimaciones de Eurofer (febrero 2018), el sector de la construcción creció un 4,3%, el automóvil se mantuvo con la fuerza de los últimos años y volvió a crecer un 3,7%, al igual que el sector de electrodomésticos que también creció un 3,7%.

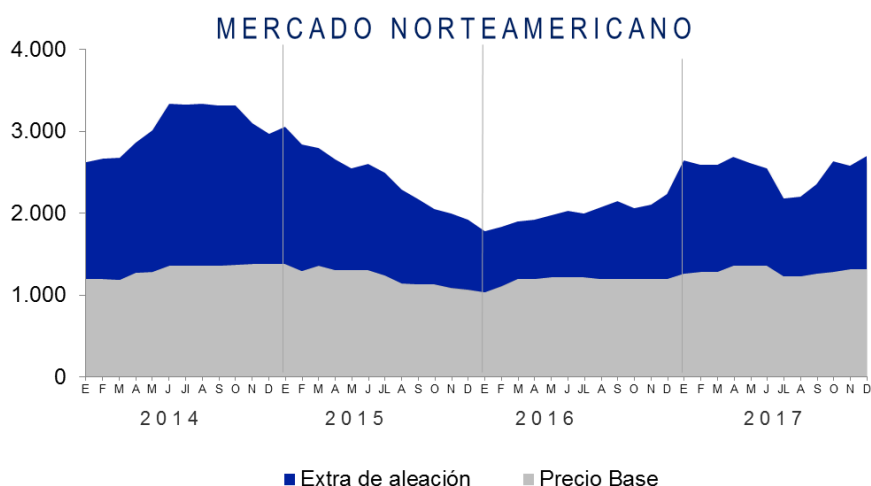
3.1.2 América

El consumo real del mercado estadounidense mantuvo un crecimiento sostenido, la construcción volvió a crecer en el entorno del 4% por tercer año consecutivo, según el *Census Bureau*. El sector de los electrodomésticos también creció el 5,8%, según AHAM, mientras que el sector de automoción registró una corrección en torno al -2,5% en producción y -1,7% en ventas (dato *Light Vehicles Wards*) aunque se mantiene en niveles muy altos, teniendo en cuenta que en 2016 había sido el año record.

Según el consenso de los analistas el crecimiento de mercado de producto plano se situó en el entorno del 3%, en 2017, mientras que en el mercado de producto largo, la reactivación del sector de los hidrocarburos (*Oil & Gas*) llevó a un considerable crecimiento por encima del 20% recuperándose con creces la caída del 2016 del -13,6%.

Los inventarios se mantuvieron constantes a lo largo de todo 2017 por debajo de la media de los últimos años. Los precios base en el mercado americano fueron bastante estables a lo largo del año mientras que las variaciones en las materias primas repercutieron en el extra de aleación.

*Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm
2014-2017*



Fuente : PLATTS

Tanto Canadá como México registraron aumentos del consumo aparente de producto plano, destacando este último país, que continúa con fuertes crecimientos de su consumo gracias a sectores como el automóvil.

En Sudamérica destacó la recuperación de Brasil, que creció alrededor de un 15%, y concentró cerca del 70% del total del consumo de producto plano de la región.

3.1.3 África y Oriente Medio

El consumo aparente de producto plano en Sudáfrica en 2017, según estimaciones de Acerinox, cayó un 6,9% como reflejo de los problemas de su economía y la inestabilidad política, si bien en los últimos meses se aprecia una mejora en sectores como el de la minería, que podría volver a impulsar el consumo de acero inoxidable.

Continuando con su vocación exportadora y para compensar la debilidad del mercado local, Columbus volvió a aumentar el número de países a los que exporta hasta llegar a 67 países.

En Oriente Medio destacó Emiratos Árabes, el mayor mercado de la zona - y en el que el Grupo cuenta con una oficina en Dubái.

Cabe destacar también el crecimiento en el continente africano de los mercados de Marruecos y Argelia, donde Acerinox es líder.

3.1.4 Asia

El gran actor en el sector, China, volvió a aumentar su consumo aparente un 7,2%, según datos del *China Stainless Steel Council*, absorbiendo el crecimiento de su producción ya que se produjo la estabilización de las exportaciones. Esto nos hace ser optimistas acerca de un mayor equilibrio entre la capacidad y la demanda interna en China.

Los precios locales tuvieron una evolución similar a los de otros mercados a lo largo del año, aunque siempre por debajo, lo que provocó muchas tensiones, especialmente en la zona ASEAN.

El año concluyó con un nivel bajo de inventarios en Wuxi y Foshan, principales mercados de la zona, que terminaron el año con niveles inferiores a la media de los últimos años. Esto podría contribuir a una mejoría de los precios en el inicio de 2018.

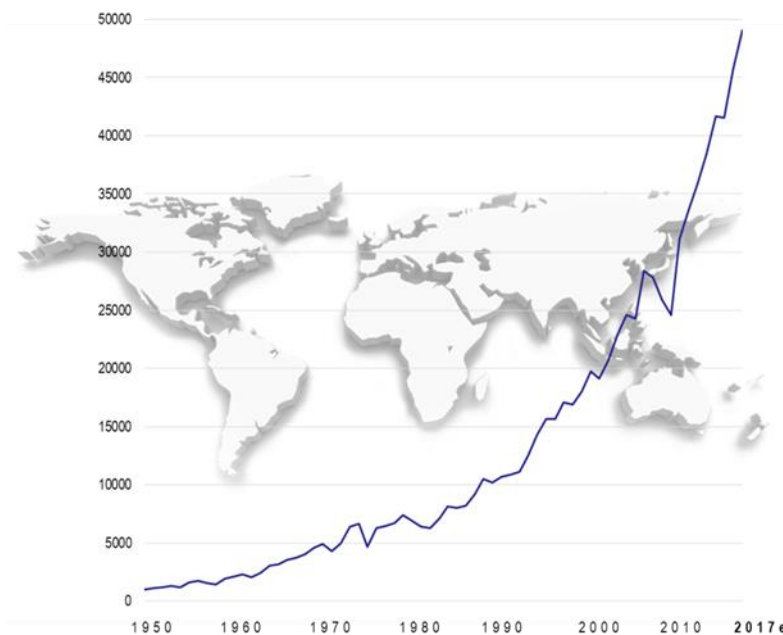
3.2 Producción mundial de acero inoxidable

De acuerdo con datos disponibles de ISSF hasta septiembre, la producción en los primeros nueve meses se incrementó un 7,4% con respecto al mismo periodo de 2016.

A falta de datos definitivos para el cuarto trimestre, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento en 2017 en torno al 5,7%

Según estas estimaciones, la producción mundial de acería en 2017 habrá sido de 48,1 millones de toneladas.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2017 (e)



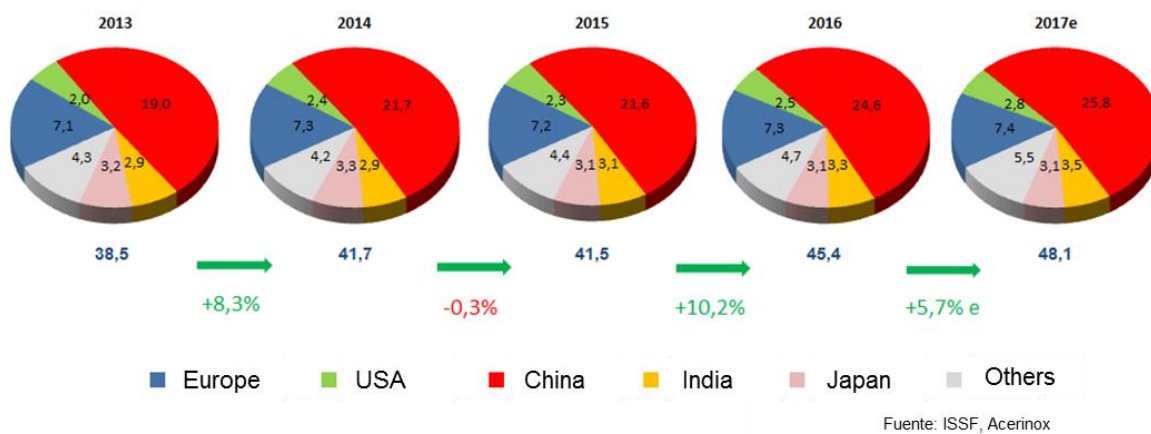
Tasa de crecimiento
anual compuesto
CAGR
1950 – 2017e:

+ 5,9%

El principal productor siguió siendo China, con más de la mitad de la producción mundial.

Evolución de la producción mundial de acería

Millones de Tm



Evolución de la producción mundial de acería

Miles Tm.

	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Total
Año 2016	10.192	11.745	11.401	12.110	45.448
Año 2017	11.664	11.335	12.537	12.519e	48.054e

Producción de acería por regiones/países

Miles Tm.

	2016	2017e	Variación
Europa	7.280	7.377	1,3%
EEUU	2.481	2.754	11,0%
China	24.608	25.774	4,7%
India	3.324	3.502	5,4%
Japón	3.093	3.122	0,9%
Otros	4.661	5.526	18,5%
Total	45.448	48.054	5,7%

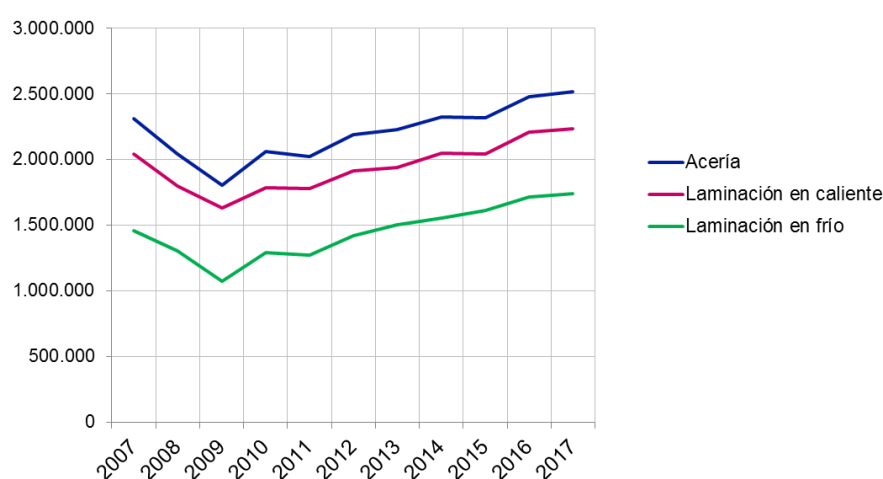
Fuente: ISSF, Acerinox

3.3 Producción del Grupo Acerinox

Las producciones de Acerinox durante el ejercicio 2017 registraron el mayor dato de su historia en laminación en frío, donde se produjeron 1.738.240 toneladas y el segundo mayor en laminación en caliente, con 2.230.678 toneladas, y en acería, con 2.518.919.

Evolución de la producción oficial total de las fábricas de Acerinox

Tm



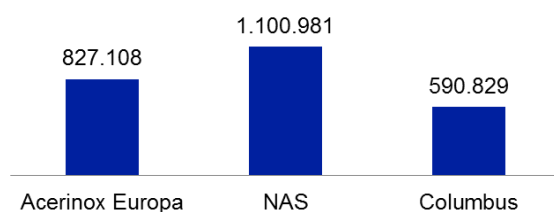
Estos volúmenes suponen un crecimiento, respecto a las producciones del año anterior, de un 1,3% en el caso de la laminación en frío y de un 1,0% y un 1,8% en el de la laminación en caliente y la acería, respectivamente.

Evolución trimestral de las producciones del Grupo

Miles Tm	Año 2017					Año 2016	Variación 2017 / 2016
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado		
Acería	667.523	605.382	614.593	631.420	2.518.919	2.475.374	1,8%
Laminación en caliente	592.503	535.384	542.443	560.349	2.230.678	2.208.904	1,0%
Laminación en frío	438.289	436.223	426.817	436.912	1.738.240	1.715.864	1,3%
Producto Largo (L.Caliente)	58,4	59,2	59,2	61,8	233.900	233.900	4,3%

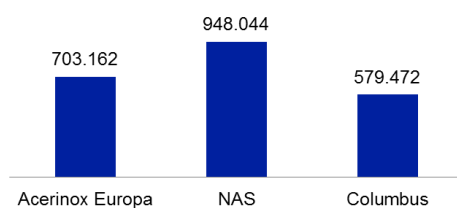
Producción en acería

Tm.



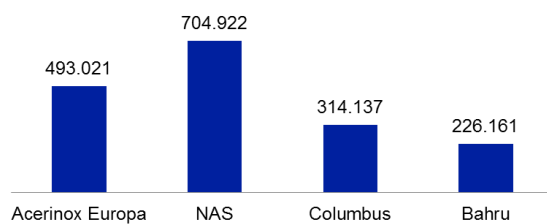
Producción de laminación en caliente

Tm.

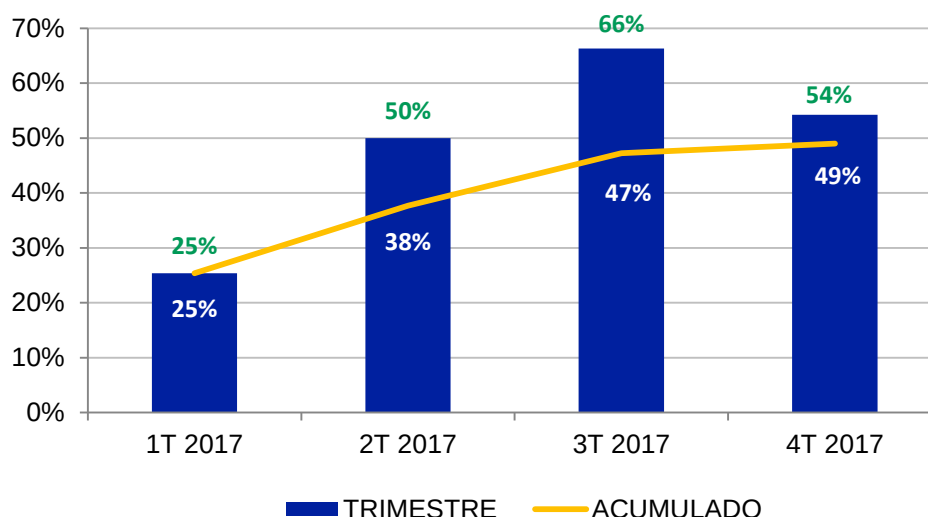


Producción de laminación en frío en las principales fábricas

Tm



3.4 Plan de Excelencia



En el Grupo Acerinox, actualmente se halla en vigor el Plan de Excelencia V (2017 – 2018). El primer año de aplicación se cerró con un cumplimiento del 49% sobre el objetivo total de ahorro recurrente previsto de 50 millones de euros, lo que supondría un ahorro de 24,6 millones de euros de mantenerse los mismos parámetros que en 2016.

El Plan actual, aprobado por el Consejo de Administración en el mes de diciembre de 2016, consta de 20 capítulos en los que se buscan mejoras en apartados como fabricación, eficiencia, flexibilidad y servicio al cliente.

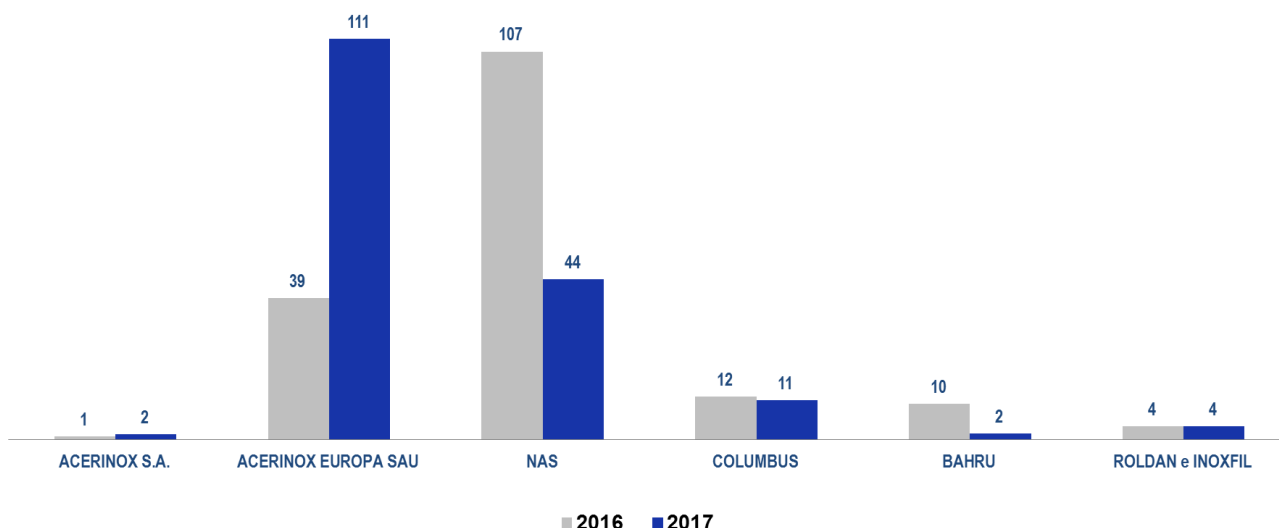
Los Planes de Excelencia son una herramienta de mejora de los costes de fabricación, a lo largo de toda la cadena de suministro, surgida de un *benchmarking* de las mejores prácticas en cada uno de los procesos y unidades del Grupo. Estos planes son una herramienta de gestión fundamental tanto para las diferentes empresas como para la dirección del Grupo. Con ellos se han alcanzado importantes logros desde 2009, en que empezaron a implantarse.

Cada plan se desarrolla con la intención y el criterio de optimizar y mejorar sobre la base de los anteriores, de manera que los ahorros acumulados hasta la fecha se consolidan y constituyen la base del siguiente.

En los diferentes planes aplicados se ha registrado un ahorro recurrente de 97 millones de euros en el Plan I (2009-2010); 53 millones en el Plan II ((2011-2012); 53 en el Plan III (2013-2014) y 50 en el Plan IV (2015-2016).

3.5 Inversiones en inmovilizado

Inversión en Inmovilizado: 173 millones de euros



North American Stainless, la sociedad productora de Acerinox en Estados Unidos, puso en marcha en 2017 nuevas líneas de producción tras una inversión de más de 120 millones de euros. A la estructura productiva de la planta se le unió, gracias a esta ampliación, una línea de recocido brillante de acabado BA y un laminador en frío que permiten fabricar acero inoxidable con acabado brillante (un producto de creciente demanda en dicho mercado).

Acerinox Europa también contará con nuevos equipos durante los primeros meses de 2018. Tras una inversión total de 140 millones de euros de los que el año pasado se invirtieron 111, la planta pondrá en marcha una nueva línea de recocido y decapado (AP) y un nuevo tren de laminación en frío. Una línea de corte longitudinal, que ya está en funcionamiento, complementa estas inversiones. Esto mejorará la calidad de sus productos, disminuirá costes y reducirá el impacto ambiental.

Se trata, en ambos casos, de inversiones estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración en 2015 con el objetivo de reforzar el liderazgo de Acerinox en Norteamérica y mejorar su posición en el mercado europeo.

Para la planta sudafricana, Columbus Stainless, el Consejo de Administración de Acerinox aprobó en diciembre de 2017 una inversión de 5 millones de euros para la instalación de una nueva línea de corte longitudinal *slitter* que mejorará el servicio a sus clientes y acortará los

plazos de entrega. Durante el ejercicio el Grupo invirtió 11 millones de euros en esta planta.

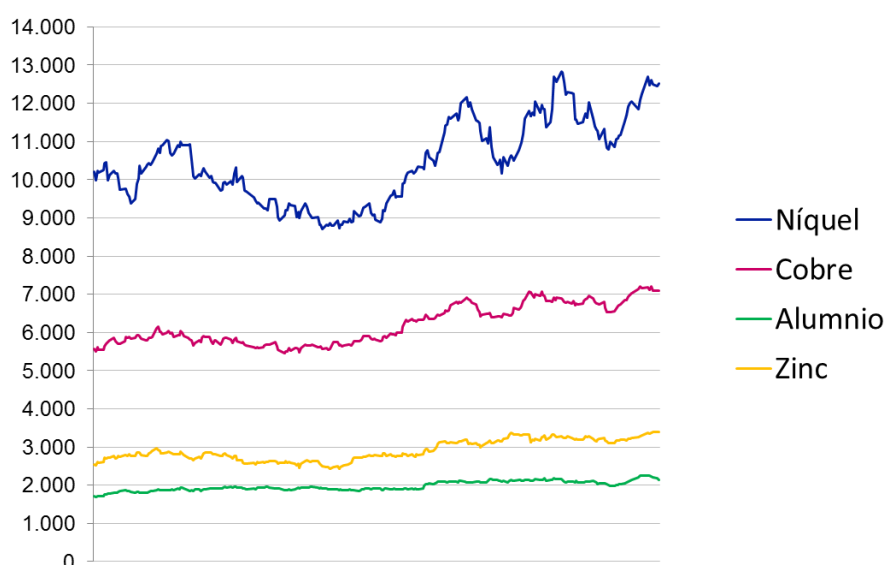
El volumen global de inversiones, tal y como se puede ver en el gráfico que acompaña el texto, ascendió en 2017 a 173 millones de euros, una cifra similar a la del año anterior, en la que se incluyen inversiones de mantenimiento para dotar a las instalaciones de las técnicas y equipos más avanzados.

3.6 Materias Primas

La recuperación de la producción industrial y el consiguiente aumento del consumo permitieron una mejora de los precios de las materias primas en 2017. Como viene siendo habitual, la demanda en China fue un factor importante en la tendencia de algunas materias primas durante el año.

Precio oficial de materias primas en el I.M.E. año 2017

USD/Tm.



Níquel

Los precios del níquel tuvieron una tendencia decreciente en la primera mitad del año. El anuncio en enero del levantamiento parcial del veto a la exportación de mineral de níquel en Indonesia, el consiguiente potencial aumento de la producción de arrabio de níquel en China, así como la incertidumbre sobre la solidez del crecimiento económico chino provocaron

una bajada de los precios que marcaron su mínimo anual en junio a niveles de 8.700 USD/Tm.

El comienzo de la segunda parte del año marcó el cambio de tendencia. El anuncio de recortes de producción de níquel y el buen comportamiento de la demanda, particularmente en China, sentaron las bases de la recuperación de los precios, que superaron los 12.000 USD/Tm en septiembre, niveles no vistos desde julio de 2015. Además de estos factores, la toma de posiciones en la Bolsa de metales por parte de inversores financieros, ante el interés que está suscitando el níquel por su utilización en la fabricación de baterías para los coches eléctricos, favoreció la subida de precios en los últimos meses del año. Los precios del níquel marcaron su máximo anual en noviembre alcanzando los 12.800 USD/Tm para terminar el año en niveles de 12.200 USD/Tm.

Precio oficial del níquel en el L.M.E – año 2016 – 2017

Precios medios contado / tres meses en USD/Tm.



A pesar del aumento en la producción de arrabio de níquel tanto en China como en Indonesia durante 2017, por segundo año consecutivo el consumo de níquel fue superior a la producción generando un déficit estimado a final de año de 128.000 Tm, reduciendo los inventarios en el mercado.

El stock en la Bolsa de Metales de Londres tuvo una ligera reducción de 5.454 Tm, terminando el año en 366.612 Tm. Aún mayor fue la reducción en la Bolsa de Shanghái con 49.096 Tm, finalizando el año en 44.216 Tm.

A pesar de la subida de los precios en la segunda mitad del año, el níquel fue el metal que presentó la menor recuperación con un incremento durante 2017 del 20,1%. La mayor subida la tuvo el aluminio con un 31,7%, seguido del zinc con un 29,6% y el cobre con un 28,4%.

Ferrocromo

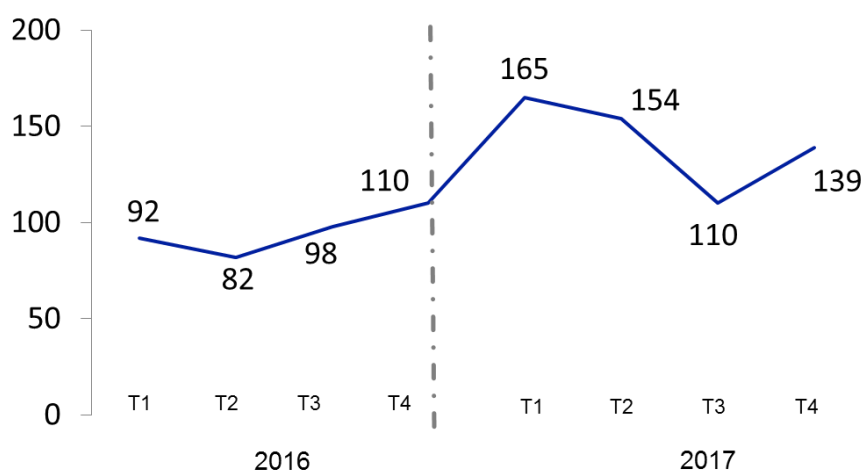
Los precios del ferrocromo tuvieron uno de los comportamientos más volátiles de los últimos años. Comenzaron marcando su máximo anual en el primer trimestre cuando alcanzaron 165 US\$/Lb, nivel no visto desde el segundo trimestre de 2008. Esta fuerte subida vino motivada principalmente por la evolución del mercado en China. Las bajas existencias tanto de mineral de cromo para la producción local, como de ferrocromo a finales de 2016 en China provocaron una continua subida de los precios que terminó afectando a todos los mercados internacionales.

Conforme el proceso de reposición de existencias se fue estabilizando, los precios disminuyeron, situándose para el segundo trimestre en 154 US\$/Lb.

Fue en el tercer trimestre donde, una vez terminado el proceso de reposición de *stocks*, y unido a ello una menor demanda global, los precios bajaron fuertemente fijándose en 110 US\$/Lb. La normalización de la demanda tras el período estival permitió una mejora de los precios fijándose en 139 US\$/Lb para el cuarto trimestre. Obviamente, esta volatilidad dificulta la gestión de nuestras existencias y aumenta la incertidumbre.

Precio medio trimestral del ferrocromo

US\$/Lb. Cr



Molibdeno

Tras los severos recortes de producción en 2015 y 2016, su mejora de la demanda provocó un ligero déficit que permitió una subida de los precios en los primeros meses del año alcanzando 9 USD/Lb a primeros de abril.

Esta recuperación de los precios facilitó un aumento de su producción, particularmente en China, por lo que al reducirse la demanda en el segundo trimestre provocó una caída de los precios llegando a su mínimo anual de 6,85 US\$/Lb en junio.

Las expectativas de mejora en la segunda mitad del año facilitaron un proceso de reposición de *stocks* principalmente por parte de distribuidores. Los precios se recuperaron a finales de julio y se mantuvieron estables alrededor de los 8,5 US\$/Lb. La continuada mejora de la demanda, particularmente en China ha permitido el ascenso de los precios a final de año, superando a finales de diciembre los 10 US\$/Lb, el máximo de los últimos tres años.

Precio del molibdeno

US\$/Lb. Mo.

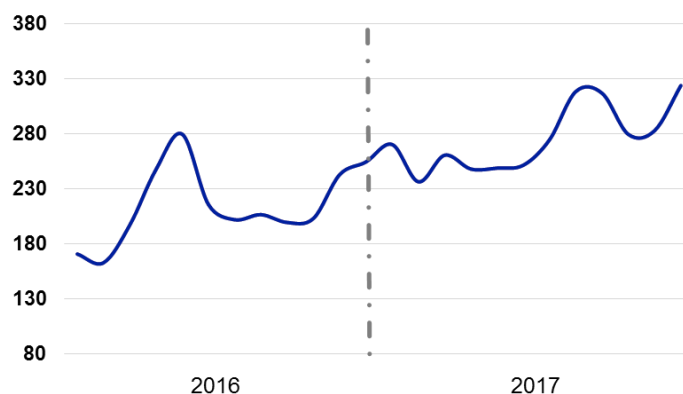


Chatarra férrica

Los precios de la chatarra se mantuvieron estables en la primera mitad del año, alrededor de los 250 USD/Tm. Desde finales de junio comenzaron a subir de forma constante, gracias a la fuerte actividad de los principales importadores como Turquía, que incluso llegó a importar chatarra desde Oceanía por primera vez. Los precios alcanzaron niveles medios de 320 USD/Tm en agosto. Hay que retroceder a 2014 para encontrar precios similares.

Posteriormente, la incertidumbre generada en el mercado ante la escasez de electrodos y las dudas sobre el sostenimiento de la producción provocaron una fuerte corrección retrocediendo a niveles de 280 USD/Tm. No obstante la mejora de la demanda y la reposición de *stocks* previa al periodo invernal han permitido una recuperación de los precios, que marcaron su máximo anual en diciembre.

Precio de la chatarra férrica HMS 1&2 FOB Rotterdam
USD/Tm



3.7 Capital humano

La distribución geográfica de las 6.742 personas que a 31 de diciembre de 2017 formaban parte del Grupo Acerinox refleja la vocación internacional de la compañía.

Empleados totales del Grupo		
2015	2016	2017
6.506	6.573	6.742

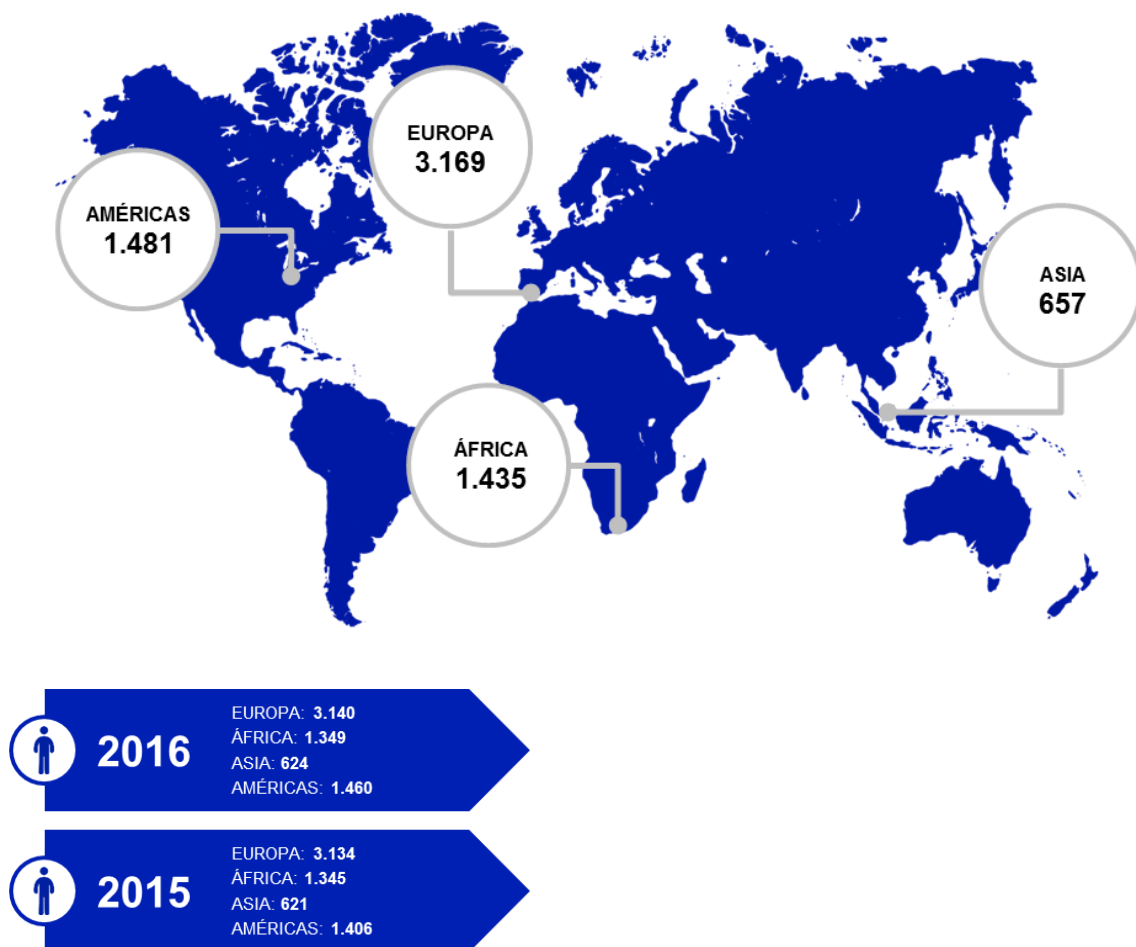
Más de la mitad de los empleados del Grupo Acerinox se encuentra fuera de Europa. Dentro del Viejo Continente desarrollan su labor 3.169 (46%), distribuyéndose los otros 3.573 trabajadores entre los otros cuatro continentes. En concreto, Acerinox cuenta con 1.481 en América (22%), 1.435 en África (21%) y 657 en Asia (9%).

La plantilla aumentó un 2,6% dado que se han puesto en marcha nuevas líneas y que ha aumentado la producción.

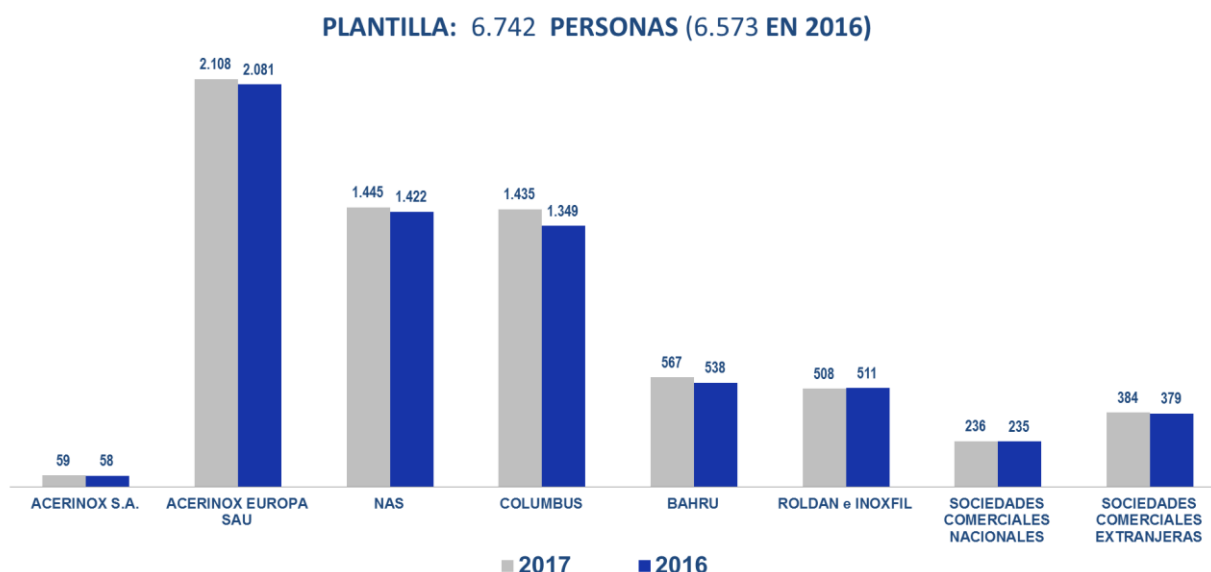
Acerinox considera estratégica su preferencia por la promoción interna, la búsqueda de una baja rotación entre la plantilla y el premio al esfuerzo y la constancia, principios que son implantados y potenciados desde la Dirección. Esta forma de entender los Recursos Humanos ha creado un fuerte sentimiento corporativo de orgullo y pertenencia a la compañía.

Para ello resulta fundamental el hecho de que la relación contractual de los empleados con Acerinox es indefinida, en un 90% de los casos, y siempre de calidad, con proyección profesional y oportunidades laborales y bien remunerada.

Número de empleados a 31 de diciembre de 2017 por localización geográfica:



Acerinox ofrece posibilidades de aprendizaje y retos profesionales. En la compañía se valoran las propuestas e iniciativas y se premia la proactividad de los empleados. Todas estas características y valores explican la baja rotación que registran las diferentes empresas incluso en países con una cultura de cambio de trabajo muy arraigada.



Para encontrar y retener el talento, las empresas del Grupo mantienen convenios con más de 30 centros universitarios de España, Estados Unidos, Malasia y Sudáfrica.

El Grupo valora la diversidad para la creación de valor y promueve los intercambios entre técnicos de todas las fábricas y comerciales de distintos países, con el objetivo de lograr las mejores prácticas mediante el *benchmarking* interno y el intercambio cultural.

3.8 I+D+i

Cada uno de los procesos de producción, distribución y venta del acero inoxidable, así como los relacionados con la gestión, requieren intensos esfuerzos en investigación, desarrollo e innovación.

El uso de tecnologías y análisis de datos es especialmente relevante en: la estrategia de compra de las materias primas, la entrega final del producto al cliente, los equipos necesarios para la fabricación del producto, los medios de transporte y rutas óptimas para su desplazamiento, los mejores emplazamientos para su almacenamiento y los modelos de entrega.

La siderurgia requiere de una constante inversión en nuevos equipos, en implementación de las más avanzadas tecnologías y en la monitorización de los procesos productivos.

Los importes destinados a inversiones en las fábricas durante la última década superan de media los 160 millones de euros anuales. Se trata,

pues, de un importante empeño económico y humano que se encuentra íntimamente ligado a los valores de la compañía y a quienes la componen, en la búsqueda de nuevas respuestas que permitan afrontar diferentes retos y abran oportunidades de negocio y de mejora.

Entre los importes directamente imputables a I+D+i, el Grupo destinó 13,59 millones de euros de los que Acerinox Europa invirtió 6,9 millones de euros con la adquisición, entre otros, de nuevos equipos tecnológicos necesarios para sacar el mejor partido a las nuevas líneas de producción. North American Stainless invirtió en este concepto 5,4 millones de euros, con una finalidad similar a la de la planta española y Columbus Stainless invirtió 343.304 euros.

Los diferentes laboratorios de investigación con los que cuenta la compañía están destinados a la búsqueda de mejores y más rentables aleaciones y a la exploración de nuevas aplicaciones de los productos. También se realiza un continuo desarrollo de innovaciones para obtener diferentes acabados de producto y certificaciones de propiedades físicas y composiciones del acero.

Además de mejorar los diferentes líneas de producción de las plantas y las herramientas de trabajo dentro de la compañía, la mayoría de los esfuerzos se encaminan a potenciar las cualidades del acero inoxidable y buscar nuevas aplicaciones y mercados para su uso y a aumentar las capacidades de producción, optimizar cada una de las fases y ampliar la gama de productos, reduciendo en la medida de lo posible los consumos derivados de la actividad y los costes generados, así como el impacto medioambiental.

El I+D+i dentro de la compañía no se limita sólo a un departamento sino que se encuentra en cada fase de producción por lo que la plantilla participa de él. Por eso, la compañía premia cada año, a través de los Premios Rafael Naranjo, que cuentan con una dotación económica total para todas las categorías de 45.000 euros, las mejores ideas para mejorar la calidad del producto y el proceso.

En la edición de 2017, el primer premio de “Calidad en Progreso”, dotado con 15.000 euros, recayó en el Grupo de Mantenimiento Mecánico TLC, por su proyecto *‘Eliminación de accidentes Apron Móviles en el acabador del tren de laminación en caliente’*.

El segundo premio en esta categoría fue otorgado al trabajo *‘Modificación de gasificadores en las piscinas de la planta de aguas de acería’*, elaborado por Francisco García Olivares, que ha sido gratificado con 10.000 euros. En el tercer puesto de este apartado, el jurado ha premiado con 5.000 euros a Juan Carlos Enríquez Baladez y Cristóbal Aguera Fernández por su proyecto *‘Mejoras en cucharas de trasvase. Mejoras en piqueras y brazos’*.

En la categoría de premios a la Seguridad resultó ganador el proyecto *'Buzas'*, elaborado por Matías Sánchez Valentín, que percibirá por ello una asignación económica de 10.000 euros.

En el apartado de Medio Ambiente, el premio fue para el *'Medidor de PH Lot Geolocalizado y monitorizado en línea para control de emergencias medioambientales'*, firmado por Sergio Pelayo Jimeno y dotado con 5.000 euros. En este apartado, los miembros de la Comisión también han querido hacer una mención especial al proyecto finalista *'Reducción de las emisiones de partículas y humos en acería mediante el aprovechamiento del extractor de oxicorte'* desarrollado por Jonathan Domínguez Vélez, y dado el éxito de este programa se ha decidido extenderlo a todas las fábricas.

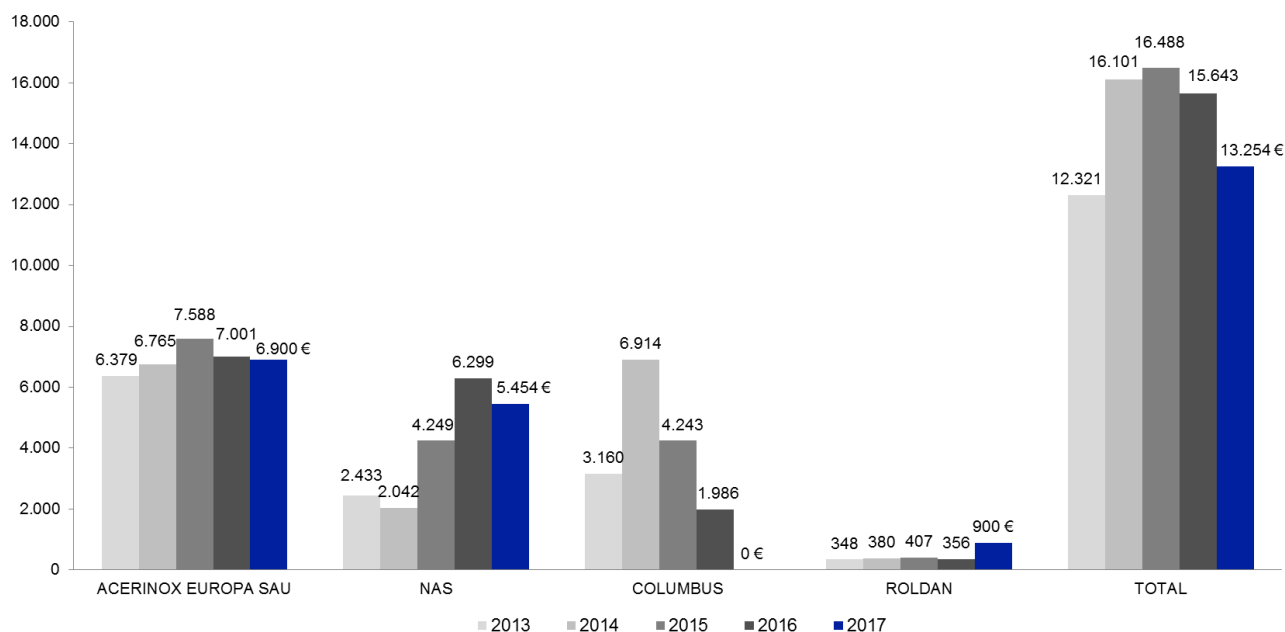
El Grupo convocó en 2017 también la II edición del Premio Acerinox, organizado por la Asociación para el Desarrollo del Acero Inoxidable (Cedinox). La estudiante de Ingeniería Industrial de la Universidad Politécnica de Madrid, Almudena Menéndez González, fue distinguida con el Premio Acerinox por su trabajo, *'Funcionalización de superficies mediante LIPSS con láser de femtosegundos'*.

El jurado premió este estudio acerca de una aplicación en desarrollo para el tratamiento superficial mediante láser del acero inoxidable (entre otros metales), con prometedoras posibilidades de futura utilización en la coloración superficial y sus propiedades hidrofóbicas, lo que puede contribuir a aumentar las ventajas del inoxidable en diversas aplicaciones. El premio lleva aparejada una dotación económica de 3.000 euros y se entrega en presencia de todos los miembros del jurado y de la dirección de Acerinox en un acto público.

Además, Cedinox, tutelada por Acerinox, impartió cursos en el año académico 2016-2017 a 1.415 estudiantes de 19 escuelas de ingeniería y arquitectura.

Inversiones del Grupo en I+D+i 2013-2017

Miles de Euros



3.9 Transformación Digital

La digitalización no sólo está cambiando la manera de interactuar dentro de la sociedad, sino que supone también un reto para las empresas en cómo adaptan sus modelos de negocio para ser más competitivas.

En noviembre de 2017, la dirección de Acerinox presentó al Consejo de Administración la estrategia de Transformación Digital. Ésta tiene como objetivo dar valor a la información y al conocimiento que hay en el Grupo con el fin de mejorar la excelencia operativa de toda la cadena de valor, potenciar la imagen de marca y crear una nueva manera de trabajar en la que los profesionales dispongan de herramientas que les permitan ser más eficaces y tomar mejores decisiones.

La estrategia del Grupo tiene trazada una hoja de ruta para los próximos años en la que aparecen identificados los siguientes proyectos:

- 1). Optimización en la contratación de transportes mediante la analítica de datos

- 2). Mejora de la eficiencia energética a través de la identificación de oportunidades en el proceso productivo con herramientas de *Big Data*
- 3). Proyectos piloto en las nuevas líneas de producción para *sensorizar* partes críticas con el objetivo de capturar señales que permitan su estudio posterior
- 4). Plataformas que permitan integrar de manera transversal datos de operación con el fin de conseguir modelos de gestión más predictivos en las áreas de mantenimiento y calidad
- 5). Planificación integrada desde la compra de materias primas hasta la venta de producto final aumentando así el servicio al cliente

Con el fin de preparar a la organización para afrontar esta transformación se han potenciado las colaboraciones con universidades y centros tecnológicos para lograr así incorporar perfiles con las capacidades necesarias.

En 2017 se ha completado el primer año de vida de la Cátedra de Industria Conectada, de la que Acerinox es patrono junto con otras relevantes empresas industriales y tecnológicas. Durante este periodo se ha puesto en común cómo abordar proyectos de analítica de datos, qué perfiles profesionales van a demandar en el futuro las empresas y cómo afecta la seguridad en un entorno de hiperconexión.

3.10 Gestión de riesgos

Toda actividad empresarial está sometida a riesgos internos y externos que deben gestionarse adecuadamente.

Acerinox S.A. tiene implementado un Modelo de Gestión de Riesgos, diseñado para identificar, clasificar y valorar los riesgos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización, con el fin de gestionar aquéllos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de los objetivos, ya sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Los órganos de Gobierno del Grupo han puesto en marcha un proceso de gestión de riesgos en toda la organización, como parte de las actividades habituales de gestión, basado en los principios de eficacia, compromiso, liderazgo, cumplimiento, transparencia y supervisión.

Los máximos responsables de todas las unidades realizan un análisis de los eventos potenciales que implican riesgos, creando así un inventario de riesgos y realizando su taxonomía preliminar. Para medir su probabilidad e impacto se utilizan técnicas cualitativas y cuantitativas basadas en el conocimiento, juicio y experiencia de las personas implicadas complementadas a veces con la correspondiente técnica actuarial. El Comité de Dirección de Acerinox S.A. realiza una supervisión de las evaluaciones y de las conclusiones alcanzadas.

Para la representación gráfica se emplea un mapa de calor que permite una gran visibilidad y comparabilidad permitiendo identificar las unidades relevantes del Grupo y sus valoraciones de impacto, probabilidad y riesgo, además de servir de base a la fijación de las reglas de apetito y los umbrales de admisibilidad controlada de aquéllos.

El Director de Gestión de Riesgos Corporativos, bajo la dependencia directa del Consejero Delegado analiza, valora y en su caso propone a éste la actualización del mapa de riesgos y la respuesta de las medidas de mitigación.

La compañía ha agrupado los riesgos relevantes en siete categorías esenciales, que cuentan con apartados menores. El número total de apartados cubiertos es de 60, a 31 de diciembre de 2017, y cada uno de ellos cuenta con medidas de mitigación o neutralización.

Al igual que otras empresas del sector, que hacen pública su lista de riesgos más relevantes, el Grupo Acerinox ve como mayores riesgos en el momento actual la volatilidad de materias primas, el impacto que la crisis económica ha tenido sobre el sector industrial, la existencia de exceso de capacidad a nivel mundial (especialmente en las fábricas de la República Popular China), la anormalmente elevada competencia en el sector (consecuencia del anterior riesgo) y, especialmente tras los acontecimientos recientes, el de ciberseguridad. A todos ellos el comité de dirección del Grupo y el Director de Gestión de Riesgos Corporativos dedican toda su atención.

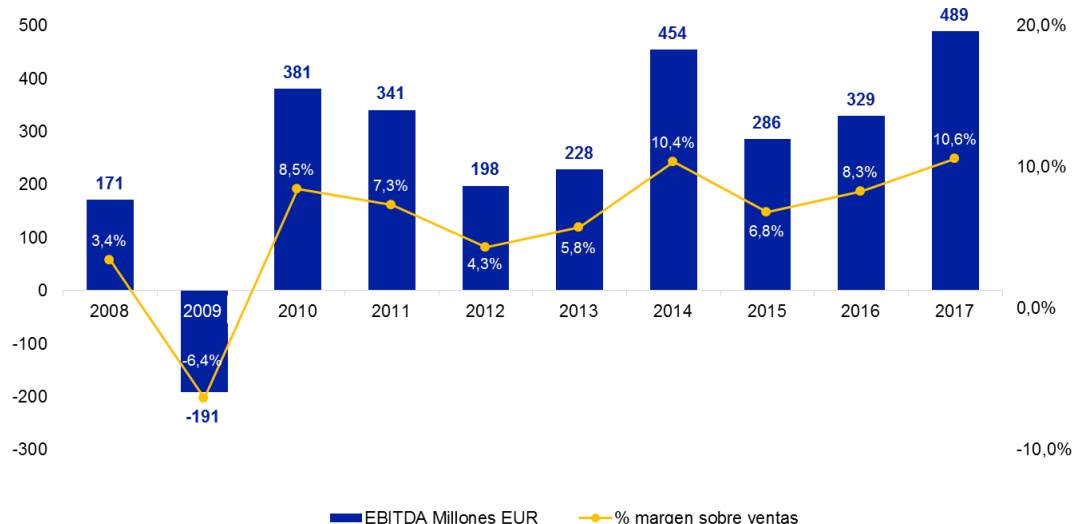
4. INFORME FINANCIERO

4.1 Resultados

Los resultados obtenidos fueron los mejores de los últimos diez años.

EBITDA

Millones de euros y % sobre ventas



El EBITDA alcanzado, tanto en términos absolutos, 489 millones de euros, como en margen sobre ventas, 10,6%, superó el obtenido en ejercicios satisfactorios como 2010 y 2014, a pesar de que los precios en los principales mercados estuvieron muy por debajo de los de aquellos años. Todo ello acredita los altos niveles de eficiencia alcanzados en este periodo tan complicado para el sector.

Con respecto al ejercicio anterior, con un incremento en la facturación del 16,6%, mejoró el EBITDA un 48,6%. El resultado después de impuestos, 234 millones de euros, casi triplica el de 2016.

Cifras más importantes de Acerinox

Millones de euros

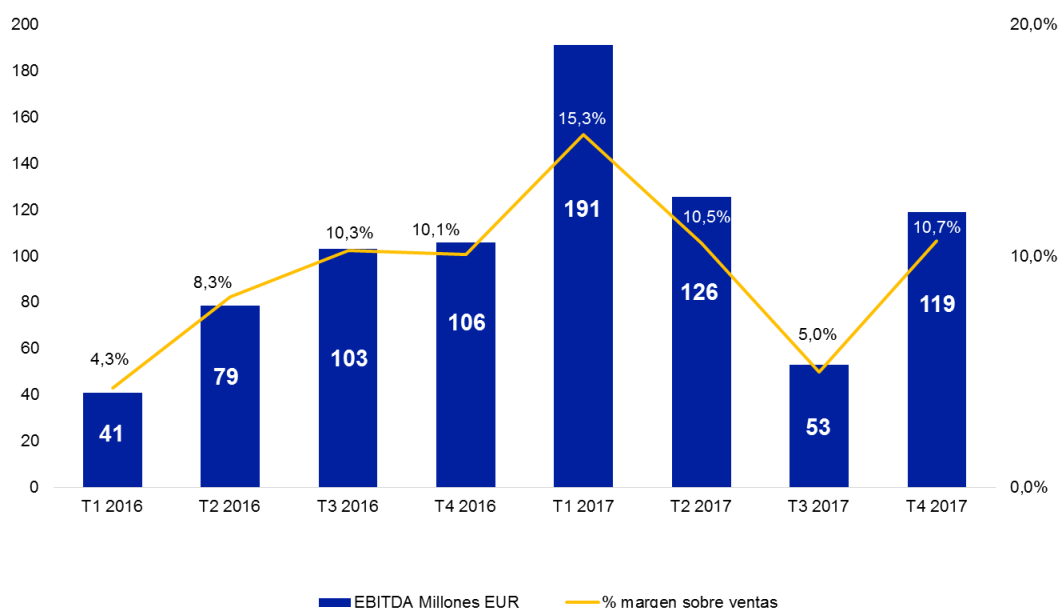
	2016	2017	Variación
Facturación	3.968	4.627	16,6%
EBITDA	329	489	48,6%
EBIT	157	318	102,0%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	128	299	133,5%
Resultado neto (atribuible)	80	234	191,5%

Este resultado es especialmente meritorio en un año marcado por la fuerte volatilidad de las materias primas que tuvieron consecuencias muy importantes en el mercado y en los precios.

El excepcional primer trimestre se vio compensado por un tercer trimestre también anormal pero esta vez por su debilidad. Esta volatilidad, que tanto afecta a los resultados, tiene consecuencias en la entrada de pedidos, en el consumo aparente y en la consolidación de las mejoras de precios alcanzadas.

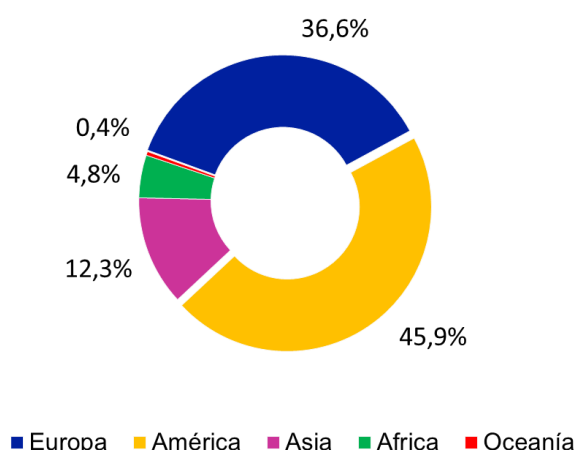
EBITDA trimestral

Millones de euros (% sobre ventas)



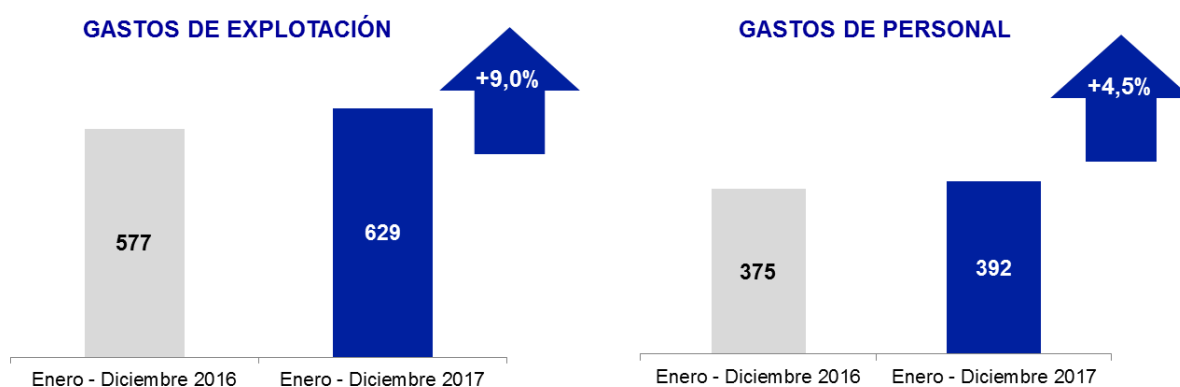
El importe neto de la cifra de negocios, 4.627 millones de euros, fue un 16,6% superior al del ejercicio precedente, gracias al repunte de los precios. El precio medio de la bobina AISI 304 (según Platts) respecto al año 2016 aumentó en Europa un 18%, un 26% en EE.UU. y un 17% en Asia.

Distribución Geográfica de la Facturación de Acerinox, año 2017

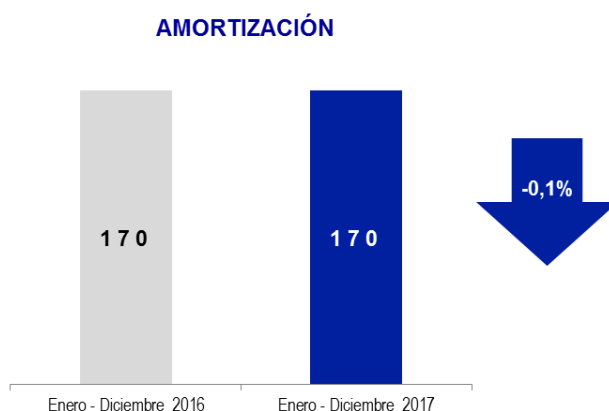


Los gastos operativos totales, 994 millones de euros, aumentaron un 6,5%, en un año en el que la producción de acería se incrementó un 1,8%:

- Los gastos de personal aumentaron un 4,5%. Este incremento obedece no sólo al aumento de plantilla en un 2,6%, sino también al aumento en la retribución por el efecto de las mejoras en productividad y resultados.
- Los gastos de explotación, 629 millones de euros, aumentaron un 9,0%. Entre estos, destaca el incremento del 9,1% en suministros y el del 7,5% en transportes.



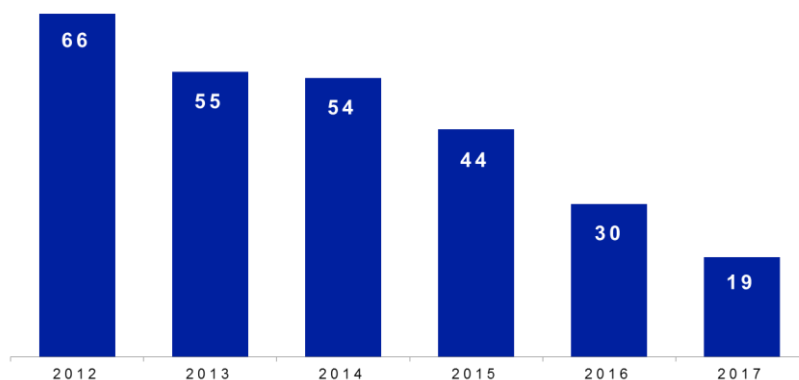
La amortización, 170 millones de euros, se mantuvo estable con respecto al año anterior.



El gasto financiero neto, 19 millones de euros, fue un 34,7% inferior al del año anterior. Es el quinto año consecutivo de recorte del gasto financiero, habiéndose reducido en este periodo (2012-2017) un 70,9%.

Gastos financieros netos

Millones de euros



El resultado antes de impuestos, 299 millones de euros, fue un 133,5% superior al del ejercicio anterior.

A finales de diciembre se aprobó la reforma fiscal en EE.UU., que tendrá un efecto muy beneficioso para North American Stainless y el Grupo Consolidado. Aunque la entrada en vigor de la reforma y sus efectos se percibirán a partir de 2018, el resultado neto de 2017 se vio favorecido por la adecuación de los pasivos por impuestos diferidos al nuevo tipo impositivo.

4.2 Generación de caja

La generación de caja sigue siendo una prioridad para el Grupo.

El férreo control del capital circulante en un entorno de ciclo favorable llevó al Grupo a obtener un *cash flow* operativo de 366 millones de euros.

Cash Flow

Millones de euros

	Ene - Dic 2017	Ene - Dic 2016
EBITDA	489	329
Cambios en el capital circulante	1	16
Impuesto sobre beneficios	-82	-56
Cargas financieras	-28	-35
Otros	-13	14
CASH FLOW OPERATIVO	366	269
Pagos por inversiones	-185	-157
CASH FLOW LIBRE	181	111
Dividendos	-124	-27
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	57	85

El satisfactorio arranque de las inversiones en EEUU y el avanzado estado de las del Campo de Gibraltar, junto con las del resto de plantas, supusieron en el ejercicio pagos por importe de 185 millones de euros. Con todo ello, el *cash flow* libre generado en el ejercicio fue de 181 millones, que permitió pagar el dividendo completamente en efectivo por importe de 124 millones de euros.

Analizado un periodo más extenso, el Grupo Acerinox en el periodo más complicado para la industria ha sido capaz de generar 3.081 millones de euros, lo que le ha permitido acometer inversiones por 1.771 millones de euros, retribuir al accionista con 996 millones de euros y reducir la deuda financiera neta en 314 millones de euros. No ha existido en este periodo un fabricante en la industria capaz de mantener su plan estratégico de inversiones, su política de retribución al accionista y que a la vez haya reducido su deuda.

4.3 Balance de situación

La cuenta de resultados del ejercicio no se vio afectada significativamente por la variación de los tipos de cambio, pero las principales partidas del balance, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, sí reflejan estas variaciones, fundamentalmente la depreciación del dólar en un 13,8%.

Balance de situación Millones de euros

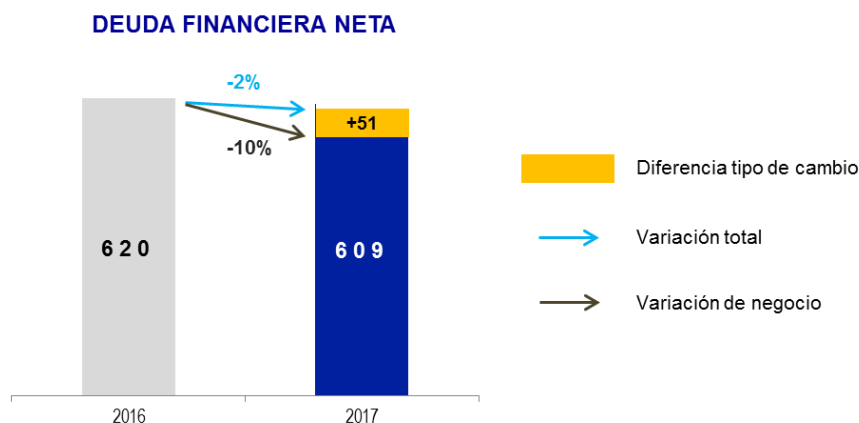
ACTIVO				PASIVO			
Millones €	2017	2016	Variación	Millones €	2017	2016	Variación
Activo no corriente	2.147,6	2.357,5	-8,9%	Patrimonio Neto	1.970,3	2.168,7	-9,1%
Activo corriente	2.256,4	2.097,5	7,6%	Pasivo no corriente	1.149,4	1.191,2	-3,5%
- Existencias	990,5	887,4	11,6%	- Deudas con entidades de crédito	936,7	936,8	0,0%
- Deudores	613,2	575,5	6,5%	- Otros pasivos no corrientes	212,7	254,4	-16,4%
Clientes	552,1	527,8	4,6%	Pasivo corriente	1.284,3	1.095,2	17,3%
Otros deudores	61,1	47,7	28,1%	- Deudas con entidades de crédito	293,1	281,6	4,1%
- Tesorería y otros	652,7	634,6	2,9%	- Acreedores comerciales	856,7	713,0	20,2%
				- Otros pasivos corrientes	134,5	100,6	33,7%
Total Activo	4.404,0	4.455,0	-1,1%	Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.404,0	4.455,0	-1,1%

El Grupo está expuesto a la evolución del dólar por la relevancia de sus inversiones en North American Stainless y Bahru Stainless. Por ello, a pesar de los buenos resultados del ejercicio, los fondos propios se redujeron un 9,1% y los activos no corrientes un 8,9%

Por su parte, la deuda financiera neta, que se redujo en 11 millones de euros, hubiera experimentado una reducción significativamente superior si no hubiera sido por la depreciación del dólar, que tuvo un efecto en nuestras posiciones de tesorería en Estados Unidos de 62 millones de dólares. El ratio deuda neta / EBITDA es 1,2 veces.

Sensibilidad deuda financiera neta al tipo de cambio

Millones de euros



4.4 Financiación

Durante el ejercicio 2017 el Grupo procedió a refinanciar su deuda con el objetivo de extender vencimientos, reducir costes y mejorar su calidad.

En conjunto se cerraron operaciones por importe de 725 millones de euros, de los que 430 fueron dirigidos a reducir el coste de la financiación existente, y 295 millones de euros fueron nuevas operaciones a un coste muy competitivo. De estos, 160 millones de euros tienen un plazo de amortización igual o superior a 7 años.

La mayor parte de la deuda está cubierta a tipo fijo y la práctica totalidad de la misma libre de *covenants*.

Además, Columbus Stainless renegoció y reestructuró el *borrowing base facility* de 3.500 millones de rands sudafricanos, en el que no sólo se extendió el vencimiento, sino que se modificaron ciertas condiciones de la estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad financiera, reduciendo también el coste, y ampliando el número de bancos intervinientes a 11. El vencimiento final de la operación es junio de 2020.

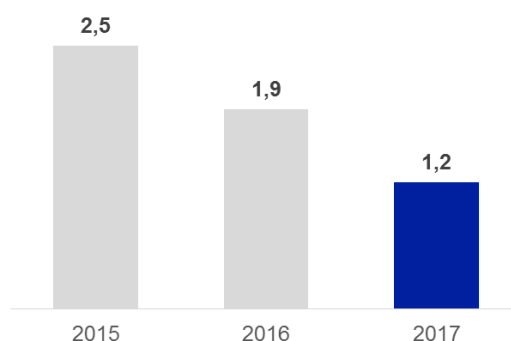
4.5 Ratios financieros

Los principales ratios se benefician tanto de la mejora de resultados como del continuo fortalecimiento de nuestro balance.

El ratio deuda financiera neta / EBITDA fue de 1,2 veces y se ha reducido un 50% desde 2015.

Deuda Financiera Neta / Ebitda

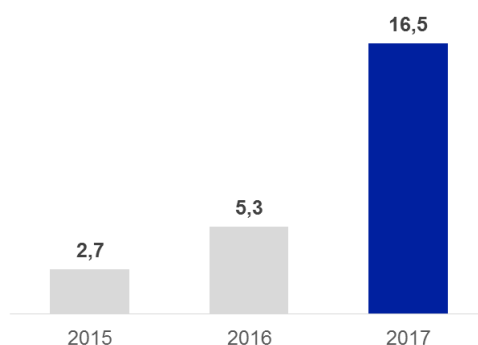
Nº. veces



El RCI (ratio de cobertura de intereses) refleja la continua mejora de la financiación del Grupo, siendo éste de 16,5 veces, comparado con 2,7 en 2015.

Cobertura de intereses (EBIT/Gastos financieros netos)

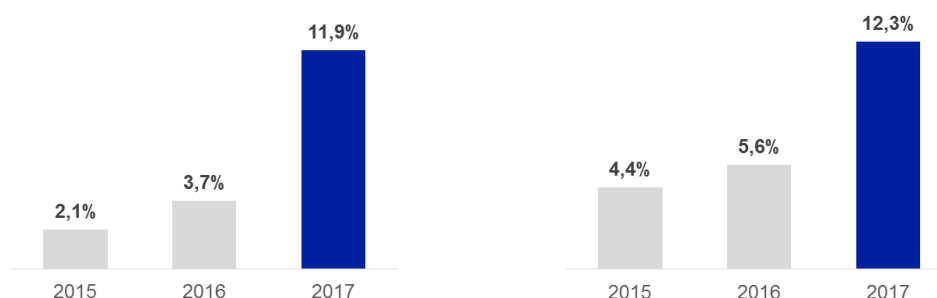
Nº. veces



El ROE ha pasado de un 2,1% en 2015 a un 11,9% en 2017. Una similar evolución ha tenido el ROCE, que ha mejorado un 179%.

ROE y ROCE

%



Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de Acerinox, S.A es de 35 días (45 días en 2016). Este dato incluye los pagos efectuados a cualquier proveedor, ya sea nacional o extranjero.

Medidas Alternativas de Rendimiento (definiciones):

- Ahorro referente a los Planes de Excelencia: ahorro en eficiencia estimado sobre la base de estudio definida en cada Plan
- Capital Circulante de Explotación: Existencias + Clientes – Acreedores comerciales
- Cash Flow Neto: Resultado después de impuestos y minoritarios + amortización
- Deuda Financiera Neta: Deuda con entidades de crédito + emisión de obligaciones - tesorería
- EBIT: Resultado de explotación
- EBITDA: Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes.
- Gasto financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio
- ROCE: Resultado neto de explotación / (Patrimonio neto + Deuda neta)
- ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio Neto
- Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Fondos Propios
- RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT/Gastos financieros netos

Acontecimientos significativos posteriores al cierre

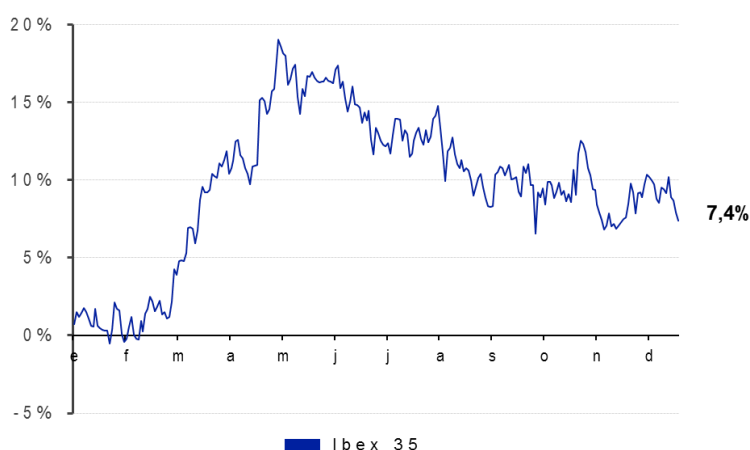
Tras el cierre del ejercicio 2017, el Grupo no ha registrado acontecimientos significativos.

4.6 Evolución del título

El índice Ibex35 terminó 2017 en positivo con unos beneficios del 7,40%, y puso fin a dos años consecutivos de caídas. Es su mejor resultado desde 2013.

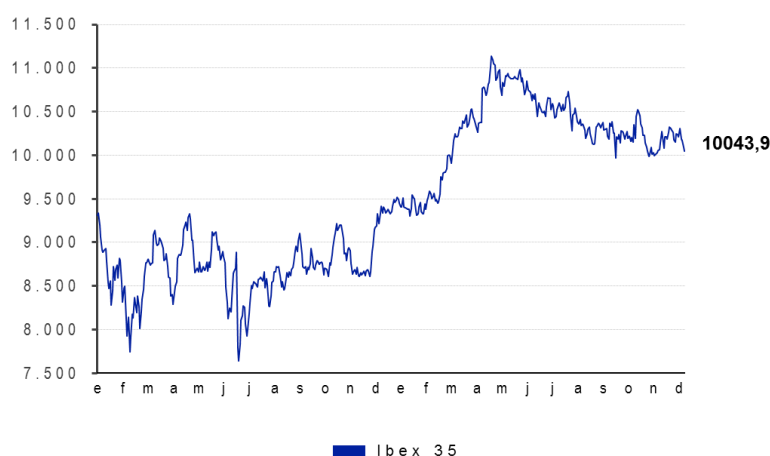
Evolución bursátil porcentual, IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2017 hasta el 29 de diciembre



El Índice empezó el año en 9.418,7, llegó al mínimo el 23 de enero (9.304,8) y el resto del año presentó un resultado positivo. El 10 de marzo cerró por encima de los 10.000 puntos por primera vez desde 2015. El máximo se alcanzó el 5 de mayo cuando llegó a los 11.135,4 puntos.

IBEX35 Datos diarios del IBEX 2016 y 2017, en puntos
Cotización diaria, 2016-2017



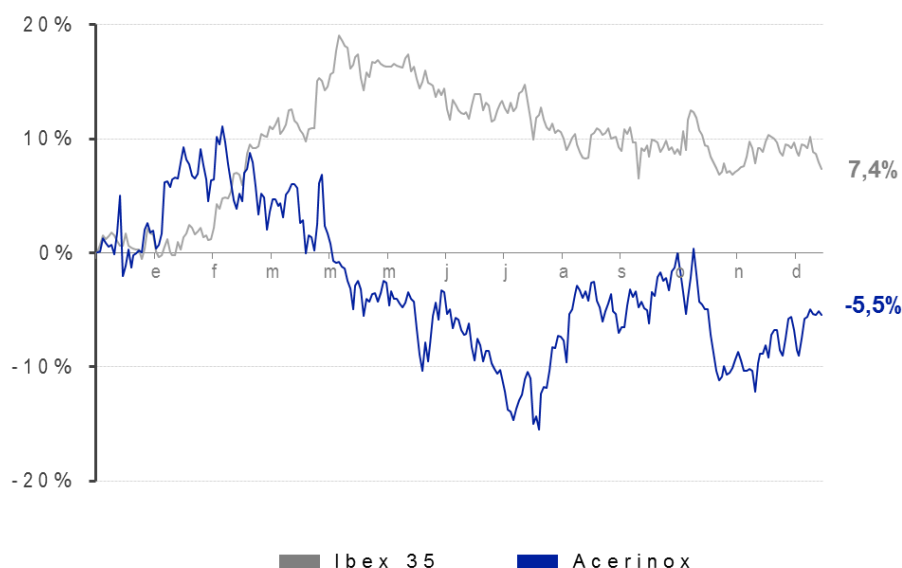
Los buenos datos macroeconómicos y empresariales animaron a los inversores a apostar por las bolsas. Las tensiones geopolíticas, como la de EEUU y Corea del Norte, tuvieron un efecto puntual. También fue decisivo el papel de los bancos centrales, que iniciaron una nueva fase más restrictiva. Mientras la Reserva Federal empezó a subir los tipos de interés, el Banco Central Europeo (BCE) preparó al mercado para la reducción del volumen de compra de deuda a partir de 2018.

En relación a los índices bursátiles europeos, el FTSE Mib italiano destacó entre las principales plazas europeas con un incremento del 13,6%, gracias al tirón de los valores financieros; seguido del Dax alemán con un 12,5% que cerró en récord gracias al buen tono de las exportadoras. El Cac francés también creció en el 9,3%, el año en el que la elección del presidente Macron alejó el miedo al populismo. La subida del 7,4% del Ibex le colocó por detrás del 7,6% del FTSE 100 británico.

En Estados Unidos la escalada fue aún mayor. Los mercados cerraron en zona de máximos históricos. El Nasdaq cerró el año con un crecimiento del 28,2%, seguido del 25,1% del *Dow Jones* y el 19,4% del S&P 500. El S&P 500 cerró todos los meses del año en positivo por primera vez desde 1988, con la volatilidad por debajo del 10% durante más de 200 sesiones, un récord de 50 años.

Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2017



En lo que respecta a la acción de Acerinox, después de un 2016 en el que el valor subió un 33,8% y un buen comienzo de año (hasta +11,0% el 3 de marzo). Tras la publicación de los buenos resultados del primer trimestre, los inversores recogieron beneficios por el buen comportamiento de la acción hasta entonces y se movieron a otros sectores.

Desde agosto, y coincidiendo con la subida del precio de las materias primas, aumentó el interés por parte de la comunidad inversora, retornando la acción a niveles por encima de los 12 euros (12,6 euros el 1 de noviembre).

El anuncio de la *joint-venture* por parte de Allegheny y Tsingshan (el 2 de noviembre) y las incertidumbres en China, presionaron otra vez el valor de la acción a la baja, que cerró el año en 11,9 euros, lo que supuso un descenso del 5% con respecto al año anterior.

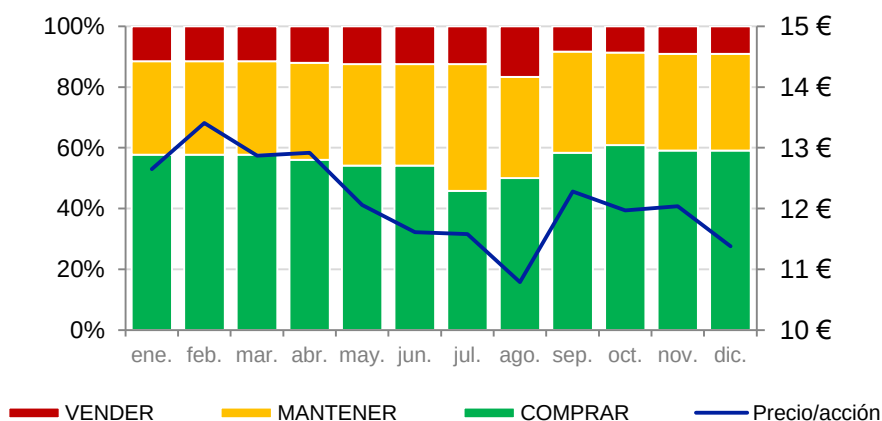
Esta tendencia a la baja no fue exclusiva de Acerinox, sino que todo el sector del inoxidable se vió afectado, como se puede observar en el siguiente gráfico donde se muestra la evolución bursátil de Acerinox, el Ibex35 y los competidores europeos:

Evolución bursátil productores europeos

Datos porcentuales diarios, año 2017 hasta el 29 de diciembre



Al cierre del ejercicio, el 59% de los analistas recomiendan “*Comprar*” frente a un 9% que recomendaba “*Vender*”. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año:

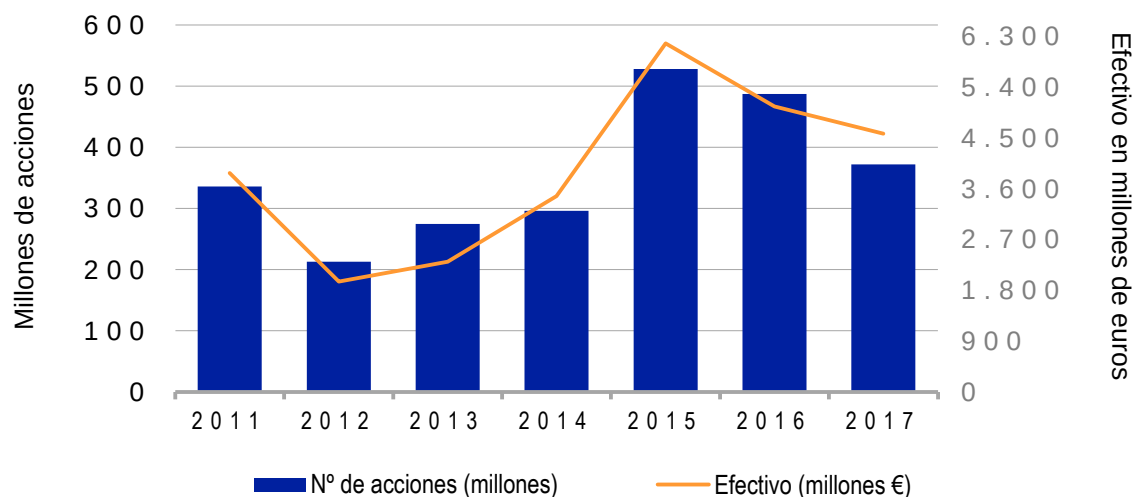


Fuente: Bloomberg

Durante 2017, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 372.133.861, equivalentes a 1,35 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.459.348 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2017, se alcanzaron los 4.572.882.235,7 euros, lo que supone una media diaria de 17.932.871,5 euros.

Contratación de acciones y efectivo

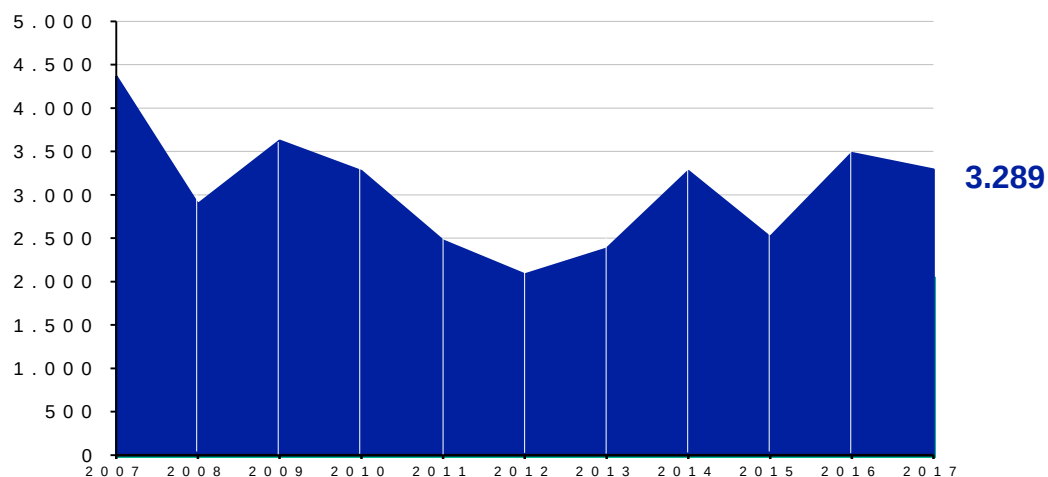


4.7 Capitalización

A cierre de 2017, la capitalización bursátil de Acerinox alcanzó los 3.289 millones de euros, un 5% inferior a la de 2016.

Capitalización bursátil de Acerinox S.A. 2007 - 2017

Millones de euros



4.8 Retribución a los accionistas

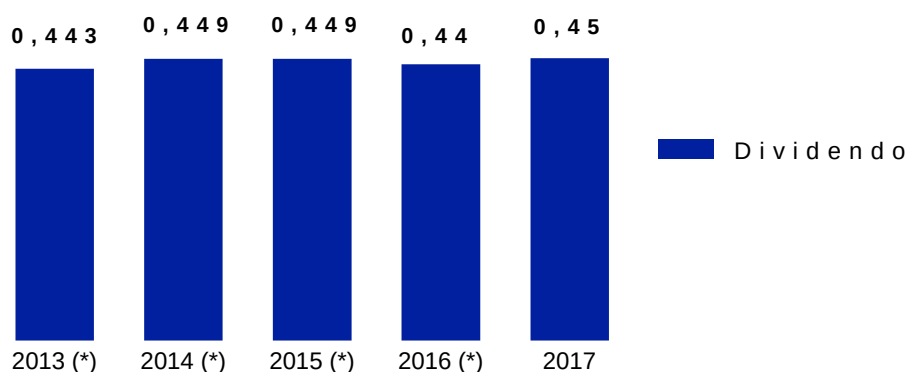
Después de los años 2013 a 2016, en los que Acerinox ofreció a sus accionistas la opción de dividendo flexible, la Junta General de Accionistas celebrada el día 1 de junio 2017, acordó realizar un pago único de 0,45 euros por acción en efectivo que fueron abonados a los accionistas el día 5 de julio de 2017.

Desde el año 2006 Acerinox ha retribuido ininterrumpidamente a sus accionistas con un importe anual de 0,45 euros por acción, bien a través de dividendo en efectivo o de dividendo flexible.

Acerinox adquirió el 15 de junio de 2015 cien acciones propias para su utilización, en caso necesario, para el canje de derechos de suscripción en la ejecución del dividendo flexible. No se ha efectuado ningún movimiento con acciones propias, posterior a la citada fecha de adquisición.

Retribuciones anuales a los accionistas

Euros/acción



(*) Scrip diidend / dividendo flexible

4.9 Perspectivas

La reciente reforma fiscal en Estados Unidos tendrá un efecto claramente positivo en los resultados de Acerinox. Para anticipar el comportamiento del Grupo en 2018 habrá que estar muy pendientes de las posibles medidas proteccionistas en ese país, de la reacción de Europa y otros países en caso de que fueran adoptadas y de la gestión del exceso de capacidad de producción instalada, especialmente en Asia. En este último factor tendrá especial importancia el crecimiento de la producción en Indonesia pero también el cierre de acerías en China o su cambio de actividad hacia la fabricación de acero al carbono.

De nuevo la flexibilidad, la eficiencia y el control de los costes serán factores claves que determinarán los resultados de Acerinox, para lo cual confiamos en el incremento de la competitividad alcanzado durante los últimos años y en los planes de mejora vigentes.

La buena situación de la economía en prácticamente todos los países debe impulsar el consumo de acero inoxidable, especialmente si se reactivan las inversiones en infraestructuras y se entra en una fase de expansión del gasto público, dado que el consumo privado y la fabricación de bienes de equipo vienen mostrando un comportamiento positivo.

Si bien la comparación con el ejercicio 2017 comenzará siendo negativa por los excepcionales resultados obtenidos en el primer trimestre del año anterior, favorecidos por las fuertes subidas de los precios de las materias primas, la actual situación, unida al control de existencias en los principales mercados consumidores y a la recuperación de los precios en el cuarto trimestre, permite ser optimistas de cara al ejercicio 2018. Los extras de aleación están subiendo y los precios base ya han mejorado en Estados Unidos.

5. GOBIERNO CORPORATIVO

Composición del Consejo de Administración de Acerinox S.A.



LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO

Consejera
Externa Independiente

Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Comercial de Deusto y MBA por la Norwegian School of Business Administration.

Directora General de Finanzas y Control de Telefónica S.A.



PEDRO BALLESTEROS QUINTANA

Consejero
Externo Dominical, en representación de
Corporación Financiera Alba, S.A.

Licenciado en Ciencias Empresariales por la UCM.

Ex Presidente no ejecutivo de March JLT. Correduría de Seguros y Reaseguros S.A. del Grupo March.



MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ

Consejero
Externo Independiente

Licenciado en Derecho por la UAM.

Técnico Comercial y Economista del Estado.

Presidente del Consejo Asesor de Expansión.



ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

Consejera
Externa Independiente

Ingeniera Industrial y Máster en Organización, Gestión Industrial e Ingeniería ambiental.

Vicepresidente de Sostenibilidad Global de Alcoa.

Presidente de la Fundación Alcoa.



MVULENI GEOFFREY QHENA

Consejero
Externo Dominical, en representación de
Industrial Development Corporation (IDC)
Ltd.

Licenciado en Ciencias Contables y experto fiscal por UNISA y SEP por las universidades de Wits y Harvard.

CEO de Industrial Development Corporation of South Africa Limited IDC.

Contable del Estado de Suazilandia.



LAURA G. MOLERO

Consejera
Externa Independiente

Licenciada en Farmacia por la UCM y Executive.

MBA por IE Business School.

Consejera Independiente del Grupo Ezentis S.A y de Adecco Foundation (NGO).



RYO HATTORI

Consejero
Externo Dominical, en representación
de Nisshin Steel Co. Ltd.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Sophia, Tokio.

Director General de Tareas Especiales del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de Nisshin Steel Co. Ltd.



TOMÁS HEVIA ARMENGOL

Consejero
Externo Dominical, en representación
de Corporación Financiera Alba, S.A.

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por ICADE y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid.

Miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba S.A. Anteriormente.

Miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera S.A.



DONALD JOHNSTON

Consejero
Externo Independiente.

Bachelor of Arts en Ciencias Políticas por la Middlebury College y Master of Arts en Economía Internacional y Estudios Latinoamericanos por la Johns Hopkins University.

Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi S.A. y del Banco Sabadell.



YUKIO NARIYOSHI

Consejero
Externo Dominical en representación
de Nisshin Steel Co Ltd.

Licenciado en Management por la Universidad de Tokio.

Consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Nisshin Steel Co Ltd



MARTA MARTÍNEZ ALONSO

Consejera
Externa Independiente

Licenciada en Ciencias Matemáticas por la UCM.

Programa de Alta Dirección de empresas en el IESE.

Presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel.



**SANTOS MARTÍNEZ-CONDE
GUTIÉRREZ-BARQUÍN**

Consejero
Externo Dominical, en representación
de Corporación Financiera Alba, S.A.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en
Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en
Tecnología Nuclear por ICAI.

Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A. y
Consejero de Banca March, S.A., Indra Sistemas, S.A.,
Bolsas y Mercados Españoles, S.A., Artá Capital SGEGR,
S.A., Deyá Capital SCR, S.A. y Artá Partners, S.A.



RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Presidente
Externo Independiente

Ingeniero Industrial por ICAI.

Management Science por la EOI

Presidente de la Asociación para el Progreso de la
Dirección.

Presidente de Hispania Activos Inmobiliarios S.A.

Presidente de Honor de Eurelectric.

Consejero de Brookfield Asset Management Inc. y
Consejero de Nicolás Correa S.A. entre otros.



BRAULIO MEDEL CÁMARA

Consejero
Externo Independiente

Licenciado y Doctor en Ciencias Económicas y
Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid
y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de
Málaga.

Presidente de la Fundación Bancaria Unicaja y la
Federación Andaluza de Cajas de Ahorro.



BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejero Delegado
Ejecutivo

Ingeniero Industrial del ICAI.

Presidente de Acerinox Europa y North American
Stainless.

Presidente de UNESID.

Vicepresidente de ISSF.

Consejero de World Steel.



LUIS GIMENO VALLEDOR

Secretario del Consejo

Licenciado en Derecho por la UAM.

Abogado del Estado.

COMISIÓN EJECUTIVA

- RAFAEL MIRANDA ROBREDO (Presidente)
- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
- RYO HATTORI
- GEORGE DONALD JOHNSTON
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- TOMÁS HEVIA ARMENGOL
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO

- MANUEL CONTHE GUTIÉRREZ (Presidente)
- RAFAEL MIRANDA ROBREDO
- SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
- BRAULIO MEDEL CÁMARA
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMISIÓN DE AUDITORÍA

- LAURA ABASOLO GARCÍA DE BAQUEDANO (Presidente)
- PEDRO BALLESTEROS QUINTANA
- GEORGE DONALD JOHNSTON
- LAURA GONZÁLEZ MOLERO
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario)

COMITÉ DE DIRECCIÓN

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

Las retribuciones de estos cargos son propuestas al Consejo de Administración por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Las cantidades percibidas durante el ejercicio 2017 por este colectivo, sin incluir las del Consejero Delegado, fueron de 1.676.801,74 euros.

- BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS (Consejero Delegado)
- DANIEL AZPITARTE ZEMP (Director Comercial)
- MIGUEL FERRANDIS TORRES (Director Financiero)
- ANTONIO MORENO ZORRILLA (Director de Producción)
- LUIS GIMENO VALLEDOR (Secretario General)

5.1.- Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 1 de junio de 2017, bajo la Presidencia de D. Rafael Miranda Robredo. Al igual que el año anterior, la sesión tuvo lugar en Madrid, en la sede de la Mutua Madrileña Automovilística, en el Paseo de la Castellana, nº 33.

Concurrieron a la Junta General entre presentes y representadas un total de 179.009.551 acciones o, si se prefiere, el 64,84% del capital social.

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

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

	Votos a favor %	Votos en contra %
1. Aprobación cuentas anuales	99,97	0,00
2. Aplicación del resultado	99,92	0,05
3. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,74	0,02
4. Aprobación distribución de dividendo	99,19	0,62
5. Aprobación de la Política de Remuneración de Consejeros años 2017, 2018 y 2019	87,59	12,35
6.1. Reelección de D. Ryo Hattori como Consejero Dominical	99,82	0,08
6.2. Ratificar el nombramiento de D. Tomás Hevia Armengol como Consejero Dominical	99,84	0,06
6.3. Ratificar el nombramiento de D ^a Rosa M ^a García Piñeiro como Consejera Independiente	99,90	0,00
6.4. Ratificar el nombramiento de D ^a Laura González Molero como Consejera Independiente	99,90	0,00
6.5. Ratificar el nombramiento de D ^a Marta Martínez Alonso como Consejera Independiente	99,90	0,00
7. Delegación de facultades a los miembros del Consejo de Administración y Secretario del Consejo	99,95	0,02
8. Aprobación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros	87,46	12,48
9. Informe del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo de la Sociedad (sin votación).	--	--
10. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta.	99,97	0,00

5.2.- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

- Acerinox Europa: ANTONIO MORENO ZORRILLA
- North American Stainless: CRISTÓBAL FUENTES TOVAR
- Columbus Stainless: LUCIEN MATTHEWS
- Bahru Stainless: OSWALD WOLFE GOMEZ
- Roldán: JORGE RODRÍGUEZ ROVIRA
- Inoxfil: ÁNGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

ESPAÑA

- Inoxcenter: LUIS GUTIERREZ MÁS
- Inoxidables de Euskadi: JOSÉ CRUZ DE VICIOLA GARCÍA
- C.S. de Pinto: FLORENCIO ZURDO GÓMEZ
- C.S. de Gavá: JUAN ESTEVE VESTIT
- C.S. de Betanzos: ÁLVARO SUÁREZ LLANOS

EUROPA

- Acerinox Deutschland (Alemania): JOACHIM MAAS
- Acerinox Benelux (Bélgica): ANEL VILJOEN
- Acerinox France (Francia): JAAN ROXAN
- Acerinox Italia (Italia): GIOVANNI DE CARLI
- Acerinox Polska (Polonia): PILAR SENISE GARCIA
- Acerinox Scandinavia (Suecia): JAN GJERLAUG
- Acerinox Schweiz (Suiza): IVANA HORAKOVA
- Acerinox UK (Reino Unido): PABLO CANTLE CORNEJO
- Acerinox Russia (Rusia): ROMAN BUTYRIN
- Acerinox Metal Sanayi (Turquía): SANTIAGO MUÑOZ MARTI

AMÉRICA

- Acerinox Argentina (Argentina): JOSE CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA
- Acerinox Brasil (Brasil): JUAN ANTONIO RODRIGUEZ ARROYO
- Acerinox Chile (Chile): JAIME DEL DIEGO SANZ
- Acerinox Colombia (Colombia): GONZALO DEL CAMPO BARCÓN
- Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela): GONZALO DEL CAMPO BARCÓN

ASIA

- Acerinox South East Asia (Singapur): IRENE TEO LIN LING
- Acerinox India (India): PRATIK KACHCHHI
- Acerinox SC. Malaysia (Malasia): BARRY FOO
- Acerinox SA. Shanghai (China): MARY XU
- Acerinox Indonesia SA. (Indonesia): EFRAT AGUNG
- Acerinox SEA (Vietnam): TRAN THI THANH HANG
- Acerinox SEA (Tailandia): PRAWIT LERTWIMONRAT
- Acerinox SEA (Filipinas): ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO
- Acerinox Pacific (Corea): JUNGHO CHOI
- Acerinox Pacific (Hong Kong): MARY XU
- Acerinox Pacific (Taiwán): SAMUEL TAM
- Acerinox Middle East (Emiratos Árabes Unidos): FERNANDO GÓMEZ AIELLO

OCEANÍA

- Acerinox Australasia (Australia): CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Yo, D. Luis Gimeno Valledor, como Secretario del consejo de Administración de ACERINOX, S.A. certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyo nombre figura en su pie, y que son todos los miembros del consejo de Administración de la sociedad y viso la totalidad de las hojas que componen las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017. Igualmente hace constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2017, formuladas en la reunión del 27 de febrero de 2018 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 27 de febrero de 2018

Fdo. Luis Gimeno Valledor

D. Rafael Miranda Robredo Presidente	Dña. Laura Abasolo G ^a de Baquedano Consejera	D. Pedro Ballesteros Quintana Consejero
D. Manuel Conthe Gutiérrez Consejero	Dña. Rosa García Piñeiro Consejera	Dña. Laura González Molero Consejera
D. Tomas Hevia Armengol Consejero	D. Ryo Hattori Consejero	D. George Donald Johnston Consejero
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín Consejero	D. Braulio Medel Cámara Consejero	D. Yukio Nariyoshi Consejero
D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	D. Bernardo Velázquez Herreros Consejero Delegado	

El Sr. Geoffrey Qhena asiste a la reunión de forma telemática sin estar presente físicamente y manifiesta verbalmente su conformidad con las cuentas

D. Braulio Medel no asiste a la reunión y delega su representación y voto en D. Rafael Miranda Robredo.