Acerinox, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2019

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 sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de resultados, 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 2019, 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperación del fondo de comercio

Tal y como se indica en las Notas 2.8, 2.12 y 7.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo realiza, al menos al cierre de cada ejercicio, la estimación del valor recuperable del fondo de comercio.

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 que incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo, considerando que los flujos proyectados están sometidos a incertidumbre. Las asunciones más significativas utilizadas por el Grupo se resumen en la Nota 7.1 de la memoria consolidada adjunta.

Tal y como se menciona en dicha Nota 7.1, en el ejercicio 2019 se ha registrado un deterioro por importe de 67.889 miles de euros correspondiente a la totalidad del fondo de comercio vinculado a la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd.

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

Este hecho, junto con la relevancia del consiguiente deterioro registrado, motiva que sea una cuestión clave 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 los 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 2019.

Asimismo, cuestionamos las hipótesis clave empleadas por la Dirección del Grupo, contrastándolas con resultados históricos, comparables disponibles y otras fuentes externas. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado la metodología y las hipótesis clave empleadas para el cálculo del valor actual de los flujos estimados por el Grupo.

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los análisis de sensibilidad desglosados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Como resultado de los análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre las estimaciones realizadas y el consiguiente deterioro registrado, así como la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperación del inmovilizado material

Tal y como se indica en las Notas 2.12 y 8.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de deterioro de valor de los activos. En caso de existir tal indicio, el Grupo estima su importe recuperable. En la Nota 8.1 se detallan las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) que presentan indicios de deterioro.

Para los cálculos del valor recuperable a través del valor en uso, el Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que requieren de juicios y estimaciones relevantes que incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas, tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo, considerando que los flujos proyectados están sometidos a alta incertidumbre. Asimismo, para la UGE Bahru Stainless, la Dirección del Grupo se ha apoyado en un experto para determinar el valor razonable menos los costes de venta. Las asunciones más significativas utilizadas por el Grupo se resumen en la Nota 8.1 de la memoria consolidada adjunta.

Tal y como se menciona en dicha Nota 8.1, en el ejercicio 2019 se ha registrado un deterioro por importe de 97.234 miles de euros de los activos netos de la UGE de Bahru Stainless.

Desviaciones en las 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.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe y el consiguiente deterioro registrado, motiva que sea una cuestión clave para nuestra auditoría.

Como punto de partida de nuestros procedimientos, hemos entendido los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de los deterioros en el inmovilizado material por parte de la Dirección del Grupo, incluyendo aquellos 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 con los realmente conseguidos en el ejercicio 2019. Estas proyecciones se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo que han sido contrastados con expertos independientes de la Dirección para determinadas UGEs, tal y como se detalla en la Nota 8.1. En este caso, hemos evaluado la competencia, capacidad, objetividad y conclusiones del experto, así como la adecuación de su trabajo como evidencia de auditoría.

Asimismo, cuestionamos las hipótesis clave empleadas por la Dirección del Grupo, contrastándolas con resultados históricos, comparables disponibles y otras fuentes externas. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado la metodología y las hipótesis clave empleadas para el cálculo del valor actual de los flujos estimados por el Grupo.

Adicionalmente, hemos evaluado la razonabilidad de los análisis de sensibilidad desglosados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Como resultado de los análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre las estimaciones realizadas y el consiguiente deterioro registrado, así como la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Recuperación de los activos por impuestos diferidos	
A 31 de diciembre de 2019, las cuentas anuales consolidadas adjuntas reflejan un importe de 101.033 miles de euros de activos por impuestos diferidos, ya netos de un importe de 34.597 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 2.20, 3.h y 19.3.3 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, 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 al grupo fiscal. Tal y como se menciona en la Nota 19.2, en el ejercicio 2019 se ha registrado un deterioro por importe de 60.987 miles de euros, fundamentalmente por las estimaciones de recuperación del grupo fiscal español. En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos que se muestran en el balance consolidado adjunto, 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 y el consiguiente deterioro registrado, motiva que sea una cuestión clave 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, comparables disponibles y otras fuentes externas. Como parte de los análisis, hemos evaluado 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 la Dirección del Grupo, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con la recuperación y el consiguiente deterioro 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

Registro del Expediente de Regulación de Empleo en Acerinox Europa, S.A.

Tal y como se describe en la Nota 2.17.b de la memoria consolidada adjunta, las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión para pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando la entidad se haya comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

Durante este ejercicio, Acerinox Europa, S.A., ha acordado con sus trabajadores una reducción de plantilla de la Factoría del Campo de Gibraltar (Cádiz) en 215 personas (véase Nota 16.1.2).

A 31 de diciembre de 2019, la Dirección del Grupo considera probable la salida de recursos económicos por tales obligaciones y ha registrado una provisión por planes de restructuración por importe de 26.016 miles de euros (Nota 16.1.2), 9.254 miles de euros en otras obligaciones post-empleo correspondientes a la aportación al Tesoro (Nota 16.1.2) y 2.802 miles de euros por indemnizaciones (Nota 16.1.2).

La relevancia de este hecho justifica la consideración de esta cuestión como una cuestión clave para nuestra auditoría.

En primer lugar, se ha procedido al entendimiento y evaluación de los criterios utilizados por el Grupo para la estimación de la provisión realizada, así como el cumplimiento de los criterios de reconocimiento de la provisión y de su adecuada contabilización en el ejercicio correspondiente.

Asimismo, hemos analizado la razonabilidad de la información empleada para el cálculo y nos hemos apoyado en expertos actuarios de nuestra firma para la comprobación de los datos empleados en el cálculo realizado por la Dirección del Grupo.

Por otra parte, se han evaluado los desgloses en las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con la normativa aplicable.

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones empleadas por la Dirección del Grupo son razonables de acuerdo con la información actualmente disponible y las conclusiones alcanzadas de dicho análisis están adecuadamente divulgadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, 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 (IAGC), 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 consolidado, o en su caso, que se ha 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 presenta en el informe separado, "Estado de la información no financiera consolidado" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye 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 2019 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 25 de febrero de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo 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 al Grupo se desglosan en la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Mar Gallardo (18003)

27 de febrero de 2020

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/01105
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales
del Grupo Consolidado

31 de diciembre de 2019

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2019 y 2018)

	Nota	2019	2018
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	1.235	69.124
Otro inmovilizado intangible	7	3.233	2.249
Inmovilizado material	8	1.793.740	1.890.907
Inversiones inmobiliarias	9	16.343	16.535
Activos por derecho de uso	10	6.379	
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	12	10.402	11.514
Activos por impuestos diferidos	19	101.033	141.946
Otros activos financieros no corrientes	12	968	1.498
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**1.933.333**	**2.133.773**
Activos corrientes			
Existencias	11	1.016.263	1.018.738
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	523.060	578.126
Otros activos financieros corrientes	12	7.112	7.747
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	19	40.094	19.093
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	876.935	850.113
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**2.463.464**	**2.473.817**
TOTAL ACTIVO		**4.396.797**	**4.607.590**

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

(Datos en miles de euros a 31 de diciembre de 2019 y 2018)

	Nota	2019	2018
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	14	67.637	69.017
Prima de emisión	14	27.313	81.403
Reservas	14	1.760.500	1.563.921
Resultado del ejercicio	14	-59.545	237.086
Diferencias de conversión	14	76.331	113.991
Otros instrumentos de patrimonio neto	14	1.446	601
Acciones de la Sociedad dominante	14	-1.062	-3.417
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		**1.872.620**	**2.062.602**
Intereses minoritarios	14	56.369	56.697
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1.928.989**	**2.119.299**
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15	10.310	6.876
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	12	74.550	74.450
Pasivos financieros con entidades de crédito	12	977.187	951.842
Provisiones no corrientes	16	49.092	19.805
Pasivos por impuestos diferidos	19	126.915	164.877
Otros pasivos financieros no corrientes	12	15.629	8.373
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**1.253.683**	**1.226.223**
Pasivos corrientes			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	12	1.634	1.635
Pasivos financieros con entidades de crédito	12	318.197	374.254
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	857.823	860.370
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	19	27.582	23.576
Otros pasivos financieros corrientes	12	8.889	2.233
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**1.214.125**	**1.262.068**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**4.396.797**	**4.607.590**

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(Datos en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	**17**	4.753.878	5.010.777
Otros ingresos de explotación	17	24.289	12.608
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	17	7.611	18.293
Variación de existencias de productos terminados y en curso		-39.455	-4.353
Aprovisionamientos		-3.297.515	-3.524.212
Gastos de personal	17	-452.247	-395.928
Dotación para amortizaciones	7,8,9,10	-175.305	-166.153
Otros gastos de explotación	17	-633.156	-638.937
Deterioro de fondo de comercio e inmovilizado material	7,8	-165.453	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**22.647**	**312.095**
Ingresos financieros	18	19.045	18.259
Gastos financieros	18	-34.331	-33.677
Diferencias de cambio	18	16.978	455
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	18	-1.256	12.878
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		**23.083**	**310.010**
Impuesto sobre las ganancias	19	-99.121	-89.709
Otros impuestos	19	7.829	-5.059
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-68.209**	**215.242**
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		**-8.664**	**-21.844**
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		**-59.545**	**237.086**
Beneficio básico y diluído por acción (en euros)	14.9	-0,22	0,86

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

3. ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO GLOBAL

(Datos en miles de euros)

	Nota	2019	2018
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		**-68.209**	**215.242**
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN A RESULTADOS DEL PERIODO		**-834**	**-2.436**
1. Por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global	12.2.5	-1.112	-3.248
2. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
3. Efecto impositivo	19	278	812
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE A RESULTADOS DEL PERIODO		**-38.243**	**73.039**
1. Por coberturas de flujos de efectivo			
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración	12.2.6	-5.430	-6.243
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.2.6	2.483	1.919
2. Diferencias de conversión			
- Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-36.030	76.284
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
3. Efecto impositivo	19	734	1.079
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		**-107.286**	**285.845**
a) Atribuidos a la entidad dominante		-100.949	314.248
b) Atribuidos a intereses minoritarios		-6.337	-28.403

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de euros)

		Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante												
		Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas por ganancias acumuladas (Incluye resultado del ejercicio)	Reservas revaloriz. inmovilizado	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Ajuste a valor razonable de activos financieros	Reservas por valoración actuarial	Diferencias de conversión	Otros instrumentos de patrimonio neto	Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Nota													
Patrimonio neto 31/12/2017		**69.017**	**81.403**	**1.731.023**	**5.242**	**-208**	**-2.587**	**173**	**13.073**	**0**	**-1**	**1.897.135**	**73.161**	**1.970.296**
Resultado del ejercicio 2018				**237.086**								**237.086**	**-21.844**	**215.242**
Valoración de activos disponibles para la venta (neto de impuestos)	**12.2.5**						-2.436					**-2.436**		**-2.436**
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	**12.2.6**					-3.245						**-3.245**		**-3.245**
Diferencias de conversión	**14.4**								82.843			**82.843**	-6.559	**76.284**
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		**0**	**0**	**0**	**0**	**-3.245**	**-2.436**	**0**	**82.843**	**0**	**0**	**77.162**	**-6.559**	**70.603**
Resultado global total		**0**	**0**	**237.086**	**0**	**-3.245**	**-2.436**	**0**	**82.843**	**0**	**0**	**314.248**	**-28.403**	**285.845**
Distribución de dividendos	**14.2**			-124.230								**-124.230**		**-124.230**
Transacciones con accionistas		**0**	**0**	**-124.230**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-124.230**	**0**	**-124.230**
Adquisición de acciones propias	**14.1**										-3.416	**-3.416**		**-3.416**
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	**5.2**			-40.646					18.180			**-22.466**	11.927	**-10.539**
Plan de incentivos a largo plazo para directivos	**16.1.3**									601		**601**	12	**613**
Ajuste por hiperinflacion	**14.6**			351								**351**		**351**
Traspasos				105					-105			**0**		**0**
Otros movimientos				379								**379**		**379**
Patrimonio neto 31/12/2018		**69.017**	**81.403**	**1.804.068**	**5.242**	**-3.453**	**-5.023**	**173**	**113.991**	**601**	**-3.417**	**2.062.602**	**56.697**	**2.119.299**
Resultado del ejercicio 2019				**-59.545**								**-59.545**	**-8.664**	**-68.209**
Valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (neto de impuestos)	**12.2.5**						-834					**-834**		**-834**
Coberturas de flujos de efectivo (neto de impuestos)	**12.2.6**					-2.213						**-2.213**		**-2.213**
Diferencias de conversión	**14.4**								-38.357			**-38.357**	2.327	**-36.030**
Ingresos y gastos imputados a patrimonio		**0**	**0**	**0**	**0**	**-2.213**	**-834**	**0**	**-38.357**	**0**	**0**	**-41.404**	**2.327**	**-39.077**
Resultado global total		**0**	**0**	**-59.545**	**0**	**-2.213**	**-834**	**0**	**-38.357**	**0**	**0**	**-100.949**	**-6.337**	**-107.286**
Distribución de dividendos	**14.2**		-54.090	-81.136								**-135.226**		**-135.226**
Transacciones con accionistas		**0**	**-54.090**	**-81.136**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-135.226**	**0**	**-135.226**
Adquisición de acciones propias	**14.1**										-48.693	**-48.693**		**-48.693**
Amortización de acciones propias	**14.1**	-1.380		-49.680							51.048	**-12**		**-12**
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	**5.2**			-4.015					697			**-3.318**	5.993	**2.675**
Plan de incentivos a largo plazo para directivos	**16.1.3**									845		**845**	16	**861**
Ajuste por hiperinflacion	**14.6**			198								**198**		**198**
Traspasos	**12.2.5**			-5.023			5.023					**0**		**0**
Otros movimientos	**14.4**			97.173								**97.173**		**97.173**
Patrimonio neto 31/12/2019		**67.637**	**27.313**	**1.702.040**	**5.242**	**-5.666**	**-834**	**173**	**76.331**	**1.446**	**-1.062**	**1.872.620**	**56.369**	**1.928.989**

Las notas 1 a 22 forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

5. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de euros)

		2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**Nota**		
Resultado antes de impuestos		**23.083**	**310.010**
Ajustes del resultado:			
Amortizaciones del inmovilizado	**7,8,9,10**	175.305	166.153
Correcciones valorativas por deterioro		163.549	18.286
Variación de provisiones		42.267	-1.461
Imputación de subvenciones	**15**	-8.124	-1.035
Resultado por enajenación de inmovilizado	**8,9**	-3.688	1.690
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-27.565	-11.633
Ingresos financieros	**18**	-19.045	-18.259
Gastos financieros	**18**	34.331	33.677
Otros ingresos y gastos		13.041	12.755
Variaciones en el capital circulante:			
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar		91.509	37.824
(Aumento) / disminución de existencias		21.106	-48.059
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar		-16.733	-77.019
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses		-33.420	-32.090
Cobros de intereses		18.808	16.625
Pagos por impuesto sobre beneficios		-115.701	-81.067
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**358.723**	**326.397**
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de inmovilizado material		-144.715	-145.243
Adquisición de inmovilizado intangible		-940	-903
Adquisición participaciones minoritarias socios externos	**5**	0	-10.539
Adquisición de otros activos financieros		-185	-203
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material		15.159	1.433
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros		3	3
Dividendos recibidos		237	118
Otros cobros / (pagos) por inversiones		2.676	
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-127.765**	**-155.334**
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Adquisición de acciones propias	**14**	-48.693	-3.416
Enajenación acciones propias	**12**	-12	0
Cobros por recursos ajenos	**12.2.3**	420.453	645.172
Reembolso de pasivos que devengan interés	**12.2.3**	-456.575	-475.842
Dividendos pagados	**14**	-81.136	-124.230
Distribución prima de emisión	**14**	-54.090	
Aportación de socios externos			
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**-220.053**	**41.684**
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		**10.905**	**212.747**
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	**13**	850.113	620.536
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio		15.917	16.830
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	**13**	**876.935**	**850.113**

Las notas 1 a 22 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	32
NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	35
NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	44
NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	49
NOTA 7 – INMOVILIZADO INTANGIBLE	54
NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL	57
NOTA 9 – INVERSIONES INMOBILIARIAS	66
NOTA 10 - ACTIVOS POR DERECHO DE USO (ARRENDAMIENTOS)	67
NOTA 11 - EXISTENCIAS	68
NOTA 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS	70
NOTA 13 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	83
NOTA 14 - PATRIMONIO NETO	83
NOTA 15 – INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	92
NOTA 16 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	93
NOTA 17 – INGRESOS Y GASTOS	97
NOTA 18 – COSTES FINANCIEROS NETOS	100
NOTA 19 – SITUACIÓN FISCAL	100
NOTA 20 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	114
NOTA 21 - HONORARIOS DE AUDITORÍA	115
NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES	116

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 26 de febrero de 2020.

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 2019 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables (NIIF-UE) que para el ejercicio 2018, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019, que han sido las siguientes:

- NIIF 16 – Arrendamientos: El Grupo ha empezado a aplicar en este ejercicio la citada NIIF que sustituye a la anterior NIC 17. El Grupo ha decidido aplicar la nueva norma de forma retroactiva, es decir, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, en la fecha de aplicación inicial y sin re-expresar la información comparativa. En la **nota 2.2** se incluye una descripción de la nueva norma adoptada, así como el análisis efectuado por el Grupo en su primera aplicación.

- Interpretación CINIIF 23 - Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias. El Grupo ha aplicado esta norma a partir del 1 de enero de 2019. La norma proporciona requisitos sobre cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. El Grupo tiene litigios fiscales abiertos en distintos países, tal y como se explica en la **nota 19** por lo que necesita analizar los efectos de la incertidumbre en sus estados financieros con el fin de registrar su impacto, si se considerara probable que la misma puede afectar al gasto por impuesto o a los activos o

pasivos por impuestos diferidos. A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tenía reconocida una provisión derivada de dichos litigios fiscales inciertos. La misma ha sido reclasificada, tal y como determina la norma, de la partida de "provisiones no corrientes" del balance de situación, a la de "pasivos por impuestos diferidos" al tratarse de un impuesto a pagar, que no se espera liquidar en el corto plazo. La empresa, por tanto, ha procedido a su reclasificación como impuesto no corriente. El Grupo efectuó esta reclasificación con fecha 1 de enero de 2019 sin modificar los datos comparativos del ejercicio anterior. Al cierre del ejercicio esta provisión asciende a 11,2 millones de euros, tal y como se explica en la **nota 16**.

- Modificación a la NIIF 9 – Clasificación de ciertos activos cancelables por anticipado. El Grupo ha aplicado esta norma a partir del 1 de enero de 2018, si bien no ha tenido ningún impacto al no disponer de instrumentos que, a pesar de tener flujos de efectivo contractuales consistentes en pagos del principal e intereses, no cumplen esa condición como consecuencia de la característica de cancelación anticipada.

El Grupo incluye además en estas cuentas anuales los nuevos desgloses requeridos por estas normas (**Nota 10**).

2.2 Impacto de la nueva norma NIIF 16 relativa a arrendamientos adoptada por el Grupo en 2019

El Grupo ha empezado a aplicar la nueva norma NIIF 16 referente a arrendamientos el 1 de enero de 2019.

Tal y como establece la norma, el Grupo ha reconocido 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).

El Grupo se ha acogido a la excepción que permite la norma para los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos en los que el activo subyacente es de poco valor, por la cual el arrendatario podrá seguir registrando los pagos por arrendamiento correspondientes a esos arrendamientos como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Respecto a la transición, el Grupo, tal y como permite la norma, ha decidido aplicarla de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma, en la fecha de aplicación inicial. Por tanto, no ha re-expresado la información comparativa. El Grupo ha aplicado los siguientes principios de aplicación inicial:

- El Grupo, en los casos en que actúa como arrendatario, ha reconocido un pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial para todos los arrendamientos previamente clasificados como arrendamiento operativo de acuerdo con la NIC 17 (salvo en las excepciones mencionadas con anterioridad). Dicho pasivo por arrendamiento se ha valorado por el valor actual de los pagos por arrendamiento restantes, descontados bien utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente, o utilizando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario, para aquellos casos en que el tipo no está establecido en los contratos.

- Al mismo tiempo, el Grupo ha reconocido un activo por derecho de uso valorado por un importe igual al del pasivo por arrendamiento.

Para los arrendamientos clasificados como financieros bajo NIC 17, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial ha sido el importe en libros del activo y pasivo por arrendamiento.

Por otro lado, el Grupo Acerinox ha decidido acogerse a la solución práctica que permite la norma en transición por la cual, no ha evaluado nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, ha aplicado esta norma a los contratos que anteriormente habían sido identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4-Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. En consecuencia, el Grupo únicamente aplica los requisitos respecto a la identificación de un arrendamiento, a los contratos suscritos (o modificados) a partir de la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2019.

Tampoco ha registrado el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso para aquellos arrendamientos cuyo plazo expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha de aplicación inicial, sino que ha contabilizado dichos arrendamientos como arrendamientos a corto plazo, es decir, como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo evalúa la existencia de un arrendamiento en los nuevos contratos, determina el plazo de arrendamiento y lo valora de acuerdo con la NIIF 16 tal y como se explica en la norma de valoración (**nota 2.11**)

En la **nota 10**, se incluye información detallada acerca de los activos por derecho de uso reconocidos por el Grupo así, como los pasivos por arrendamiento.

2.3 Evaluación de las principales normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en 2020

Existen nuevas normas e interpretaciones que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que no han sido objeto de aplicación anticipada.

Las normas o interpretaciones, 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:

- 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. El Grupo no espera ningún impacto de la aplicación de estas modificaciones.
- 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.
- Modificación NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación del plan: especifica como las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestación definida. El Grupo no espera ningún impacto de la aplicación de esta norma, al encontrarse los planes de prestación debidamente externalizados.
- Modificación NIIF 3 – Definición de un negocio: esta modificación afectará a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

2.4 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 2019 y 2018, 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 2019, 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 a valor razonable con cambios en otro resultado global. 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 2018 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2019, 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.

2.5 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.

2.6 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 evalúa el momento en que se produce la toma de control, teniendo en cuenta además las condiciones restrictivas impuestas en los contratos y que impidan que ésta se realice hasta que concurran circunstancias ajenas el Grupo como la aprobación por parte de algún organismo internacional, o cualquier otra condición suspensiva contemplada en el contrato.

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 2019 y 2018.

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.

Cuando el porcentaje del patrimonio neto en manos de intereses minoritarios varía, el Grupo ajusta el importe en libros de las participaciones dominantes y no dominantes a fin de reflejar los cambios producidos en sus participaciones relativas en la dependiente. El Grupo reconoce directamente en el patrimonio neto la diferencia entre

el importe por el que se ajusten las participaciones no dominantes y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida, y atribuye dicha diferencia a los propietarios de la dominante. Los resultados atribuidos al socio minoritario hasta la fecha de adquisición se reconoce como resultado atribuible a los intereses minoritarios.

El Grupo evalúa si en los contratos con minoritarios existen cláusulas o instrumentos financieros que puedan obligar a la entidad a entregar efectivo u otro activo financiero, o bien a liquidarlo como si fuera un pasivo financiero, con el fin de determinar su clasificación y valoración.

Al clasificar un instrumento financiero en los estados financieros consolidados, la entidad considerará todos los plazos y condiciones acordados entre los miembros del Grupo y los tenedores del instrumento, a fin de determinar si el Grupo tiene una obligación de entregar efectivo u otro activo financiero en virtud del instrumento en cuestión, o bien de liquidarlo de una forma que implique su clasificación como pasivo. En la medida en que exista una obligación o una cláusula de liquidación, el instrumento se clasificará como un pasivo financiero en los estados financieros consolidados.

A veces estas opciones están condicionadas a la ocurrencia de algún hecho futuro incierto que está fuera del control tanto del emisor como del tenedor del instrumento. Si además el emisor de este instrumento no tiene derecho incondicional de evitar la entrega de efectivo u otro activo financiero se considerará un pasivo financiero para el emisor, a menos, entre otros, que la parte de la cláusula de liquidación contingente, que pudiera requerir la liquidación en efectivo o en otro activo financiero no fuera genuina, es decir, fuera extremadamente excepcional, altamente anormal y muy improbable.

c) Combinaciones de negocios

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

Al igual que en 2018, en el ejercicio 2019 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.

2.7 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

Canadá y NAS México 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. En el caso de activos no monetarios pertenecientes a países considerados hiperinflacionarios, a final de cada periodo el coste histórico se revalúa, aplicando un índice de precios para expresarlos en términos de la unidad de medida corriente al cierre del periodo. En el siguiente apartado d) se incluye una descripción detallada de la valoración de partidas en economías hiperinflacionarias.

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 moneda funcional 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 el 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.

d) Conversión de la información financiera en economías hiperinflacionarias

Desde 1 de julio de 2018 Argentina fue declarada economía hiperinflacionaria al cumplir los requisitos de calificación establecidos en la NIC 29. El Grupo Acerinox tiene una entidad en Argentina, tal y como se detalla en la **nota 5.**

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, se expresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Tanto las cifras comparativas correspondientes al periodo anterior como la información referente a periodos anteriores, se re-expresan sólo en la medida que resulten significativas para el Grupo, en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Dado que la mayoría de las partidas no monetarias se llevan a coste histórico, el coste re-expresado de cada partida, se determina aplicando a dicho coste histórico y a la depreciación acumulada la variación de un índice general de precios desde la fecha de adquisición hasta el cierre del periodo sobre el que se informa. El Grupo no ha re-expresado los saldos referentes a ejercicios anteriores dado que su impacto no es significativo.

Al comienzo del primer periodo de aplicación de esta Norma, los componentes del patrimonio de los propietarios, excepto las ganancias acumuladas y los superávit de revaluación de activos, se re-expresarán aplicando un índice general de precios a las diferentes partidas, desde la fecha en que fueron aportadas, o desde el momento en que surgieron por cualquier otra vía. Las ganancias acumuladas re-expresadas se derivarán a partir del resto de importes del estado de situación financiera. Al final del primer periodo y en los periodos posteriores, se re-expresarán todos los componentes del patrimonio, aplicando un índice general de precios desde el principio del periodo, o desde la fecha de aportación si es posterior.

Todas las partidas del estado del resultado global vendrán expresadas en la unidad monetaria corriente al final del periodo sobre el que se informa. Para ello, todos los importes se re-expresarán por la variación experimentada por el índice general de precios, desde la fecha en que los gastos e ingresos fueron recogidos en los estados financieros.

La pérdida o ganancia derivada de la posición monetaria neta se incluirá en el resultado del periodo.

En la **nota 14.6** se incluyen los impactos de la valoración de acuerdo con esta norma tanto en este ejercicio como en 2018, de los estados financieros de Acerinox Argentina, tras haber sido declarada Argentina, una economía hiperinflacionaria.

2.8 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), si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor, de acuerdo con la NIC 36. 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 2.12**). 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 en uso. (Ver **nota 2.12**)

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.

El Grupo no capitaliza los gastos de desarrollo, en los casos en que tras la puesta en marcha del proyecto no se efectúa seguimiento de los flujos futuros de los proyectos obtenidos a través de las actividades de investigación y desarrollo.

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.

2.9 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: 14-50
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 3-30
- Otro inmovilizado: 2-10

2.10 Inversiones inmobiliarias

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

El Grupo solo realiza transferencias a, o desde inmovilizaciones materiales a inversiones inmobiliarias cuando se produce un cambio en el uso de la propiedad.

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

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la **nota 2.21 b**).

2.11 Activos por derecho de uso

Aplicación inicial

El Grupo ha empezado a aplicar la nueva norma de arrendamientos (NIIF-16) con fecha 1 de enero de 2019. Se ha aplicado de forma retroactiva, es decir, reconociendo en balance el efecto acumulado, en la fecha de aplicación inicial y sin re-expresar la información comparativa.

El Grupo, en los casos en que actúa como arrendatario, ha reconocido un pasivo por arrendamiento, en la fecha de aplicación inicial, para todos los arrendamientos previamente clasificados como arrendamiento operativo de acuerdo con la NIC 17 (salvo los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos en los que el activo subyacente es de poco valor). Dicho pasivo por arrendamiento se ha valorado por el valor actual de los pagos por arrendamiento restantes, descontados bien utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente, o utilizando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario, para aquellos casos en que el tipo no está establecido en los contratos. Al mismo tiempo, el Grupo ha reconocido un activo por derecho de uso valorado por un importe igual al del pasivo por arrendamiento.

Para los arrendamientos clasificados como financieros bajo NIC 17, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento en la fecha de aplicación inicial ha sido el importe en libros del activo y pasivo por arrendamiento.

Por otro lado, el Grupo Acerinox ha decidido acogerse a la solución práctica que permite la norma en transición por la cual, no ha evaluado nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. En su lugar, ha aplicado esta norma a los contratos que anteriormente habían sido identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 - Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. En consecuencia, el Grupo únicamente aplica los requisitos respecto a la identificación de un arrendamiento, a los contratos suscritos (o modificados) a partir de la fecha de aplicación inicial, 1 de enero de 2019.

El Grupo no ha registrado el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso para aquellos arrendamientos cuyo plazo expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha de aplicación inicial. En esos casos, ha contabilizado dichos arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Norma de valoración

El Grupo evalúa al inicio del contrato si éste constituye, o contiene, un arrendamiento. Un contrato constituye, o contiene, un arrendamiento si conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado durante un determinado período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, reconoce en el estado de situación financiera los activos y pasivos derivados de los contratos de arrendamiento (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). El Grupo valora el activo por derecho de uso al coste, correspondiente al valor actual de los pagos previstos a realizar por el arrendamiento durante el periodo establecido en el contrato.

Para la determinación de los pagos por arrendamiento el Grupo tiene en cuenta:

a) pagos fijos, menos los incentivos de arrendamiento a cobrar;
b) los pagos por arrendamiento variables que dependan de un índice o un tipo;
c) los importes que se espera que abone el arrendatario en concepto de garantías de valor residual;
d) el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción;
e) los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el arrendatario de la opción de rescindir el arrendamiento.

El Grupo valora los pasivos por arrendamiento por el valor actual del total de los pagos por arrendamiento restantes, descontados bien utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento, si ese tipo puede determinarse fácilmente, o utilizando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario, para aquellos casos en que el tipo no está establecido en los contratos.

El Grupo considera que el plazo del arrendamiento es al período no revocable de un arrendamiento, al que se añadirán los períodos cubiertos por la opción de prorrogar el arrendamiento, si el arrendatario tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción.

Al determinar el plazo del arrendamiento y valorar la duración del período no revocable de un arrendamiento, la entidad aplicará la definición de contrato y determinará el período durante el cual el contrato es exigible. Un arrendamiento dejará de ser exigible cuando tanto el arrendatario como el arrendador tengan derecho a rescindirlo sin autorización de la otra parte.

Después de la fecha inicial, el Grupo valora el activo por su coste inicial menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas y ajustado para reflejar cualquier nueva valoración del pasivo por arrendamiento.

Asimismo, después de la fecha inicial, el Grupo valora el pasivo por arrendamiento al coste amortizado mediante el uso del método de interés efectivo. Siempre que existan cambios en los contratos, el arrendatario valorará de nuevo el pasivo por arrendamiento a fin de reflejar los nuevos pagos. El importe de la nueva valoración del pasivo por arrendamiento se reconocerá como un ajuste del activo por derecho de uso.

En los casos en que los arrendamientos son a corto plazo o aquellos en los que el activo subyacente es de poco valor, el Grupo registra los pagos por arrendamiento como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Para la determinación del plazo del arrendamiento, el Grupo considera el período no revocable del arrendamiento, al que añade:

- los períodos cubiertos por la opción de prorrogar el arrendamiento, si tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción; y

- los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si tiene la certeza razonable de que no ejercerá esa opción.

Se considera que un arrendamiento deja de ser exigible cuando tanto el arrendatario y como el arrendador tienen derecho a rescindirlo sin autorización de la otra parte, exponiéndose tan solo a una penalización insignificante.

En la **nota 10**, se incluye información detallada acerca de los activos por derecho de uso reconocidos por el Grupo así, como los pasivos por arrendamiento.

2.12 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.

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

Tal y como se establece en la **nota 2.8**, 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.

Para la determinación del cálculo del valor razonable el Grupo puede contratar a un valorador independiente.

El valor en uso viene determinado por el valor actual de los flujos de caja estimados, aplicando un tipo de descuento que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión. Para 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.

Para la estimación del cálculo del valor en uso de un activo, el Grupo tiene en cuenta la estimación de los flujos de efectivo futuros que la entidad espera obtener del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o en la distribución temporal de dichos flujos de efectivo futuros, el valor temporal del dinero y los riesgos inherentes al activo en cuestión, así como cualquier otro factor que cualquier otro partícipe en el mercado reflejaría al poner precio a los flujos de efectivo futuros derivados del activo.

Los efectos de las incertidumbres derivadas de la estimación del valor en uso del activo pueden reflejarse como ajustes en los flujos de efectivo futuros o como ajustes en el tipo de descuento, siendo el resultado, la media ponderada de todos los posibles resultados.

En la determinación del valor en uso, el Grupo basa las proyecciones de los flujos de efectivo en hipótesis razonables y fundamentadas, que representan las mejores estimaciones de la dirección sobre el conjunto de las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo, otorgando un mayor peso a las evidencias externas. Además, dichas proyecciones de flujos de efectivo están basadas en los presupuestos más recientes aprobados por la Dirección. Estas proyecciones cubren, por lo general, un periodo máximo de cinco años, salvo que pueda justificarse un plazo mayor.

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

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

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

Las pérdidas por deterioro del 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.

2.13 Instrumentos financieros

El Grupo empezó a aplicar el 1 de enero de 2018 la nueva normativa NIIF 9 relativa a instrumentos financieros.

El Grupo reconoce un activo financiero o un pasivo financiero en su estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

2.13.1 Clasificación

El grupo clasifica los activos financieros atendiendo a su valoración como valorados al coste amortizado o al valor razonable con cambios en resultados o 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.

Los cambios de clasificación de los activos financieros en el Grupo como consecuencia de la aplicación de la nueva NIIF 9 y que en ningún caso han supuesto un cambio de los criterios de valoración, son los que se detallan a continuación:

	Clasificación		**Valoración a 1 de enero de 2018**	
	NIC-39	**NIIF-9**	**NIC-39**	**NIIF-9**
Préstamos y partidas a cobrar	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros a coste amortizado	611.185	611.185
Instrumentos de patrimonio	Activos disponibles para la venta	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	14.763	14.763
Derivados no registrados bajo contabilidad de cobertura	Derivados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	17.007	17.007
Derivados de cobertura	Instrumentos de cobertura	Instrumentos de cobertura	956	956

Los pasivos financieros se clasifican atendiendo a su valoración. Por lo general se clasifican como valorados a coste amortizado, excepto en los casos en que los pasivos financieros son valorados a valor razonable con cambios en resultados o en otro resultado global.

Por lo general, el Grupo no reclasificará ningún activo ni pasivo financiero, salvo que cambiase el modelo de negocio.

2.13.2 Activos financieros

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

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

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

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

b) Activos financieros a coste amortizado

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. En concreto se incluyen los créditos otorgados y cuentas por cobrar. 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, a excepción de las cuentas a cobrar que se valoren a su precio de transacción porque no tengan un componente financiero significativo, se esperan recibir en el corto plazo y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias de acuerdo con un modelo de pérdida esperada, que tiene en cuenta la siniestralidad histórica ocurrida, así como otros factores externos. 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.

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. 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.), teniendo en cuenta además las estimaciones macroeconómicas de cada país. El Grupo tiene en cuenta y monitoriza las variaciones significativas del riesgo crediticio que puedan producirse durante el periodo de vigencia de los créditos.

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

El Grupo considera que ha transferido un activo financiero cuando ha transferido el derecho a recibir los flujos de efectivo derivados del activo; o bien, ha retenido esos derechos, pero ha asumido la obligación contractual de pagar dichos activos a otra entidad. En este caso, el Grupo además también considera las distintas condiciones adicionales establecidas en la norma (no tiene obligación de pagar ninguna cantidad a otra entidad, salvo que reciba los flujos de efectivo derivados del activo financiero; no puede ni vender ni ofrecer en garantía los activos

financieros cedidos; y tiene obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos sin retraso significativo). Si además el Grupo no retiene los riesgos y beneficios de dichos activos, los dará de baja del balance.

La mayor parte de los contratos de cesión firmados por el Grupo cumplen con esta definición y por tanto se dan de baja del balance de situación.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

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 y que no mantiene para negociar.

Estos activos generalmente se clasifican como activos valorados a valor razonable con cambios en resultados, si bien el Grupo ha tomado la opción permitida e irrevocable por la norma de elegir en el momento del reconocimiento inicial que los cambios posteriores en su valor razonable se presenten en otro resultado global, dado que estos activos no se mantienen para negociar.

En el momento inicial se reconocen 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 estos activos se valoran a valor razonable, siempre que éste sea medible con fiabilidad, reconociendo la pérdida o la ganancia en otro 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, minorado, en su caso, por las pérdidas por deterioro.

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.

En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, la diferencia entre el importe de venta y su valor razonable, se mantiene en otro resultado global.

2.13.3 Pasivos financieros

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

a) Pasivos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría los débitos y partidas a pagar así como las obligaciones emitidas por el Grupo.

Incluye 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 pagado (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.

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

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

serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una cancelación, los costos o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una cancelación, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

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.

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 contable.

Se valoran por su valor razonable. El importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo deberá presentarse en otro resultado global. El importe restante del cambio en el valor razonable del pasivo se presentará en el resultado del periodo, a menos que este tratamiento pudiera crear una asimetría contable en el resultado del periodo, en cuyo caso, todos los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. En el Grupo Acerinox los únicos pasivos designados en esta categoría, son los derivados utilizados para la cobertura de fluctuaciones en el tipo de cambio. Se trata de instrumentos financieros a corto plazo, donde la variación atribuida al riesgo de crédito no es significativa.

2.13.4 Contabilidad de operaciones de cobertura

El objetivo de la contabilidad de coberturas es representar, en los Estados Financieros, el efecto de las actividades de gestión del riesgo del Grupo en las que se utilicen instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones a determinados riesgos que puedan afectar a la cuenta de resultados. Una relación de cobertura cumple los requisitos para una contabilidad de coberturas solo si concurren las siguientes condiciones:

(a) La relación de cobertura debe constar solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles.
(b) Al inicio de la relación de cobertura, debe existir una designación y una documentación formales de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión del riesgo de la entidad para realizar la cobertura.
(c) La relación de cobertura debe cumplir con los siguientes requisitos de eficacia de la cobertura:

i. Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
ii. El riesgo de crédito no ejerce un efecto dominante sobre los cambios de valor resultantes de esa relación económica.
iii. El ratio de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el resultante de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas.

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

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la 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 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.
El Grupo solo realiza coberturas de flujos de efectivo.

2.13.5 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: inlcuye aquellos instrumentos financieros cuya valoración se determina mediante variables no observables en el mercado.

2.14 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 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.

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.

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.

2.14.1 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 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 solo 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 11**, de existencias, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2019 y 2018.

2.15 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.

2.16 Subvenciones

2.16.1 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.

2.16.2 Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación son aquellas que se reciben para la 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 en la cuenta de pérdidas y ganancias al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

2.17 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 y otros compromisos

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.
- Expedientes de regulación de empleo: en este ejercicio la sociedad del Grupo Acerinox Europa, S.A.U. ha acordado con sus trabajadores una restructuración de su plantilla mediante la aprobación de un plan de prejubilaciones que permite, a los trabajadores adscritos a dicho plan, su jubilación anticipada con unas condiciones establecidas en el Plan, una vez alcanzada una determinada edad. El Grupo ha registrado un pasivo, por el valor actual de los compromisos derivados de dicho plan. Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión por prestación a empleados y como un gasto de personal únicamente cuando la entidad se haya comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación.

El Grupo cumple con las obligaciones ligadas a la externalización 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.

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, por lo que el Grupo procede, en el balance de situación, a netear ambas posiciones.

El cálculo del valor actuarial de las obligaciones post empleo 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.

c) Transacciones con pagos basados en acciones

El Grupo aplica la norma NIIF-2, referida a los pagos basados en acciones, a las transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, en las que la entidad recibe bienes o servicios a cambio de acciones de la Sociedad dominante.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el día 22 de marzo de 2018 aprobó un plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) que permite al Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox, percibir una parte de su retribución variable mediante la entrega de acciones propias de Acerinox, S.A. En la **nota 15.1.3** se incluye información detallada sobre las características del plan aprobado.

Dado que se trata de una transacción con pagos basados en acciones, liquidada mediante instrumentos de patrimonio, en la que los instrumentos de patrimonio concedidos no se convierten inmediatamente en irrevocables, y lo hacen cuando la otra parte complete un determinado periodo de servicios, el Grupo reconoce los servicios recibidos de forma lineal durante el periodo en que los derechos a percibir dichas acciones se conviertan en irrevocables, reconociendo al mismo tiempo el correspondiente incremento en el patrimonio neto. En caso que los planes especifiquen un periodo determinado y una consecución de objetivos para la consolidación.

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

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

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

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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 o cobrar 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.

El Grupo reconoce en el balance de situación los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales o deducciones pendientes de aplicar, siempre que estos resulten recuperables en un periodo razonable, teniendo en cuenta además las limitaciones para su aplicación que se establezcan legalmente. El Grupo ha determinado como periodo razonable el plazo de 10 años, siempre que la legislación fiscal lo permita. Para ello, el Grupo realiza proyecciones de resultados a futuro, aprobadas por la Dirección que tienen en cuenta tanto las circunstancias macroeconómicas del momento como del mercado.

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. Tanto la reducción de los activos por impuestos diferidos como su posterior reversión se reconocen como un mayor o menor gasto por impuesto, respectivamente, en la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

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.

Cuando tienen lugar procedimientos inspectores de los que deriva un acta a pagar, el Grupo por lo general reconoce dichos importes como un gasto corriente por el importe a pagar, y un gasto por impuesto diferido por la variación de los activos o pasivos por diferencias temporarias derivado de las actas. En aquellos casos en que no exista conformidad con los importes a pagar y el Grupo decida interponer un recurso contra los procedimientos, considerando además que el resultado de los mismos es altamente probable que pueda resultar favorable para el Grupo, el Grupo reconocería un activo por los importes previamente pagados y que estima recuperar.

Algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyan, ya que existen retenciones en origen en algunas legislaciones que afectan al pago de dividendos. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser necesaria su distribución, en un futuro previsible, lo que supondrá la reversión de la diferencia temporaria. Es decir, cuando la entidad matriz haya estimado que tales ganancias no serán objeto de distribución en un futuro previsible, no procederá a reconocer un pasivo por impuestos diferidos. El Grupo también procederá a revertir dicha diferencia temporaria, contra los resultados del ejercicio, cuando nuevas modificaciones legislativas eliminen o reduzcan la obligación de tributación de dichas reservas.

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 2019 y 2018, 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. Como consecuencia del régimen de consolidación fiscal surgen créditos y débitos recíprocos entre las sociedades que forman parte del Grupo, por compensaciones de bases imponibles entre las sociedades que forman parte del mismo.

2.21 Ingresos

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

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

El Grupo tiene en cuenta el modelo de cinco pasos para determinar el momento en que se deben reconocer los ingresos y su importe.

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

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

La tipología de ingresos recurrentes u ordinarios del Grupo corresponden principalmente a:

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 el control 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 por venta se reconocen por el precio de la transacción, que es el importe de la contraprestación al que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios prometidos a un cliente, con exclusión de los importes cobrados por cuenta de terceros.

Un contrato es un acuerdo entre dos o más partes que crean derechos y obligaciones exigibles. No existe contrato cuando cada una de las partes tiene el derecho unilateral y exigible de rescindir un contrato sin compensar a la otra parte. El proceso de venta del acero inoxidable se realiza a través de pedidos de venta. Desde este punto de vista, de los pedidos establecidos por el Grupo con los clientes, no se deriva un derecho u obligación exigible de forma anticipada, dado que hasta el momento de la entrega de la mercancía las partes podrían unilateralmente

terminar un contrato no ejecutado sin compensar a la otra parte. Por tanto, no se deriva ninguna obligación hasta la entrega de la mercancía.

Dependiendo de las condiciones comerciales de venta, la transferencia del control y 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 momento del reconocimiento de ingresos. Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se transfiere al comprador el control de tales bienes.

Al determinar el precio de la transacción, el Grupo considera todos los siguientes aspectos:

(a) contraprestación variable;
(b) limitaciones de las estimaciones de la contraprestación variable;
(c) existencia de un componente de financiación significativo en el contrato;
(d) contraprestaciones distintas al efectivo; y
(e) contraprestación por pagos a realizar al cliente.

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.

2.22 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 2.18.**

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 2.9.**

2.23 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, salvo que exista una disposición transitoria específica para la aplicación inicial de una Norma o Interpretación.

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 2.12**.

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, teniendo en cuenta los criterios establecidos en la política. En caso de existir, la entidad estimará el importe recuperable del activo. El valor recuperable de una activo es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta o el valor en uso.

Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en unos casos en base a cálculos del valor en uso y en otros en base al valor razonable menos los costes de venta.

Los cálculos de valor en uso 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 2019 y 2018.

Los cálculos de valor razonable han sido elaborados por un valorador independiente.

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.

La sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty), Ltd ha realizado re-estimaciones de vidas útiles de ciertos equipos tanto en 2019 como en 2018, 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 12.2.4** se añade información acerca los instrumentos financieros valorados en base a estas hipótesis.

d) Provisiones

Tal y como se indica en la **nota 2.18**, 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 en 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.

Cuando se trata de provisiones derivadas de litigios en las que existen procedimientos judiciales abiertos, son los abogados o expertos independientes los que determinan la probabilidad de ocurrencia de los hechos que conllevan la necesidad de dotar una provisión. En aquellos casos en que se considera posible, aunque no probable que exista una salida de recursos o bien resulta difícil determinar de forma fiable el importe de la provisión, el Grupo considerará que se trata de un pasivo contingente y desglosará la información en las notas. (**Nota 16**)

e) Valor neto de realización

Tal como se menciona en la **nota 2.14**, 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) Determinación del deterioro de créditos en base al criterio de pérdida esperada

Tal y como se menciona en la **nota 2.13.2**, 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. 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.), teniendo en cuenta además las estimaciones macroeconómicas de cada país. El Grupo tiene en cuenta y monitoriza las variaciones significativas del riesgo crediticio que puedan producirse durante el periodo de vigencia de los créditos.

g) Ajuste por hiperinflación

Desde 1 de julio de 2018, Argentina ha sido declarada economía hiperinflacionaria al cumplir los requisitos de calificación establecidos en la NIC 29. El Grupo Acerinox tiene una entidad en Argentina, tal y como se detalla en la **nota 5.**

Los estados financieros de Acerinox Argentina, se han expresado en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. El coste re-expresado de cada partida no monetaria de los estados financieros, se ha determinado aplicando al coste histórico de dichas partidas y a la depreciación acumulada, la variación de un índice general de precios desde la fecha de adquisición hasta el cierre del periodo sobre el que se informa.

En este ejercicio los componentes del patrimonio de los propietarios, excepto las ganancias acumuladas y los superávit de revaluación de activos, se han re-expresado aplicando un índice general de precios a las diferentes partidas, desde la fechas en que fueron aportadas, o desde el momento en que surgieron por cualquier otra vía. Las ganancias acumuladas re-expresadas son el resultado de la aplicación de estos índices al resto de importes del estado de situación financiera.

Todas las partidas del estado de resultado global también se han expresado en la unidad monetaria corriente al final del periodo sobre el que se informa. Para ello, todos los importes se han re-expresado aplicando un índice calculado en base a la variación experimentada por el índice general de precios, desde la fecha en que los gastos e ingresos fueron recogidos en los estados financieros.

La pérdida o ganancia derivada de la posición monetaria neta se ha incluido en el resultado del periodo.

En la **nota 14.6** se incluyen los impactos de la valoración de acuerdo con esta norma, que en cualquier caso han sido inmateriales para el Grupo.

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

Al margen de la legislación fiscal, que en muchos casos permite la recuperación de bases imponibles negativas de forma ilimitada, el Grupo, tal y como se establece en la política contable (**nota 2.20**) reconoce en el balance de situación los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales o deducciones pendientes de aplicar, siempre que estos resulten recuperables en un periodo razonable, que el Grupo ha establecido en 10 años. El Grupo evalúa regularmente la recuperabilidad de los créditos fiscales de los que dispone mediante proyecciones de resultados aprobadas por la Dirección, con objeto de concluir si los mismos serán o no recuperables en dicho periodo razonable.

El Grupo tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas impuestas por algunas legislaciones. En la **nota 19.3** se detallan los créditos fiscales existentes en el Grupo, así como las bases utilizadas para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

En base a las proyecciones de resultados efectuadas por el Grupo, teniendo en cuenta tanto las circunstancias macroeconómicas del momento como del mercado, ciertos créditos fiscales, hasta ahora activados, han resultado no ser recuperables en un periodo razonable por lo que el Grupo ha procedido a darlos de baja en este ejercicio contra resultados, tal y como se explica en la **nota 19.3.3**

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

Tal y como se establece en la política contable (**nota 2.20**) algunas sociedades que integran el Grupo Consolidado disponen de reservas que podrían estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyan, ya que existen retenciones en origen en algunas legislaciones que afectan al pago de dividendos. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto siempre que considere que va a ser necesaria su distribución, en un futuro previsible. Al mismo tiempo, el Grupo también procederá a revertir dicha diferencia temporaria, contra los resultados del ejercicio, cuando nuevas modificaciones legislativas eliminen o reduzcan la obligación de tributación de dichas reservas.

A estos efectos el Grupo tenía a 31 de diciembre de 2018 un pasivo reconocido por importe de 25 millones de euros correspondientes a una previsible distribución de reservas de 250 millones de euros. El 27 de noviembre de este año ha entrado en vigor el Protocolo que modifica el Convenio entre el Reino de España y los Estados Unidos de América para evitar la doble imposición. El protocolo modifica varios artículos del Convenio existente, entre ellos el referido a dividendos e intereses, de forma que no se someterán a tributación en la fuente los dividendos procedentes de acciones que representen el 80% o más del capital con derecho de voto de la sociedad que abona los dividendos, exigiéndose además una serie de requisitos para la aplicación de esta exención que el Grupo cumple por los que ya no es necesario el reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido por inversiones en subsidiarias. Por otro lado el Grupo ha procedido a la repatriación de reservas en el mes de abril por importe de 134 millones de euros, sujetos a tributación por lo que ya procedió a revertir 13,4 millones de euros al no considerar probable la repatriación de importes adicionales. Al cierre del ejercicio el Grupo ha revertido los 11,6 millones restantes. En la **nota 19** se incluye una explicación detallada de esta reversión.

j) Determinación de los plazos de los contratos de arrendamiento

La nueva norma NIIF-16 obliga al reconocimiento, en el estado de situación financiera, de los activos y pasivos derivados de los contratos de arrendamiento. Para ello, el Grupo deberá evaluar al inicio del contrato si éste constituye, o contiene, un arrendamiento.

Asimismo, el Grupo valora el activo por derecho de uso al coste, correspondiente al valor actual de los pagos previstos a realizar por el arrendamiento durante el periodo establecido en el contrato. Para lo cual el Grupo está obligado a analizar tanto el importe de los pagos que tenga previstos realizar (tanto fijos como variables o

penalizaciones), como el plazo de arrendamiento para lo que deberá tener en cuenta las opciones de prórroga del contrato.

En la **nota 10** se incluye información detallada acerca de los contratos de arrendamiento y su reconocimiento y valoración en los estados financieros del Grupo.

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 12.2.6** 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 a la moneda funcional, 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 las políticas aprobadas por la Dirección.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio de operaciones financieras, el Grupo utiliza, si fuera necesario, otros derivados financieros como "cross currency swap". Al cierre de este ejercicio no existen derivados contratados de este tipo, al no existir financiación contratada en moneda distinta a la moneda funcional.

Si bien el modelo de negocio de la entidad es cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante la utilización de instrumentos financieros derivados y existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de

cobertura, el Grupo no documenta formalmente la relación y por tanto, la mayor parte de los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo no 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 2.13.4**. 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 o por transacciones entre empresas del Grupo no son tratados contablemente como instrumentos de cobertura. Sí lo serían, sin embargo, aquellos destinados a cubrir operaciones de financiación con entidades de crédito.

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. La designación de estos instrumentos como de cobertura, no origina ninguna diferencia contable en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.

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 12.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2018 era de 1,1450, mientras que al cierre de 2019 es de 1,1234 (apreciación del USD del 2% en el año). En lo que respecta al Rand sudafricano, el tipo de cambio con respecto al Euro al cierre de 2018 era de 16,4594 mientras que al cierre de este ejercicio es de 15,7773 (apreciación del Rand del 4%).

El Grupo no utiliza instrumentos financieros para la cobertura de inversiones en el extranjero en moneda distinta del euro, ya que se trata de inversiones estratégicas a largo plazo, que el Grupo no tiene intención de vender ni liquidar. En la **nota 14.4** se incluye un desglose de las variaciones que han tenido lugar en el ejercicio en las partidas de diferencias de conversión.

La sensibilidad a la variación de esas divisas frente al Euro, manteniéndose constantes otras variables y tomando como base los tipos de cambio de conversión a cierre de 2019 y 2018 respectivamente, es la siguiente:

(Datos en miles euros)

	Pérdidas y ganancias		**Patrimonio**	
	Apreciación del 10%	**Depreciación del 10%**	**Apreciación del 10%**	**Depreciación del 10%**
31 de Diciembre 2019				
USD	10.332	-8.453	203.558	-166.548
ZAR	-1.939	1.587	25.278	-20.682
31 de Diciembre 2018				
USD	18.844	-15.418	226.702	-185.483
ZAR	687	-562	26.739	-21.877

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.

Al igual que se hizo en 2018, durante 2019 el Grupo ha continuado reduciendo el coste de sus préstamos a largo plazo mediante la renogociación del tipo de interés de referencia de los mismos. Para ello, el Grupo ha extendido el vencimiento de una parte de sus préstamos a largo plazo, incrementando los importes y reduciendo también el coste de los mismos.

En 2019, para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés variable, el Grupo ha contratado coberturas de tipo de interés por importe de 210 millones de euros, importe equivalente al de los nuevos préstamos contratados con Bankia y Caixbank. Adicionalmente, se han firmado tres nuevos contratos de préstamo a tipo fijo por importe de 120 millones de euros con Bankinter, Kutxabank y Unicaja.

En lo que se refiere a 2018, el Grupo aumentó el importe de la financiación en la que el tipo de interés está fijado, principalmente como consecuencia de haber firmado un contrato de financiación a largo plazo y a tipo fijo de 125 millones de euros con el Banco Sabadell. A su vez, se incrementó el volumen de coberturas de tipos de interés, al haber cerrado 250 millones de euros, importe equivalente a los nuevos préstamos, contratados con Banca March, Caixabank, ICO y BEI.

En la **nota 12.2.6** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 1,58 millones de euros (7,23 millones de euros inferior en 2018), 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, aplicado a lo largo de toda la curva de tipos, hubiera supuesto un aumento de 15,85 millones de euros (mientras que en 2018 el patrimonio neto hubiera aumentado en 5,29 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

4.1.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a varios tipos de riesgos derivados de las 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 actualmente en la empresa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon). El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. En el momento de adopción de la nueva norma de valoración de instrumentos financieros (NIIF 9), el Grupo designó estos instrumentos en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, por lo que cualquier variación se reconoce contra patrimonio neto. El efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio se explica en la **nota 12.2.5**.

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 las fluctuaciones de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, ya que tanto el níquel como el molibdeno cotizan en la Bolsa de Metales de Londres, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles, al repercutir en el precio de venta al cliente dichas fluctuaciones.

El coste de las materias primas constituye entre un 65-70% aproximadamente del coste total del producto, del cual entre un 40-50% aproximadamente representa el coste del níquel. La volatilidad de la cotizaciones del Níquel afectan de forma directa y significativa en el coste del acero inoxidable. Por tanto, la estrategia respecto a la fijación de los precios de venta y la repercusión de dichas oscilaciones, es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. 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 una fórmula matemática, calculada mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado, que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. La aplicación de este extra de aleación permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres durante el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones EUR/USD. Esta cobertura natural se aplica 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 citado 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 palía el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

En este ejercicio, el efecto mitigador del riesgo de variación de los precios que supone el extra de aleación, ha tenido diferente comportamiento en Estados Unidos y en Europa. En el mercado norteamericano, el extra de aleación ha sido respetado por el mercado y ha aportado un factor de estabilidad en los precios, como acredita la consistencia de los márgenes mantenidos por North American Stainless en todo el ejercicio. Por el contrario, en Europa, al igual que el año anterior, la tendencia de los precios no ha venido determinada por la fluctuación de las materias primas, sino por las consecuencias de las barreras arancelarias en los diferentes mercados, que han afectado a los flujos de importación en Europa, sin que las medidas de salvaguardia provisionales que estableció la Comisión Europea en Julio de 2018 ni las definitivas que entraron en vigor en febrero de 2019, hayan obtenido el efecto esperado. Por el contrario, tanto en la segunda mitad de 2018 como en el último trimestre de 2019, han provocado el efecto llamada y aceleración de importaciones, que han llegado a suponer en ambos momentos, el 30% del mercado, desencadenando una bajada de precios sin precedente en Europa. Este incremento de importaciones se ha producido en niveles muy altos de existencias en el sector almacenista, y todo ello ha determinado que el mercado europeo en 2019 ha funcionado más con un sistema de precio efectivo, que con un mantenimiento del esquema tradicional de precio base + extra de aleación.

3. Riesgo de distorsión de precios por acumulación de stocks en el mercado

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

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

4. Riesgo de sobrevaloración de existencias

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

Conclusión:

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. No existe ningún cliente en el Grupo que supere el 10% de las ventas totales del Grupo.

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 A2 de Moody's y A (excellent) de A.M. Best.

Durante el ejercicio 2019 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 1.482 miles de euros (1.837 miles de euros en 2018).

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 y revisión de los límites de crédito.

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 en función de un modelo de pérdidas esperadas fundamentado en un análisis de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, tal y como se detalla en la **nota 2.13.2.**

En la **nota 12.2.1** se detalla el movimiento de las correcciones valorativas de los créditos comerciales.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2019 asciende a 483.660 miles de euros (524.695 miles de euros en 2018), y el importe neto de la cifra de negocios en 2019 asciende a 4.753.878 miles de euros (5.010.777 miles de euros en 2018). Esto supone un periodo medio de cobro en el Grupo de 37 días (38 días en 2018)

El 55% de las ventas netas consolidadas (52% en 2018) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 1% se ha facturado al contado (1% en 2018). El 2% de las ventas netas consolidadas (3% en 2018) se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados o garantías. El 40% de las ventas netas consolidadas (39% en 2018) 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)

	2019	% Deuda	2018	% Deuda
No vencido	409.565	85%	433.655	83%
Menos de 30 días	56.479	12%	70.462	13%
Entre 30 y 60 días	11.298	2%	13.284	2%
Entre 60 y 90 días	1.515	0%	2.904	1%
Más de 90 días	4.803	1%	4.390	1%
TOTAL	**483.660**	**100%**	**524.695**	**100%**

El Grupo tiene dotadas provisiones por importe de 4.656 miles de euros (4.487 en 2018). El importe dotado en el ejercicio asciende a 1.109 mil euros (620 mil euros en 2018) lo que supone un 0,023% de las ventas en 2019 (0,01 % en 2018). Siendo el ratio de pérdida esperada del Grupo de un 0,027%.

La mayor parte de la deuda vencida está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial (el 76% de la deuda vencida se trata de retrasos inferiores a 30 días). A 18 de febrero de 2020, más del 89% de los mencionados saldos vencidos, se han cobrado (88% en 2018).

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, por lo general sólo se aceptan los bancos y las instituciones financieras que estén calificados por un tercero independiente, con una calificación crediticia mínima de 'Ba3' 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 90% 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 2019 y 2018 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 1.965 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 2019 asciende a 1.372 millones de euros y 155 millones de las líneas de factoring. En lo que respecta al año 2018, el importe de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo era de 1.903 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 1.402 millones de euros y 152 millones de las líneas de factoring. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 877millones de euros (850 millones de euros en 2018).

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 2019 han sido la restructuración y extensión del plazo del contrato "Borrowing Base Facility" de Columbus Stainless Pty Ltd., por importe de ZAR 3.500 millones y la renovación del contrato de Factoring Sindicado por importe de 370 millones de EUR. Cabe señalar también tanto la renegocación de parte de la deuda como la firma de nuevos préstamos, con el objetivo de extender el vencimiento de los mismos y reducir los costes. El volumen total de estas operaciones ha sido de 330 millones de euros e incluye operaciones referentes a préstamos ya existentes y otros nuevos. Entre los existentes se incluyen las mejoras de las condiciones económicas de Kutxabank y entre los nuevos se incluyen la firma del préstamo de Bankia por 160 millones de euros de los que 120 millones se utilizaron para repagar el préstamo anterior, el de Unicaja por importe de 40 millones de euros de los que 25 millones se utilizaron para repagar también el préstamo anterior y dos contratos de préstamo de 15 millones de euros con Bankinter y 50 millones de euros con Caixabank. Estas operaciones de financiación aparecen explicadas en la **nota 12.2.3**.

Durante 2018 también se llevó a cabo una renegociación de gran parte de la deuda existente, así como la firma de nuevos préstamos, con el mismo objetivo que el establecido para 2019. El volumen total de estas operaciones fue de 405 millones de euros, lo que incluía operaciones referentes a préstamos ya existentes como otros nuevos. Entre los existentes estaban Banca March, Abanca, Caixabank, Kutxabank y Banco Sabadell. En cuanto a los nuevos, se firmó un contrato de préstamo de 100 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO").

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el Grupo al cierre del ejercicio 2019 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2019	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	1.051.737	-1.113.043	-5.703	-9.611	-225.172	-777.532	-95.024	
Deudas a corto plazo	319.832	-323.643	-212.219	-111.424				
Proveedores y otras cuentas a pagar	835.377	-835.377	-835.377					
Otros pasivos financieros no corrientes	9.681							-9.681
DERIVADOS FINANCIEROS								
Cobertura mediante permutas de tipos de interés y Cross Currency Swaps	8.356	-8.318	-1.426	-1.292	-2.244	-2.848	-508	
Seguros de cambio exportación	-4.275	4.275	4.275					
Seguros de cambio importación	4.537	-4.537	-4.537					
TOTAL	**2.225.245**	**-2.280.642**	**-1.054.986**	**-122.327**	**-227.416**	**-780.380**	**-95.532**	**-9.681**

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 anticipos de subvenciones, depósitos y fianzas 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 vaya a tener un impacto significativo 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 y lo vende en el Reino Unido. El importe total de los activos fijos que el Grupo tiene en ese país es de 7,4 millones de euros (siendo el total de activos fijos del Grupo de 1.823 millones de euros). Por otro lado, las ventas efectuadas en ese país suponen tan sólo el 3% 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, la variación de provisiones de tráfico y los deterioros efectuados en el ejercicio.

El ratio "deuda financiera neta/EBITDA", 1,36 veces (1,15 veces en 2018), se mantiene por cuarto ejercicio consecutivo, inferior a 2, lo cual es muy satisfactorio para un grupo de nuestro sector.

El Grupo cumple con holgura todos los "covenants" incluidos en los créditos de financiación, tal y como se detalla en la **nota 12.2.3**.

En el ejercicio, después de las inversiones abonadas por 128 millones de euros (155,3 millones de euros en 2018), que aparecen detalladas en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de actividades de inversión, se ha generado una caja de 231 millones de euros, superior en 60 millones a la obtenida en 2018, 171,1 millones de euros. A esta importante generación de caja, ha contribuido la reducción de circulante acometida en el ejercicio por importe de 96 millones de euros. Los ya mencionados 231 millones de euros generados se han destinado fundamentalmente a retribuir al accionista. La Junta General de Accionistas acordó aumentar el dividendo un 11%, lo que ha supuesto 135 millones de euros, y además, se adquirieron acciones para amortizar por importe de 50 millones de euros. Todo ello supone 185 millones de euros, en un ejercicio en el que el resultado neto ajustado, sin incluir deterioros ni el Expediente de Regulación de Empleo ha ascendido a 176 millones de euros. Asimismo, se ha destinado a reducir deuda, 57 millones de euros, con lo cual, la deuda financiera neta del Grupo se ha reducido un 10% hasta 495 millones de euros, la más baja desde 2002.

El ratio de endeudamiento, "Gearing", del 25,6%, es también el más bajo obtenido desde el ejercicio 2002.

La estrategia seguida en el ejercicio se ha centrado en optimizar el coste de financiación, aprovechando la liquidez existente en los mercados, extender vencimientos y aumentar la deuda a tipo fijo, ante las subidas esperadas en los próximos años. El 92% de los préstamos del Grupo son a interés fijo. Los gastos financieros netos se han reducido en 2,5 millones de euros, lo que ha supuesto que el resultado neto en el ejercicio haya sido un ingreso de 0,4 millones de euros.

Como se indica en la **nota 12.2.3**, las operaciones financieras más relevantes han sido la renegociación del contrato "Borrowing Base Facility" de Columbus Stainless Pty. Ltd. por importe de 3.500 millones de rands, así como la renovación del contrato de factoring sindicado entre varias filiales del Grupo por importe de 370 millones de euros. Además, se han firmado varios préstamos y efectuadas renegociaciones por un importe total de 378 millones de euros.

Se sigue manteniendo 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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó repartir un dividendo de 0,30 euros/acción en efectivo, cuyo pago se realizó el 5 de junio. Igualmente, se aprobó repartir una cantidad por importe de 0,20 euros/acción con cargo a la prima de emisión, que fue satisfecho el 5 de julio. El total retribuido supone un incremento del 11% con respecto al dividendo abonado los años anteriores.

Adicionalmente, se acordó amortizar las acciones propias que se encontraban en la autocartera que equivalen al 2% del capital social a ese momento.

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 58,76% 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 2019 y 2018, el perímetro de consolidación del Grupo Acerinox incluye, además de Acerinox, S.A., 38 sociedades dependientes que consolidan por integración global.

El cuadro de participaciones relativo a 2019 es el que sigue:

	2019				
		PARTICIPACIÓN			
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	**PAÍS**	**COSTE (En miles de Euros)**	**% SOBRE EL NOMINAL**	**SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN**	**AUDITORES**
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇOES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
		0	0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100	100,00%	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou DaTong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	86.329	98,15%	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	175.147	76%	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa- Portugal	11.843	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.339	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	5.091	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%	ACERINOX S.A	PWC

	2019		
EMPRESAS ASOCIADAS	**PAIS**	**% Participación**	**SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN**
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK 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.
- Inoxplate, Comercio de productos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda: es la propietaria de la nave industrial en la que efectúa su actividad operativa la sociedad del Grupo en Portugal, Acerol, Comércio e indústria de Aços inoxidáveis, y recibe ingresos por su arrendamiento.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: comercialización de productos de acero inoxidable.

El cuadro de participaciones relativo a 2018 es el que sigue:

	2018				
		PARTICIPACIÓN			
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	**PAÍS**	**COSTE (En miles de Euros)**	**% SOBRE EL NOMINAL**	**SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN**	**AUDITORES**
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
		13	10%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇOES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	ACERINOX S.A	
		0	0,001%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		0	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu / Beyoglu - Turquía	150	99,73%	ACERINOX S.A	
		0	0,27%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	ACERINOX S.A	PWC
		4	0,02%	INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	
ACERINOX RUSSIA LLC	Saint Petersburg - Rusia	100	100,00%	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou DaTong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa - Portugal	15.828	100%	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	26.917	97%	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.655	76%	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima - Perú	314	100%	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	Telde (Gran Canaria) - España	270	100%	INOXCENTER	PWC
INOXCENTER, S.L.U	Barcelona - España	17.758	100%	ACERINOX S.A	PWC
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	PWC
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX EUROPA, S.A.U	PWC
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Trofa- Portugal	11.843	100%	ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.183	100%	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	Canada	28.800	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	18.948	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%	ACERINOX S.A	PWC

	2018		
EMPRESAS ASOCIADAS	**PAIS**	**% Participación**	**SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN**
BETINOKS PASLANMAZ ÇELIK A.S.	Turquía	25%	ACERINOX S.A

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

En este ejercicio el Grupo ha incrementado su participación en la sociedad malaya Bahru Stainless a un 98,15% (frente al 97% que poseía al cierre de 2018 tras la adquisición del 30% al socio japonés Nisshin Steel Co, Ltd,). Este incremento se debe a la dilución de la participación del socio minoritario al no acudir a la ampliación de capital efectuada en esta sociedad en proporción a su participación, tal y como se explica en la **nota 5.3**

No se ha producido ninguna otra variación en el perímetro de consolidación.

En el mes de diciembre de 2018, Acerinox, S.A. adquirió un 30% adicional de participación en la sociedad del Grupo Bahru Stainless Sdn. Bhd, de su accionista Nisshin Steel Co, Ltd, hasta la fecha también accionista minoritario de la Sociedad.

A raíz de la adquisición de Nisshin Steel Co, Ltd, por la entidad japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, y la restructuración del Grupo japonés, y en ejercicio del derecho de opción previsto en el Joint Venture Agreement de 15 de enero de 2009, suscrito entre Nisshin Steel Co. Ltd. y Acerinox, S.A., Acerinox adquirió el 30% de participación en Bahru por un importe de 11,9 millones de USD (10,5 millones de euros), equivalentes en aquel momento al valor neto contable de la participación, de acuerdo con las últimas cuentas auditadas. Esta adquisición elevaba la participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless Sdn. Bhd. al 97%.

El Grupo procedió a dar de baja la participación minoritaria del 30% en esta sociedad. La diferencia entre el importe reconocido en Socios minoritarios y el valor de adquisición pagado, se registró contra reservas consolidadas por un importe de -40.646 miles de euros.

5.3 Ampliaciones y reducciones de capital

Durante este ejercicio se han producido las siguientes ampliaciones de capital:

Bahru Stainless Sdn. Bhd.

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A., en su sesión celebrada el día 26 de febrero de 2019, resolvió efectuar una ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 332,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. La participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless antes de la ampliación de capital era del 97%.

El día 22 de julio tuvo lugar la Junta General de Accionistas de Bahru, que aprobó dicha ampliación de capital. A su vez, el socio minoritario ha acudido a la ampliación con una aportación en efectivo de 3 millones USD, lo que ha diluído su participación al 1,85%.

Acerinox, S.A. ha reconocido un aumento de sus inversiones en empresas del Grupo por importe de 296.663 miles de euros equivalentes al valor razonable del préstamo capitalizado y que no difiere significativamente de su valor contable a esa fecha.

No se ha producido ninguna reducción de capital social en ninguna de las entidades del Grupo

En el ejercicio 2018 tuvieron lugar las siguientes ampliaciones de capital:

Perú

En 2018 se hizo una ampliación de capital de 256 mil euros en la sociedad del Grupo Corporación Acerinox Perú, S.A.C. Esta sociedad se constituyó en el año 2012 con un capital social compuesto de 120.001 acciones de 1 sol

peruano de valor nominal cada una (58 mil euros). Las pérdidas acumuladas de 111 mil euros y el incremento de actividad hicieron necesaria la ampliación de capital.

Inoxplate

La sociedad del Grupo Inoxplate, Lda con sede en Portugal, 100% participada por la sociedad portuguesa, Acerol, Ltda efectuó en 2018 una devolución de aportaciones suplementarias a su matriz por importe de 1 millón de euros.

5.4 Correcciones valorativas por deterioro de participaciones

Tanto a 31 de diciembre de 2019, como al cierre de 2018 la Sociedad matriz ha realizado un análisis de recuperabilidad de aquellas inversiones en empresas del Grupo en las que existen indicios de posible deterioro para comprobar si exceden de su valor recuperable. De los análisis efectuados en este ejercicio, ha sido necesario el registro de un deterioro en la valoración de la participación en la sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd, así como de la Sociedad Columbus Stainless Pty. Ltd.

- La Sociedad matriz ha deteriorado en este ejercicio 237.313 miles de euros del valor de su participación en la sociedad Bahru Stainless Sdn. Bhd. dado que su valor recuperable, calculado en base al valor razonable menos coste de venta, ha resultado inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2019 el valor de la inversión, en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. y que coincide con su valor recuperable, asciende a 86.329 miles de euros.

- En el caso de Columbus Stainless, Ltd la Sociedad matriz ha deteriorado 104.565 miles de euros del valor de su participación, dado que su valor recuperable, calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, resultó ser inferior al valor en libros de la participación. A 31 de diciembre de 2019 el valor de la inversión, en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. y que coincide con su valor recuperable, asciende a 175.147 miles de euros.

En el ejercicio 2018, la Sociedad matriz deterioró 155.454 miles de euros del valor de su participación en la sociedad Bahru Stainless, Sdn. Bhd., lo que dejaba la inversión valorada en las cuentas individuales de Acerinox, S.A. en 26.917 miles de euros, que coincidía con su valor recuperable. Tras la ampliación de capital efectuada en este ejercicio por importe de 296.725 miles de euros, el valor de la inversión, ascendía a 323.642 miles de euros.

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 desglose 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. Tal y como se describe en la **nota 1**, la actividad principal de la entidad holding, matriz del Grupo Acerinox, es la prestación de servicios jurídicos, contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo, así como la realización de actividades de financiación dentro del Grupo, ya que es a través de Acerinox, S.A., donde se centraliza toda la financiación del Grupo.

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.

En cuanto al segmento denominado "no asignado", y que se corresponde fundamentalmente a las actividades propias de la entidad holding, el resultado refleja solo los gastos correspondientes a sus actividades, ya que los ingresos, al ser siempre con empresas del Grupo, han sido eliminados en consolidación. Los gastos fundamentalmente son financieros al centralizar la entidad holding la mayor parte de la financiación del Grupo, tal como se puede apreciar por el importe de los pasivos del segmento "no asignado".

Los ingresos ordinarios y todas las partidas reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos, se presentan en términos consolidados, es decir, una vez eliminados los ingresos y gastos procedentes de empresas del Grupo, salvo para las ventas entre segmentos que aparecen reflejadas de forma separada.

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 bruto de explotación y sobre el 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 2019 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2019					
	Producto plano	**Producto largo**	**Otros**	**No asignado**	**Ajustes**	**Total**
Cuenta de pérdidas y ganacias						
Ingresos ordinarios	4.281.574	641.636	38.161	2.575	-178.168	4.785.778
Ventas entre sectores del grupo	-168.703	-9.465	0	0	178.168	0
Total ingresos ordinarios	**4.112.871**	**632.171**	**38.161**	**2.575**		**4.785.778**
Beneficio bruto de explotación	271.148	111.916	2.109	-21.768	0	363.405
Amortización	-160.234	-14.155	-172	-744	0	-175.305
Pérdidas por deterioro	-165.453	0	0	0	0	-165.453
Ingresos financieros	18.786	15	8	236		19.045
Gastos financieros	-13.100	-164	-171	-20.896		-34.331
Diferencias de cambio	3.530	-59	0	12.251		15.722
Resultado antes de impuestos	**-45.323**	**97.553**	**1.774**	**-30.921**		**23.083**
Impuesto sobre las ganancias	-13.909	-21.755	-439	-55.189		-91.292
Resultado consolidado del ejercicio	**-59.232**	**75.798**	**1.335**	**-86.110**		**-68.209**
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	**-8.674**	**10**	**0**	**0**		**-8.664**
Resultado neto atribuible al Grupo	**-50.558**	**75.788**	**1.335**	**-86.110**		**-59.545**
Balance						
Activos del segmento	3.928.820	368.693	21.112	78.172	0	4.396.797
Total activo consolidado	**3.928.820**	**368.693**	**21.112**	**78.172**		**4.396.797**
Pasivos del segmento	1.196.966	31.161	16.041	1.223.640		2.467.808
Pasivos no imputados						0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	**1.196.966**	**31.161**	**16.041**	**1.223.640**		**2.467.808**
Inmovilizaciones materiales	**1.698.233**	**97.204**	**4.575**	**10.071**	**0**	**1.810.083**
Inversiones en inmovilizado	**144.613**	**6.856**	**21**	**197**	**0**	**151.687**

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

Los datos relativos al ejercicio 2018 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2018					
	Producto plano	**Producto largo**	**Otros**	**No asignado**	**Ajustes**	**Total**
Cuenta de pérdidas y ganacias						
Ingresos ordinarios	4.512.180	714.726	40.238	2.812	-228.278	5.041.678
Ventas entre sectores del grupo	-215.845	-12.433			228.278	0
Total ingresos ordinarios	**4.296.335**	**702.293**	**40.238**	**2.812**		**5.041.678**
Beneficio bruto de explotación	373.856	119.159	2.878	-17.645		478.248
Amortización	-151.794	-12.954	-162	-1.243		-166.153
Ingresos financieros	16.674	114	17	1.454		18.259
Gastos financieros	-12.374	-9	-177	-21.117		-33.677
Diferencias de cambio	6.154	-117		7.296		13.333
Resultado antes de impuestos	**232.516**	**106.193**	**2.556**	**-31.255**		**310.010**
Impuesto sobre las ganancias	-88.345	-22.658	-861	17.096		-94.768
Resultado consolidado del ejercicio	**144.171**	**83.535**	**1.695**	**-14.159**		**215.242**
Atribuible a:						
Intereses minoritarios	**-21.873**	**29**				**-21.844**
Resultado neto atribuible al Grupo	**166.044**	**83.506**	**1.695**	**-14.159**		**237.086**
Balance						
Activos del segmento	4.092.722	381.248	20.763	112.857		4.607.590
Total activo consolidado	**4.092.722**	**381.248**	**20.763**	**112.857**		**4.607.590**
Pasivos del segmento	1.197.714	39.719	14.477	1.236.381		2.488.291
Pasivos no imputados						0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	**1.197.714**	**39.719**	**14.477**	**1.236.381**		**2.488.291**
Inmovilizaciones materiales	**1.792.240**	**100.270**	**4.583**	**10.349**		**1.907.442**
Inversiones en inmovilizado	**136.735**	**6.632**	**77**	**452**	**0**	**143.896**

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

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 2019:

(Datos en miles de euros)

	2019						
	España	**Resto de Europa**	**América**	**Africa**	**Asia**	**Oceanía**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	408.602	1.274.801	2.274.241	202.226	569.968	24.040	**4.753.878**
Activos del segmento	1.087.626	267.190	1.843.632	459.268	738.832	250	**4.396.798**
Inmovilizaciones materiales	415.634	44.488	689.315	138.490	505.813		**1.793.740**
Inversiones inmobiliarias	3.126	13.217					**16.343**
Inversiones en inmovilizado	70.808	581	42.270	32.829	5.199		**151.687**

Los datos relativos al ejercicio 2018 son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2018						
	España	**Resto de Europa**	**América**	**Africa**	**Asia**	**Oceanía**	**Total**
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	463.056	1.278.093	2.369.934	245.059	627.247	27.388	**5.010.777**
Activos del segmento	1.053.775	309.442	1.940.077	435.710	868.377	209	**4.607.590**
Inmovilizaciones materiales	381.833	45.929	724.124	118.637	620.384		**1.890.907**
Inversiones inmobiliarias	3.167	13.368					**16.535**
Inversiones en inmovilizado	93.367	399	32.806	14.313	3.011		**143.896**

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 2019 o en 2018 son los siguientes: Estados Unidos 40,32% (39,72% en 2018), España 8,67% (9,41% en 2018), Alemania 6% (6,53% en 2018) e Italia 5,37% en 2019 (4,74% en 2018).

No existen transacciones, ni en 2019 ni en 2018, 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	Propiedad industrial	Aplicaciones informaticas y otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 1 de enero de 2018	**24.312**	**25.929**	**50.241**	**69.124**
Adquisiciones		901	901	
Traspasos		151	151	
Bajas		-748	-748	
Diferencias de conversión		-188	-188	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**24.312**	**26.045**	**50.357**	**69.124**
Adquisiciones		953	953	
Traspasos		748	748	
Bajas		-47	-47	
Diferencias de conversión		100	100	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**24.312**	**27.799**	**52.111**	**69.124**
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	**Propiedad industrial**	**Aplicaciones informaticas y otros**	**SUBTOTAL**	**Fondo de comercio**
Saldo a 1 de enero de 2018	**24.312**	**23.419**	**47.731**	**0**
Dotación		1.299	1.299	
Traspasos		-36	-36	
Bajas		-745	-745	
Diferencias de conversión		-141	-141	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**24.312**	**23.796**	**48.108**	**0**
Dotación		743	743	
Dotación pérdidas por deterioro			0	-67.889
Traspasos			0	
Bajas		-47	-47	
Diferencias de conversión		74	74	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**24.312**	**24.566**	**48.878**	**-67.889**
VALOR NETO	**Propiedad industrial**	**Aplicaciones informaticas y otros**	**SUBTOTAL**	**Fondo de comercio**
Coste 31 de diciembre de 2017	24.312	25.929	50.241	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-23.419	-47.731	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	**0**	**2.510**	**2.510**	**69.124**
Coste 31 de diciembre de 2018	24.312	26.045	50.357	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-23.796	-48.108	
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	**0**	**2.249**	**2.249**	**69.124**
Coste 31 de diciembre de 2019	24.312	27.799	52.111	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-24.312	-24.566	-48.878	-67.889
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	**0**	**3.233**	**3.233**	**1.235**

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

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 12.035 miles de euros (9.547 miles de euros en 2018).

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de inmovilizado intangible por importe de 897 mil euros, (970 mil euros en 2018).

7.1 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, éste 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.

Con anterioridad al 31 de diciembre de 2019, el fondo de comercio, por importe de 69,1 millones de euros, recogía fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en la sociedad Columbus Stainless, Ltd. Dicho fondo de comercio, por importe de 67,9 millones euros, asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Columbus, que sólo fabrica y vende producto plano, ha sido deteriorado en su totalidad durante el ejercicio 2019, como se describe en la presente nota.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en 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. El valor terminal se calcula considerando valores promedios calculados en base a cifras alcanzadas en el pasado y también en el periodo presupuestado lo que permite normalizar los ciclos alcistas y bajistas.

En lo que se refiere a los presupuestos a 5 años, los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes y tienen en cuenta la evolución tanto de la demanda a futuro, como de los precios del inoxidable por mercados, estimados por expertos independientes de la industria. La Dirección determina los costes de producción teniendo en cuenta la situación actual, los planes de eficiencia puestos en marcha y la evolución de los precios a futuro.

Para las previsiones de precios se han tenido en cuenta las estimaciones efectuadas por la empresa CRU, que suministra a sus suscriptores una estimación de precios en los diferentes mercados de acero inoxidable. Para las estimaciones de demanda se han tenido en cuenta las publicaciones de SMR (Steel Metals and Market Research) y Oxford Economics.

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

En el ejercicio 2019 Columbus Stainless, Ltd se ha visto afectada por la negativa evolución de los mercados, especialmente en el último semestre del año, alejándose significativamente de los presupuestos aprobados por la Dirección.

Para el sector global de los aceros inoxidables, el año arrancó con una mejoría de la demanda en todos los mercados, completando una primera mitad de bastante actividad seguido de una desaceleración en el tercer trimestre y manteniéndose en niveles bajos en el último. En particular, la economía sudafricana, creció ligeramente en 2019, si bien a un ritmo menor del previsto (por debajo del 1%), aunque está subida no se reflejó en el sector ya que el consumo aparente de inoxidable se contrajo en torno al 10% en 2019, en línea con la evolución de los principales sectores de consumo, en especial el automóvil, por la desconfianza económica y la escasez de grandes proyectos durante el año.

Los resultados de Columbus en este ejercicio, también se han visto afectados negativamente por circunstancias excepcionales que tuvieron lugar en el tercer trimestre del año. De dichas circunstancias excepcionales, las más significativas fueron la falta de suministro de gas y problemas en la puesta en marcha de ciertas mejoras llevadas a cabo en algunas de las máquinas. El Grupo no prevé que tales eventos se trasladen a ejercicios futuros.

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 tasa 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 en uso son las siguientes:

	2019	2018
Margen EBIT presupuestado (*)	2,8%	4,5%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada antes de impuestos (***)	16,5%	17,3%
Tasa de descuento aplicada después de impuestos (***)	12,8%	13,1%

(*) 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.

(***) Coste medio ponderado del capital, WACC (Weighted Average Cost of Capital)

La tasa de descuento (WACC o coste medio ponderado del capital) se ha calculado considerando la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano), una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.
Respecto al valor terminal, se ha realizado un ejercicio de normalización para obtener un flujo a perpetuidad, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre cifras promedio, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2019 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2019.

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (16,28) y el precio de las materias primas (13.700 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2018 fueron 16,459 para el tipo de cambio del Euro respecto al Rand y 11.200 USD/Tm el precio de las materias primas.

Debido al entorno de incertidumbre que rige los mercados donde opera Columbus, el Grupo ha efectuado un análisis de probabilidad de ocurrencia de las hipótesis clave, ajustando los presupuestos esperados, así como los propios del año terminal, a valores normalizados que tienen en cuenta los resultados obtenidos en el pasado.

Con todo, el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2019 refleja un valor recuperable de 239.796 miles de euros (356.423 miles de euros en 2018), menor que el valor contable, 307.458 miles de euros (280.364 miles de euros en 2018) de 67.662 miles de euros (exceso de 76.059 miles de euros en 2018). En consecuencia, el Grupo ha procedido a deteriorar en este ejercicio, el fondo de comercio por su importe total, 67. 889 miles de euros. No siendo necesario el registro de deterioro en el resto de activos de la compañía.

No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad, dentro del rango de variaciones que el Grupo considera posibles.

	Variación	Deterioro	Variación	Deterioro
Tasa de descuento (WACC)	-6,0%	-54.251	2,5%	-72.736
Tasa de crecimiento a perpetuidad (g)	70,0%	-53.341	-30,0%	-72.473
Margen EBIT medio presupuestado	25,0%	-53.202	-9,0%	-72.868

El Grupo por tanto, se ha situado en el rango alto de dichos análisis para la determinación del deterioro registrado.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de los distintos elementos del inmovilizado material en 2019 y 2018 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**790.224**	**3.709.269**	**86.287**	**126.866**	**4.712.646**
Ajustes por hiperinflación	449	77	168		694
Altas	1.017	33.263	3.500	105.215	142.995
Traspasos	6.289	31.449	1.984	-39.873	-151
Bajas	-157	-22.817	-3.620		-26.594
Diferencias de conversión	18.340	67.536	631	413	86.920
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**816.162**	**3.818.777**	**88.950**	**192.621**	**4.916.510**
Ajustes por hiperinflación	179	35	56	0	270
Altas	2.426	58.127	3.862	86.319	150.734
Traspasos	40.673	188.351	2.113	-232.809	-1.672
Bajas	-4.872	-20.877	-1.605	0	-27.354
Diferencias de conversión	9.927	57.674	762	370	68.733
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**864.495**	**4.102.087**	**94.138**	**46.501**	**5.107.221**

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**327.962**	**2.434.274**	**82.002**	**0**	**2.844.238**
Dotación	16.635	143.365	4.504		164.504
Ajuste por hiperinflación	226	63	157		446
Traspasos		33	3		36
Bajas	-61	-19.070	-3.574		-22.705
Diferencias de conversión	5.776	32.452	856		39.084
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**350.538**	**2.591.117**	**83.948**	**0**	**3.025.603**
Dotación	17.816	147.688	5.179		170.683
Deterioro de inmovilizado material	0	97.564	0		97.564
Ajuste por hiperinflación	104	28	50		182
Traspasos	-8	-91	-40		-139
Bajas	-1.952	-14.358	-1.571		-17.881
Diferencias de conversión	3.320	33.428	721		37.469
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**369.818**	**2.855.376**	**88.287**	**0**	**3.313.481**

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
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**
Coste 31 de diciembre de 2018	816.162	3.818.777	88.950	192.621	4.916.510
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-350.538	-2.591.117	-83.948		-3.025.603
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	**465.624**	**1.227.660**	**5.002**	**192.621**	**1.890.907**
Coste 31 de diciembre de 2019	864.495	4.102.087	94.138	46.501	5.107.221
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-369.818	-2.855.376	-88.287		-3.313.481
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	**494.677**	**1.246.711**	**5.851**	**46.501**	**1.793.740**

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

La diferencia entre la "dotación para amortizaciones" que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de flujos de efectivo y la suma de las dotaciones reflejadas en los cuadros de inmovilizado material, inmaterial , inversiones inmobiliarias y activos por derecho de uso se debe al ajuste por hiperinflación efectuado a todas las partidas de pérdidas y ganancias de la entidad de Argentina y que en el caso de la dotación por amortizaciones se eleva a 14 mil euros.

El deterioro de inmovilizado registrado por la empresa del Grupo Bahru Stainless, se recoge, junto con el deteriroo de fondo de comercio explicado en la **nota 8.1**, en un epígrafe separado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Inversiones

Las inversiones efectuadas en este ejercicio tanto en inmovilizado material como intangible, ascienden a 151.687 miles de euros, de los cuales en torno a 50 millones de euros se corresponden con inversiones recurrentes de mantenimiento. Adicionalmente destacan 46 millones de euros de inversiones realizadas por la sociedad española del Grupo Acerinox Europa y relacionadas fundamentalmente con las últimas facturas recibidas para completar las inversiones en el nuevo laminador y la quinta línea de recocido y decapado, las cuales han sido puestas en marcha en este ejercicio, tal y como se explica a continuación. Además también se están realizando inversiones en un horno cuchara que permitirá a la sociedad la optimización del proceso de acería. En la Sociedad North American Stainless destacan inversiones por importe de en torno a 18 millones de euros que responden a la renovación y mejora de determinadas líneas. La principal inversión efectuada en este ejercicio por la sociedad Columbus ha sido también un horno cuchara y mejoras en diversas líneas cuyo importe total asciende a 25 millones de euros.

En este ejercicio el Grupo ha obtenido préstamos del Ministerio de Industria dentro del programa de apoyo financiero a la inversión industrial en el marco de la política pública de reindustrialización y fortalecimiento de la competitividad industrial (REINDUS) por importe de 33.161 miles de euros. Esta financiación se corresponde con las inversiones efectuadas en las fábricas de Acerinox Europa en Palmones y Roldan en Ponferrada en 6 diferentes proyectos. Se trata de préstamos a 10 años con 3 años de carencia y un tipo de interés del 1,6%, para lo cual el Grupo ha tenido que presentar avales por el 10% de los préstamos otorgados.

En el año 2018 las inversiones realizadas fueron de 143.896 miles de euros. Entre ellas destacaban 87.851 miles de euros que se correspondían con las realizadas por la sociedad española del Grupo Acerinox Europa y relacionadas fundamentalmente con la inversión en el nuevo laminador y en una quinta línea de recocido y decapado. El equipo cuenta con los más avanzados sistemas tecnológicos y un nivel de competitividad que generará nuevos estándares de calidad, reduciendo los costes y el impacto medioambiental. Con esta nueva línea, Acerinox Europa ofrece espesores más finos (con ancho 1.500 mm) a sus clientes finales, ampliando así su gama de productos.

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Construcciones	3.812	37.811
Instalaciones técnicas y maquinaria	37.852	154.474
Otro inmovilizado	4.612	336
Anticipos	225	
TOTAL	**46.501**	**192.621**

Del importe total reconocido en este epígrafe destacan 25 millones de euros en Acx Europa (174 millones de euros en 2018 correspondientes al nuevo laminador y a la quinta línea de recocido y decapado puestas en marcha en este ejercicio) y 14 millones en la sociedad americana North American Stainless en ambos casos correspondientes a algunas de las inversiones mencionadas en el apartado anterior y que se encuentran todavía en curso.

Del total de traspasos de inmovilizado en curso a terminado, que ascienden en el grupo a 232.809 miles de euros, 150.748 miles de euros corresponden al realizado por la entidad Acerinox Europa de las inversiones efectuadas en el nuevo laminador y en la quinta línea de recocido y decapado, tras haber alcanzado los volúmenes de producción y calidad óptimos determinados por la Dirección. El importe reclasificado por este concepto asciende a 150.748 miles de euros y ha supuesto un incremento de amortizaciones en este ejercicio de en torno a 7,5 millones de euros. Además también se ha reclasificado en Acerinox Europa de inmovilizado en curso a terminado las renovaciones efectuadas en la línea de recocido y decapado AP3 por importe de 19.471 miles de euros.

Inmovilizado situado fuera del territorio español

El detalle del inmovilizado material situado fuera del territorio español, que incluye además las inversiones inmobiliarias es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2019		2018	
	Coste	**Amortización acumulada**	**Coste**	**Amortización acumulada**
Terrenos y construcciones	585.684	-212.516	578.037	-196.141
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.674.822	-1.675.500	2.657.862	-1.534.675
Otro inmovilizado	44.179	-41.907	40.008	-38.439
Inmovilizado en curso	16.561	0	15.790	
TOTAL	**3.321.246**	**-1.929.923**	**3.291.697**	**-1.769.255**

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. Durante este ejercicio la sociedad del Grupo Columbus Stainless ha revisado las vidas útiles de aquellos elementos cuya vida útil estaba a punto de finalizar, extendiéndola en aquellos casos en que los elementos se encuentran todavía en uso. Esta re-estimación ha tenido un impacto muy poco significativo en la cuenta de resultados del Grupo, ascendiendo a 52 mil euros. Del resultado de los análisis llevados a cabo el pasado ejercicio, la sociedad del Grupo Columbus Stainless (Pty), Ltd, procedió 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, hicieron prever un alargamiento de vidas útiles entre 5 y 10 años. El Grupo procedió a la contabilización del cambio de estimación de forma prospectiva tal y como establece la NIC 8. El impacto del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018, por la reducción de las dotaciones de este ejercicio, ascendió a 659 mil euros.

Garantías

Ni a 31 de diciembre de 2019 ni 2018 existen activos comprometidos en el Grupo como garantía de deudas con entidades de crédito.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 56.295 miles de euros de los cuales 29.848 miles de euros se corresponden con las inversiones contratadas por Acerinox Europa y 20.076 son las contratadas por la sociedad North American Stainless.A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones cuyos importes ascendían a 64.346 miles de euros, de los cuales 40.615 miles de euros se correspondían también con las inversiones contratadas por Acerinox Europa para la finalización de las inversiones en el nuevo laminador y la quinta línea de recocido y decapado.

Capitalización de intereses

El importe de la capitalización de intereses asciende en este ejercicio a 397 mil euros correspondientes a la sociedad Columbus Stainless (40 miles de euros en 2018, correspondientes a la sociedad Columbus Stainless). La tasa de capitalización en el año 2019 ha sido del 8,95% (8,57% en 2018).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2019 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 3.501 miles de euros (2.250 miles de euros en 2018), que se corresponden en su mayoría con bajas de repuestos de inmovilizado de los almacenes del Grupo, bien por obsoletos o bien porque han sido utilizados para trabajos de mantenimiento.

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en 2019 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 7.189 miles de euros que se corresponden fundamentalmente con la venta de una nave industrial en California de la Sociedad del Grupo North American Stainless (560 miles de euros en 2018 correspondientes fundamentalmente con la venta de dos naves industriales en España clasificadas como inversiones inmobiliarias).

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 2019 y 2018, son los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2019		2018	
Naturaleza y destino	**Valor bruto**	**Amortización Acumulada**	**Valor bruto**	**Amortización Acumulada**
Tratamiento de aguas	105.387	-71.459	90.431	-62.621
Neutralización de ácidos	62.457	-41.558	59.398	-39.175
Tratamiento de emisiones gaseosas	81.386	-68.276	77.756	-66.481
Sistema automático de adiciones	8.482	-6.482	8.353	-6.208
Otros elementos	117.620	-87.612	115.415	-82.512
Total	**375.332**	**-275.387**	**351.353**	**-256.997**

En el ejercicio 2019 el Grupo ha recibido una subvención relacionada con medio ambiente de 4.891 miles de euros para la compensación de costes de las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero. En 2018 se recibieron 2.552 mil euros para la compensación de costes de las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero. Ambas subvenciones han sido reconocidas como ingresos en el ejercicio en la partida de "otros ingresos de explotación".

Durante el presente ejercicio 2019, el Grupo ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 100.205 miles de euros (98.241 miles de euros en 2018).

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 2019 y 2018, 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 los 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 2.12**), 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, etc).

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	2019	2018
ACERINOX EUROPA, S.A.U.	19,93%	17,13%
ROLDAN, S.A.	1,16%	1,04%
INOXFIL, S.A.	0,19%	0,19%
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	37,40%	37,26%
COLUMBUS STAINLESS PTY Ltd	7,65%	6,22%
BAHRU STAINLESS	27,69%	32,28%
Resto de filiales	5,98%	5,88%
TOTAL	**100,00%**	**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.

En este ejercicio se han producido indicios de deterioro en las sociedades Bahru Stainless Sdn. Bhd., Columbus Stainless PTY Ltd, Acerinox Europa S.A.U., Inoxfil, S.A., y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd.

Los indicios de deterioro se fundamentan por las pérdidas registradas y/o por la desviación sustancial respecto a las estimaciones realizadas. A continuación, se detallan los principales test de deterioro realizados:

Bahru Stainless Sdn. Bhd.

Es la fábrica de más reciente creación del Grupo Acerinox, situada en Johor, Malasia. 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

El citado exceso de capacidad en Asia fue la nota dominante durante el año 2019, debido sobre todo a Tsingshan, que se convirtió en el principal proveedor de los laminadores en frío de la zona a precios muy competitivos, lo que se tradujo en precios finales muy difícilmente alcanzables por las fábricas integrales. Con todo ello, el mercado asiático ha mantenido precios muy bajos durante todo el año.

Durante el primer semestre del año 2019 no se habían producido incumplimientos relevantes de los presupuestos, pero, sin embargo, dada la mencionada situación de mercado con exceso de capacidad, y en consecuencia unos precios muy bajos, además de las crecientes tensiones e incertidumbres regulatorias en los flujos de comercio internacional, han provocado que la evolución de Bahru Stainless haya continuado empeorando hasta final de año, no pudiéndose trasladar a los precios de venta finales los costes de los productos.

Por sectores, China sufrió por segundo año consecutivo un descenso en el sector de la automoción, esta vez con un -7,5% en 2019 según la CAAM (China Association of Automobile Manufacturers) en contraste con el excelente comportamiento en la construcción con +9,9% de acuerdo con los datos de NBS (National Bureau of Statistics).

En conclusión, debido a las incertidumbres del mercado asiático, fundamentadas por el exceso de capacidad instalada, los bajos precios sostenidos en los últimos años y la creciente inestabilidad generada en los flujos de comercio internacional por las numerosas medidas proteccionistas internacionales, el Grupo ha considerado que los flujos proyectados de Bahru están sometidos a alta incertidumbre.

Dados todos estos condicionantes, el Grupo ha decidido solicitar el apoyo de de una firma de valoración independiente. Junto con dicha firma, se han ajustado las principales hipótesis de los flujos presupuestados, así como la realización de los cálculos del test de deterioro.

En ese contexto, dicha firma de valoración independiente ha ayudado en la estimación del valor recuperable (premisa del valor razonable menos coste de venta) en el contexto de un análisis de prueba de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado.

Para estimar el valor razonable de Bahru Stainless se ha procedido utilizando un enfoque de ingresos basado en un análisis de Descuento de Flujo de Caja (DCF) bajo unas proyecciones adaptadas según participantes de mercado. En este punto, se han revisado las iniciales estimaciones para ajustarlas según indicadores de rendimiento y supuestos de mercado para aproximar a la perspectiva de un participante de mercado.

Dentro del posible rango de tasas de descuento después de impuestos (WACC), se ha considerado un 9,75% en función de la Beta considerada bajo el enfoque de un participante de mercado. Asimismo, se ha considerado una vida finita (25 años) proyectando únicamente inversiones de mantenimiento. Además, a las inversiones proyectadas, se incorporan en la cuenta de resultados proyectada, gastos de mantenimiento que se van produciendo durante la vida finita.

Adicionalmente, se han considerado bases imponibles negativas y créditos fiscales pendientes de utilizar, además de los derechos sobre los terrenos no utilizados y que pueden ser vendibles.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2019 refleja un menor valor recuperable, 389.180 miles de euros (633.1998 miles de euros en 2018) sobre el valor contable previo al deterioro, 486.414 miles de euros (557.921 miles de euros en 2018), de 97.234 miles de euros (exceso de 75.276 miles de euros en 2018). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento después de impuestos (WACC), 9,75% (8,50% en 2018) y el margen EBIT presupuestado, 2,4% (3,2% en 2018).

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad. Incrementando en un 15,6% la tasa de descuento (WACC), hasta el 11,25%, se alcanzaría un posible deterioro de 149.419 miles de euros. En cuanto al EBIT presupuestado, una bajada del 5% en cada uno de los años considerados (2020-2044), podría incrementar el deterioro hasta los 108 millones de euros.

Columbus Stainless PTY Ltd.

No ha sido necesario realizar ningún deterioro de activos materiales de la entidad, tal y como se desprende de los análisis reflejados en la **nota 7.1**, si bien se ha efectuado un deterioro completo del fondo de comercio asociado a Columbus Stainless.

Acerinox Europa S.A.U.

Acerinox Europa (Campo de Gibraltar, 1970) fue la primera fábrica integral de acero inoxidable del mundo. La planta fue construida por el Grupo Acerinox y el conocimiento y la experiencia adquiridos durante su diseño y ejecución resultaron determinantes para la creación de otras fábricas de la Sociedad.

La planta amplió recientemente su gama de aceros gracias a nuevos equipos dotados de los más avanzados sistemas tecnológicos disponibles y con un nivel de competitividad que ha generado nuevos estándares de

calidad otorgando a sus productos mayor valor añadido, calidad y fiabilidad, además de reducir tanto los costes de producción como el impacto ambiental.

El año 2019 arrancó con una mejoría de la demanda en todos los mercados, completando una primera mitad de bastante actividad seguido de una desaceleración en el tercer trimestre y manteniéndose en niveles bajos en el último. Todo ello, en un entorno de tensiones geopolíticas, como el Brexit en Europa o el creciente proteccionismo a nivel global en el marco de las relaciones entre EEUU y China.

El mercado europeo tuvo una evolución, en cuanto a la demanda final, en línea con la desaceleración económica en la UE en su conjunto, y particularmente en los dos principales mercados de inoxidable: Alemania e Italia. A nivel sectorial, de acuerdo con las estimaciones de Eurofer cabe destacar el crecimiento de la construcción del 3,8%, mientras que tanto para el automóvil como en electrodomésticos Eurofer revisó en enero sus estimaciones a la baja con caídas de -5,9% -1,4% respectivamente.

Las medidas definitivas de salvaguarda que se adoptaron en febrero de 2019, modificaron las impuestas preliminarmente en julio de 2018, estableciéndose cuotas anuales por país a los principales orígenes (aquellos que representaban más del 5% de las importaciones en el trienio 2015-2017) y una cuota residual para el resto, revisable trimestralmente.

Se mantuvo el arancel del 25% por encima de las cuotas y la exclusión de países en desarrollo por debajo del umbral del 3% de las importaciones, en virtud de las normas de la OMC, así como la de países del Área Económica Europea y los países del tratado preferente de comercio en vigor entre la Unión Europea y el sur de África, incluido Sudáfrica, por lo que nuestra factoría, Columbus Stainless, continuó sin verse afectada.

En septiembre se aprobó una revisión de las medidas definitivas, contemplando una reducción del 5% al 3% del incremento anual de las cuotas, y la inclusión de Indonesia en la cuota residual a partir del 1 de octubre, por haber superado las importaciones de este país en desarrollo el umbral del 3% en el año 2018, tanto en frio como en caliente.

A pesar de estas medidas, los productores europeos no consiguieron evitar la presión de las importaciones que, con el mercado de Estados Unidos cerrado, encontraron en Europa el destino principal de sus excedentes de producción. Esto se reflejó en que las importaciones en Europa sólo se redujeron un 5%, en línea con la caída del mercado.

Cabe destacar el fuerte incremento de importaciones de Indonesia hasta su inclusión en las medidas, lo que, junto a otras importaciones asiáticas, tuvo un impacto muy negativo en los precios.

La Unión Europea inició en agosto una investigación antidumping para materiales de Indonesia, China y Taiwán, seguido de la apertura en octubre de una investigación anti subsidio para materiales de Indonesia y China, en ambos casos para producto plano laminado en caliente.

En este contexto, los resultados de Acerinox Europa se alejaron de los presupuestos inicialmente planteados para este ejercicio.

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

Para las previsiones de precios se han tenido en cuenta las estimaciones efectuadas por la empresa CRU, que suministra a sus suscriptores una estimación de precios en los diferentes mercados de acero inoxidable. Para las estimaciones de demanda se han tenido en cuenta las publicaciones de SMR (Steel Metals and Market Research) y Oxford Economics.

Las hipótesis claves de los presupuestos elaborados en este ejercicio prevén un ligero aumento de la demanda en Europa en 2020 y un mayor crecimiento a partir de 2021, tal y como determinan las estimaciones del ISSF (International Stainless Steel Forum) y SMR (Steel Metals and Market Research) en su última revisión de noviembre. En lo que se refiere a los precios, fuentes como CRU prevén bajadas en Europa en 2020, para volver a aumentar a partir de 2021. Los planes de eficiencia puestos en marcha por el Grupo y de reducción de costes fijos han sido también factores considerados en la elaboración de los presupuestos.

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).

La tasa de descuento (WACC) antes de impuestos de impuestos así calculada es del 7,0% (después de impuestos 5,8%).

Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado la estructura de financiación o apalancamiento en base a hipótesis de participantes del mercado, la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana de España (bono a 10 años) y una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2019 refleja un exceso del valor recuperable (1.347.549 miles de euros) sobre el valor contable (707.990 miles de euros) de 639.559 miles de euros. En consecuencia, no procede hacer registro alguno de deterioro. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento después de impuestos (WACC), 7,0%, la tasa de crecimiento (g), 2,5% y el margen EBIT medio presupuestado, 4,4%.

Realizado un análisis de sensibilidad en diferentes escenarios, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 36% además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0, para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT medio presupuestado, 4,4%, tendría que reducirse en un 42,3% hasta un 2,6%, manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Inoxfil, S.A.

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

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

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 la estructura de financiación o apalancamiento en base a hipótesis de participantes del mercado, la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana de España (bono a 10 años) y una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

La tasa de descuento (WACC) antes de impuestos así calculada es del 7,0% (después de impuestos 5,8%).

Para la estimación de los flujos futuros de esta filial, se han utilizado presupuestos a cinco años aprobados por la Dirección, considerando como hipótesis razonables y mejores estimaciones las basadas en 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, así como los objetivos marcados por la Dirección.

Las estimaciones de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo explícito de cinco años se extrapolan mediante la utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%.

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.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2019 refleja un exceso del valor recuperable (26.824 miles de euros) sobre el valor contable (11.167 miles de euros) de 15.657 miles de euros. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento antes de impuestos (WACC), 7,0%, la tasa de crecimiento (g), 2,5% y el margen EBIT medio presupuestado, 2,7%.

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en un 48,1%, además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0, para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT presupuestado tendría que reducirse en un 53,7% hasta un 1,2%, 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 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 la estructura de financiación o apalancamiento en base a hipótesis de participantes del mercado, la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana de Malasia (bono a 10 años) y una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

La tasa de descuento (WACC), antes de impuestos así calculada es del 9,7% (9,0% en 2018) y después de impuestos, 8,30% (8,96% en 2018).

Para la estimación de los flujos futuros de esta filial comercial, se han utilizado presupuestos a cinco años aprobados por la Dirección, considerando como hipótesis razonables y mejores estimaciones las basadas en 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, así como los objetivos marcados por la Dirección.

Las estimaciones de las proyecciones para los ejercicios posteriores al periodo explícito de cinco años se extrapolan mediante la utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%, igual que en ejercicio 2018.

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.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2019 refleja un exceso del valor recuperable (36.444 miles de euros) sobre el valor contable (7.880 miles de euros), de 28.563 miles de euros (27.778 miles de euros en 2018). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento antes de impuestos (WACC), 9,7% (9,0% en 2018), la tasa de crecimiento (g), 2,5% (2,5% en 2018) y el margen EBIT medio presupuestado, 5,2% (4,8% en 2018).

Según el análisis de sensibilidad realizado, se tendría que incrementar la tasa de descuento (WACC) en 3,8 veces (3,5 veces en 2018), además de igualar la tasa de crecimiento (g) a 0 para empezar a generar deterioro del valor contable.

El margen EBIT presupuestado tendría que reducirse en un 74,1% (76,1% en 2018) hasta un 1,4% (1,1% en 2018), manteniendo las otras dos hipótesis sin cambios, para empezar a generar deterioro.

Análisis de deterioro efectuados en 2018

Las sociedades que presentaron indicios de deterioro fueron Bahru Stainless Sdn. Bhd. y Acerinox S.C. Malaysia Sdn. Bhd. Los análisis efectuados en el pasado ejercicio determinaron un valor recuperable de sus activos por encima del valor contable. Asimismo, los análisis de sensibilidad efectuados también permitían concluir que era necesario un cambio sustancial de todas las hipótesis, para empezar a generar deterioro.

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 2019 y 2018 se detalla a continuación:
(Datos en miles de euros)

COSTE	2019	2018
Saldo de apertura	**20.611**	**22.165**
Bajas		-1.529
Diferencias de conversión	160	-25
Saldo a 31 de diciembre	**20.771**	**20.611**
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	**2019**	**2018**
Saldo de apertura	**4.076**	**4.445**
Dotación	327	337
Bajas		-702
Diferencias de conversión	25	-4
Saldo a 31 de diciembre	**4.428**	**4.076**
VALOR NETO CONTABLE	**2019**	**2018**
Coste 31 de Diciembre	20.771	20.611
Amortización acumulada	-4.428	-4.076
Valor neto en libros a 31 de Diciembre	**16.343**	**16.535**

En este ejercicio no se han producido movimientos, ni altas ni bajas, en las inversiones inmobiliarias del Grupo. En 2018 el Grupo enajenó dos de sus naves clasificadas como inversiones inmobiliarias, cuyo valor neto contable ascendía a 827 mil euros. El beneficio por la venta de estas naves ascendió a 507 mil euros.

Los ingresos totales por arrendamiento de las naves alquiladas ha ascendido a 509 miles de euros en 2019 (523 miles de euros en 2018). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 193 miles de euros (194 miles de euros en 2018).

El valor de mercado de todas las inversiones inmobiliarias está por encima de sus valores contables y asciende a 31 de diciembre de 2019 a 21.128 miles de euros (22.849 miles de euros en 2018). Esta valoración atiende a variables observables en el mercado como son las ofertas y los precios por metro cuadrado de locales disponibles en el área geográfica de las inversiones inmobiliarias del Grupo, por lo que la determinación del valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía de NIVEL 2 de acuerdo con la política establecida en la **nota 2.13.5**.

NOTA 10 - ACTIVOS POR DERECHO DE USO (ARRENDAMIENTOS)

El detalle y movimiento en el ejercicio de los activos por derecho de uso valorados de acuerdo con el valor actual de los pagos por arrendamiento futuros es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	TOTAL Activos por derecho de uso
Saldo a 1 de enero de 2019	**2.311**	**4.590**	**974**	**7.875**
Revalorizaciones	15	625		640
Altas	41		778	819
Traspasos		-1.013	1.937	924
Bajas			-239	-239
Diferencias de conversión	12	20	7	39
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**2.379**	**4.222**	**3.457**	**10.058**
AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	**Terrenos y construcciones**	**Instalaciones técnicas y maquinaria**	**Otro inmovilizado**	**TOTAL**
Saldo a 1 de enero de 2019	**0**	**0**	**0**	**0**
Dotación	433	2.207	898	3.538
Traspasos			139	139
Bajas				
Diferencias de conversión	2	1	-1	2
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**435**	**2.208**	**1.036**	**3.679**
VALOR NETO	**Terrenos y construcciones**	**Instalaciones técnicas y maquinaria**	**Otro inmovilizado**	**TOTAL Inmovilizado material**
Coste 1 de enero de 2019	2.311	4.590	974	7.875
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				0
Valor neto en libros a 1 de enero de 2019	**2.311**	**4.590**	**974**	**7.875**
Coste 31 de diciembre de 2019	2.379	4.222	3.457	10.058
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-435	-2.208	-1.036	-3.679
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**1.944**	**2.014**	**2.421**	**6.379**

En la aplicación inicial de la norma, el Grupo ha reconocido los activos por derecho de uso valorados por un importe equivalente al del pasivo por arrendamiento.

Los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento reconocidos por el Grupo a 31 de diciembre ascienden a 181 miles de euros. El tipo de interés utilizado es el implícito en el arrendamiento, o el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario, cuando aquel no es fácilmente estimable.

En la línea de traspasos, se recoge la reclasificación de los arrendamientos financieros, que el Grupo tenía registrados al cierre del pasado ejercicio dentro del inmovilizado material.

El importe de los gastos por arrendamientos, correspondientes a activos de escaso valor o arrendamientos a corto plazo y que aparecen recogidos como "gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 8.934 miles de euros.

El plazo de los contratos de arrendamiento del Grupo y el importe de los pagos restantes desde el 1 de enero de 2019 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
	Importe de los pagos futuros	**Importe de los pagos futuros**
Hasta 2 años	2.739	1.811
Entre 2-5 años	1.213	3.821
Entre 5-10 años		
Más de 10 años	1.671	1.740
TOTAL	**5.623**	**7.372**

El importe de los contratos a más de 10 años se corresponde fundamentalmente con 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

NOTA 11 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Materias primas y otros aprovisionamientos	351.873	359.574
Productos en curso	158.038	194.410
Productos terminados	434.663	428.560
Subproductos, residuos y materias recuperables	69.977	35.899
Anticipos	1.712	295
TOTAL	**1.016.263**	**1.018.738**

Dentro del epígrafe materias primas y otros aprovisionamientos, se recogen 12.249 miles de euros correspondientes a la valoración de los derechos de emisión que posee el Grupo al cierre de este ejercicio (7.951 miles de euros en 2018).

La variación de productos en curso y terminados en este ejercicio, de acuerdo con los saldos de balance a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2.14 y** asciende a 4.224 millones de euros en 2019 (4.368 millones de euros en 2018).

En el ejercicio 2019, 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 20.182 miles de euros. En 2018 se registró un ajuste por importe de 21.981 miles de euros.

Compromisos

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 242.877 miles de euros (223.657 miles de euros en 2018). 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.

11.1 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 2019 y 2018 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/17	**1.067.447**	**7.911**
Asignación del ejercicio	251.312	1.946
Bajas	-261.601	-1.906
Saldo a 31/12/18	**1.057.158**	**7.951**
Asignación del ejercicio	246.252	6.151
Bajas	-245.538	-1.853
Saldo a 31/12/19	**1.057.872**	**12.249**

En el ejercicio 2019 se han consumido 232.730 derechos de emisión de CO2, que serán entregados en 2020 (248.117 en 2018 entregados en 2019). 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 2.742 miles de euros en 2019 (1.846 miles de euros en 2018). 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 2018-2020. 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 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 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.

12.2 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos y partidas a cobrar					920	1.498					524.000	583.309
Instrumentos de patrimonio:												
- Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	10.115	11.227										
- Valorados a coste	287	287										
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias											6.038	2.564
Derivados de cobertura					48						134	
TOTAL	**10.402**	**11.514**	**0**	**0**	**968**	**1.498**	**0**	**0**	**0**	**0**	**530.172**	**585.873**

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Pasivos financieros a coste amortizado	977.187	951.842	74.550	74.450	9.681	3.556	318.197	374.254	1.634	1.635	857.823	860.370
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias											6.299	1.566
Derivados de cobertura					5.948	4.817					2.590	667
TOTAL	**977.187**	**951.842**	**74.550**	**74.450**	**15.629**	**8.373**	**318.197**	**374.254**	**1.634**	**1.635**	**866.712**	**862.603**

12.2.1 Activos financieros a coste amortizado

El detalle de los activos financieros valorados a coste amortizado a 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Clientes	483.660	524.695
Deudas con el personal	421	447
Administraciones Públicas	29.204	39.773
Otros deudores	5.809	10.263
Ajustes por periodificación	8.622	7.435
Depósitos y fianzas	75	48
Deudores por venta de inmovilizado		4.472
Otros créditos	865	663
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-4.656	-4.487
TOTAL	**524.000**	**583.309**

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

Tal y como se explica en la normas de valoración, el Grupo valora las cuentas a cobrar a su precio de transacción siempre que no tengan un componente financiero significativo, se esperen recibir en el corto plazo y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Saldo inicial	**4.487**	**4.831**
Dotación	1.109	620
Aplicación	-130	-68
Reversión	-819	-851
Diferencias de conversión	9	-45
Saldo a 31 de diciembre	**4.656**	**4.487**

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 2019 y 2018 no se han devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2019 ni en 2018.

A 31 de diciembre de 2019, ciertas sociedades del Grupo tienen cedidas sin recurso cuentas a cobrar por importe de 154.556 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. (151.886 miles de euros en 2018). Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIIF 9 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios.

12.2.2 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	785.299	784.927
Deudas con el personal	29.753	30.115
Proveedores de inmovilizado	13.156	10.771
Impuestos y Seguridad Social	22.457	26.555
Otros acreedores	1.522	1.238
Provisiones corrientes	5.636	6.764
TOTAL	**857.823**	**860.370**

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 y con retenciones sobre el impuesto sobre la renta de las personas físicas. Un importe de 4.608 miles de euros se corresponde con deudas con la seguridad social (4.176 miles de euros en 2018).

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:

	2019	2018
Período medio de pago a proveedores	69 días	69 días
Ratio de operaciones pagadas	70 días	70 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	57 días	65 días
(Datos en miles de euros)	**Importe**	**Importe**
Total pagos realizados	1.511.280	1.697.685
Total pagos pendientes	181.685	234.552

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

12.2.3 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 2019 y 2018, 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	
	2019	2018	2019	2018
Obligaciones emitidas	74.550	74.450	1.634	1.635
Deudas con entidades de crédito	977.187	951.842	318.197	374.254
Total deuda financiera	**1.051.737**	**1.026.292**	**319.831**	**375.889**

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 2018 vencieron 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 2019 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	319.831	211.944	206.778	199.015	434.000	**1.371.568**
Total deuda financiera	**319.831**	**211.944**	**206.778**	**199.015**	**434.000**	**1.371.568**

Los datos relativos a 2018 eran los siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes	TOTAL
Deudas financieras	375.889	220.014	279.944	160.778	365.556	**1.402.181**
Total deuda financiera	**375.889**	**220.014**	**279.944**	**160.778**	**365.556**	**1.402.181**

El desglose de la deuda por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2019	2018	2019	2018
EUR	1.051.737	1.026.292	210.517	311.944
USD			40.668	63.943
ZAR			68.646	2
TOTAL	**1.051.737**	**1.026.292**	**319.831**	**375.889**

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2019	2018	2019	2018
Fijo	555.938	523.333	120.556	16.667
Variable	495.798	502.959	199.275	359.222
TOTAL	**1.051.737**	**1.026.292**	**319.831**	**375.889**

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 2019 y cuyo valor contable es de 676.494 miles de euros, tienen un valor razonable de 705.579 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 580.313 miles de euros (valor contable de 540.000 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 2019 era de un 1,40% antes de coberturas, para un total al cierre de 1.262,3 millones de euros, del 2,91% para un importe de 45,7 millones de financiación en dólares americanos y del 9% para un importe de 1.083 millones de financiación en rands sudafricanos. En cuanto al ejercicio 2018, el coste de los préstamos en euros era de un 1,40% antes de coberturas para un importe de 1.338 millones de euros y para la financiación en dólares americanos era de un 3,87% para un importe de 73 millones de dólares. En 2018 no había financiación dispuesta en rands sudafricanos.

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 12.2.6.**

A 31 de diciembre de 2019 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.129 miles de euros (1.513 miles de euros en 2018). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados al cierre del ejercicio 2019 es de 1.634 miles de euros (1.635 miles de euros en 2018).

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 1.247 miles de euros (1.636 miles euros en 2018).

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2019 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.965 millones de euros, de los cuales 1.372 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2019. El límite máximo disponible de líneas de financiación a cierre del ejercicio 2018 ascendía a 1.903 millones de euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.402 millones de euros.

Algunas sociedades del Grupo tienen contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración. El Grupo utiliza el confirming únicamente como instrumento de pago, pero no como instrumento de financiación. El pago de las facturas se efectúa a su vencimiento sin obtener ningún tipo de ventaja de la utilización del confirming.

Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

Las operaciones de financiación más relevantes de este ejercicio son:

- Durante 2019 se procedió a restructurar 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 y renovada en 2017 por dos años y medio más, fue extendida por cuatro años más, incluyendo algunas modificaciones en su estructura para dotar a Columbus de una mayor flexibilidad. 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 y HSBC Bank Plc Johannesburg. 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 2019 el importe dispuesto de esta financiación asciende a 1.083 millones de ZAR.

- Otra de las operaciones más relevantes durante 2019 ha sido la renovación del contrato de Factoring Sindicado entre varias filiales del Grupo Acerinox y Abanca, BBVA, Banca March, Banco Sabadell, Bankia, Bankinter, BMCE International, Caixabank y Santander Factoring y Confirming por importe de 370 millones de EUR hasta el 30 de junio de 2021, con la posibilidad de una renovación tácita por un año más.

- Asimismo, el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo concedió varios préstamos a tipo fijo a Acerinox Europa S.A. por un importe total de 30,6 millones de euros y a Roldán de 2,5 millones de euros.

- Durante el primer semestre de 2019 se han firmado cuatro préstamos nuevos, uno con Bankinter de 15 millones de euros bullet a tres años, otro con Caixabank de 50 millones de euros a cinco años con un periodo de carencia de tres años, otro con Bankia por importe de 160 millones de euros, de los que 120 millones de euros se utilizaron para repagar el préstamo anterior, desembolsado el 28 de junio de 2019 con vencimiento final el 28 de junio de 2024, con un periodo de carencia de tres años y con un calendario de amortización de cinco cuotas semestrales de 32 millones de euros cada una y otro con Unicaja por importe de 40 millones de euros (de los que 25 millones de euros se utilizaron también para repagar el préstamo anterior). Todos estos préstamos han sido concedidos a Acerinox S.A.

- Adicionalmente, se ha refinanciado el préstamo firmado con Kutxabank por importe de 65 millones de euros, de los cuáles 15 millones de EUR han sido deuda nueva, extendiendo el vencimiento hasta 2024 y mejorando las condiciones de financiación. Este préstamo también ha sido concedido a Acerinox S.A.

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, de acuerdo con los criterios establecidos en la norma de

valoración definida en la **nota 2.13.3**, y ha procedido registrar los efectos de algunos de los nuevos acuerdos como si se trataran de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por los préstamos firmados con Bankia, Kutxabank y Unicaja, que se han dado de baja del pasivo ascienden a 266 miles de euros.

Las operaciones de financiación más destacables durante 2018 fueron:

- Firma con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") de un préstamo por importe de EUR 100 millones a 8 años. El préstamo fue desembolsado a finales de junio de 2018, y tenía como vencimiento final de marzo de 2026. Este préstamo tiene un periodo de carencia de dos años y la amortización se realizará en cuatro cuotas semestrales de 5 millones de EUR cada una, la primera en septiembre de 2020 y otras ocho cuotas semestrales de 10 millones de EUR cada una, la última el día de su vencimiento. El préstamo fue concedido a Acerinox S.A. y el Grupo se compromete a mantener durante la vida del mismo un ratio financiero de cumplimiento anual que relaciona la deuda financiera neta consolidada con los fondos propios consolidados del Grupo.

- Durante el mes de junio se desembolsó el préstamo que Acerinox S.A. había firmado en el mes de diciembre de 2017 con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") por importe de EUR 70 millones.

- Por último, y aprovechando las buenas condiciones de mercado, Acerinox S.A. renegoció cinco contratos de préstamo ya existentes con Abanca, Banca March, Caixabank, Kutxabank y Banco Sabadell, por un importe conjunto de 305 millones de euros mejorando los costes y márgenes y extendiendo plazos.

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

Los movimientos de la deuda a largo plazo con entidades de crédito, sin incluir las obligaciones emitidas, son los que se detallan a continuación:

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Saldo inicial	**951.842**	**862.328**	**374.254**	**241.488**
Altas	313.161	439.930	105.902	204.025
Amortización de deuda e intereses	-120.968	-200.594	-331.865	-225.076
Traspasos a corto plazo	-168.095	-153.250	168.095	153.250
Diferencias de conversión y otros	1.248	3.428	1.811	567
Saldo a 31 de diciembre	**977.188**	**951.842**	**318.197**	**374.254**

La conciliación de los movimientos de la deuda a largo y corto plazo, con el estado de flujos de efectivo es la siguiente:

- Los ingresos procedentes de recursos ajenos registrados en el estado de flujos de efectivo son los que se detallan a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	**2018**
Subvenciones de capital	337	159
Deuda largo con entidades de crédito	313.161	439.930
Deuda corto con entidades de crédito	105.902	204.025
Otras deudas (Arrendamientos financieros)	1.053	1.058
Total ingresos por recursos ajenos	**420.453**	**645.172**

- Los reembolsos de deudas registrados en el estado de flujos de efectivo tienen el siguiente desglose:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Obligaciones		-50.000
Deuda largo con entidades de crédito	-120.968	-200.594
Deuda corto con entidades de crédito	-331.865	-225.076
Otras deudas (Arrendamientos financieros)	-3.742	-172
Total reembolso de pasivos con interés	**-456.575**	**-475.842**

Endeudamiento a largo plazo condicionado al cumplimiento de ratios

a) Ratios vinculados a resultados

Actualmente, ningún contrato de préstamo firmado por Acerinox posee convenants vinculados a ratios que tienen en cuenta los resultados del Grupo.

b) Ratios vinculados a fondos propios

Ninguno de los nuevos contratos de préstamos firmado en 2019 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales. Los únicos préstamos sometidos a covenants son los que se detallan a continuación:

A cierre del ejercicio 2019 existen tres contratos de financiación condicionados al cumplimiento de ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado. Se trata del préstamo firmado en marzo de 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, el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros y el préstamo firmado en marzo de 2018 con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") por importe de 100 millones de euros. Este tipo de ratios son práctica habitual de mercado en financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con Banca March tiene un plazo de 7 años, el BEI de 10 años y el ICO de 8 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 2019 el importe dispuesto de esta financiación asciende a 1.083 millones de ZAR. Al cierre de 2018 no se encontraba 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 2018) con todos los ratios exigidos por los contratos mencionados anteriormente.

12.2.4 Determinación del valor razonable

Tal y como se establece en las políticas contables, el Grupo valora a valor razonable los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global 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 2019 y 2018, la situación en el Grupo es la que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2.019			2018		
	NIVEL 1	**NIVEL 2**	**NIVEL 3**	**NIVEL 1**	**NIVEL 2**	**NIVEL 3**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	10.115			11.227		
Derivados financieros (activos)		6.220			2.564	
TOTAL	**10.115**	**6.220**	**0**	**11.227**	**2.564**	**0**
	NIVEL 1	**NIVEL 2**	**NIVEL 3**	**NIVEL 1**	**NIVEL 2**	**NIVEL 3**
Derivados financieros (pasivos)		14.837			7.050	
TOTAL	**0**	**14.837**	**0**	**0**	**7.050**	**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.

12.2.5 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado global

Se reconocen en este apartado las acciones que el Grupo no mantiene con intención de vender y que ha designado en esta categoría en el momento inicial.

El valor de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global asciende al cierre del ejercicio a 10.402 miles de euros, de los cuales 10.115 miles de euros se corresponden con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon), sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio. Dicho valor se corresponde con el valor razonable de las acciones a 31 de diciembre de 2019 y coincide con su cotización al cierre.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2019 de las acciones de Nippon es de 1.654 JPY por acción. Acerinox, S.A. posee 747.346 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje poco significativo de participación en el Grupo japonés. El importe de la devaluación, reconocido en este ejercicio en otro resultado global ha ascendido a 1.112 miles de euros.

En Marzo de 2017 la Sociedad Nippon adquirió un porcentaje de participación significativo en la Sociedad Nisshin Steel Co. Limited (Nisshin), lo que les permitía la mejora de la competitividad. En mayo de 2018, con el fin de completar las sinergias entre ambos Grupos, el Consejo de Administración consideró necesario que para completar el proceso de consolidación era necesaria la adquisición del control del 100% de las acciones de Nisshin.

Así, en base a los acuerdos alcanzados en la Junta General extraordinaria convocada por Nisshin Steel Co., Ltd. se determinó que con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se llevaría a cabo un canje de las acciones de Nisshin Steel Co., Ltd. por acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon). Como consecuencia de estos acuerdos Acerinox, ha recibido 0,71 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por cada acción de Nisshin Steel Co. Ltd. Las acciones de Nisshin dejaron de cotizar el día 26 de diciembre de 2018.

En 2018, el Grupo determinó como valor razonable de las acciones de Nisshin, el valor de cotización de las acciones de Nippon por el número de títulos que le iban a corresponder a partir de 1 de enero de 2019. Acerinox poseía 1.052.600 acciones de Nisshin Steel, Co, lo que equivalía, tras la ecuación de canje, a 747.346 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. El valor de cotización a 31 de diciembre de 2018 de estas acciones era de 1.892,5 JPY por acción. El importe de la devaluación, reconocido en otro resultado global, ascendió a -3.248 miles de euros en el pasado ejercicio.

En este ejercicio, el Grupo ha dado de baja las acciones que poseía a 31 de diciembre de 2018 por su valor razonable a dicha fecha (11.227 miles de euros), y ha registrado inicialmente las nuevas acciones por ese mismo importe, ya que se correspondía con el valor razonable a la fecha efectiva del canje. El importe de las reservas acumuladas en

otro resultado global, como consecuencia de la valoración a valor razonable con cambios en otro resultado global, (-5.023 miles de euros), se han reclasificado a reservas por resultados acumulados.

El Grupo ha decidido mantener la clasificación de esta cartera de acciones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, dado que se trata de una participación estratégica que no se mantiene con la intención de venderla. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,81%.

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2019 ni en 2018 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

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.

12.2.6 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 2.13.4.**

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

(Datos en miles de euros)

	2019		2018	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Derivados de cobertura	182	8.538		5.484
Derivados a valor razonable con cambios en resultados	6.038	6.299	2.564	1.566
TOTAL	**6.220**	**14.837**	**2.564**	**7.050**

En el siguiente cuadro se muestra un desglose de los instrumentos financieros derivados del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 clasificados por tipo de riesgo cubierto:

(Datos en miles de euros)

	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Seguros de tipo de cambio	6.038	6.299	2.564	1.566
Permutas de tipos de interés	182	8.538		5.484
TOTAL	**6.220**	**14.837**	**2.564**	**7.050**

Tal y como se explica en la **nota 4.1.2,** en este ejercicio el Grupo ha contratado dos operaciones de permuta financiera con el objetivo de cubrir el riesgo de tipo de interés de las deudas contratadas a un tipo de interés variable con Caixabank y Bankia en plazos e importes equivalentes a los flujos derivados de los préstamos asociados a cada instrumento. El nocional de los préstamos cubiertos es de 210 millones de euros. Ambos derivados de tipo de interés cumplen a 31 de diciembre de 2019 con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

En 2018 el Grupo contrató coberturas de tipo de interés por importe de 250 millones de euros, equivalentes al importe de los nuevos préstamos contratados con Banca March, Caixabank, ICO y BEI.

Tras la amortización el pasado ejercicio del préstamo concedido por el ICO en USD, se procedió a la cancelación del instrumento financiero derivado de cobertura asociado (cross currency swap).

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.

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.

Si bien el modelo de negocio de la entidad es cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante la utilización de instrumentos financieros derivados y existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, el Grupo no documenta formalmente la relación y por tanto, la mayor parte de los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo no 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 2.13.4**. 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.

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.

A 31 de diciembre de 2019, 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 -1.256 miles de euros y aparecen recogidos en la partida "revalorización de instrumentos financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias (12.878 miles de euros positivos en el año 2018). Las diferencias positivas de cambio obtenidas por el Grupo en el ejercicio ascienden a 16.978 miles de euros positivos (455 miles de euros de beneficio en 2018). Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado.

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de diciembre de 2019 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 2019, el valor razonable de los seguros de cambio contratados por el Grupo asciende a -262 miles de euros (998 miles de euros en 2018), de los cuales 6.038 miles de euros están registrados en el activo y 6.300 miles de euros en el pasivo. De los mismos, no existe ningún seguro de cambio, ni al cierre de 2019 ni en 2018, que se haya registrado de acuerdo con la contabilidad de coberturas. En este ejercicio, se han detraído del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio -157 mil euros (-154 miles de euros en 2018).

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 2019, el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 304 millones de euros por ventas de divisa y 279 millones de euros por compras de divisa. A 31 de diciembre de 2018 se encontraban utilizados 314 millones de euros por ventas de divisa y 500 millones de euros por compras de divisa. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2019		2018	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
USD	184.056	300.344	187.229	562.119
EUR	57.932	6.805	67.977	9.058
GBP	16.635	481	11.308	10
SEK	6.205	23	70.441	
AUD	16.003	100	15.105	13
NZD	86			
MYR	220.420	1.082	286.445	
JPY				38.903

Tanto a 31 de diciembre de 2019, como en 2018 no existen préstamos con entidades bancarias, tomados en divisa

distinta a la moneda funcional, por lo que el Grupo ya no dispone de instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés.

Riesgo de tipo de interés

Con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés de parte de las deudas con entidades financieras, tanto no corrientes como corrientes, el Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2019 las siguientes operaciones de permutas financieras:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	4,48 millones EUR	2020
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2023
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	70 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2022
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	100 millones EUR	2026
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2024
De tipo variable a fijo	160 millones EUR	160 millones EUR	2024

El tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, y que ascienden al cierre del ejercicio a 464,5 millones de euros, es del 1,34% (1,97% en 2018). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

A cierre de 2019 y de 2018 no existía ninguna cobertura de tipo de interés en USD.

Todos los derivados de tipo de interés cumplen a 31 de diciembre de 2019 con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Los datos a 31 de diciembre de 2018 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	13,43 millones EUR	2020
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2023
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	70 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2022
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	100 millones EUR	2026

El valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a -8.356 miles de euros (-5.484 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Estos importes aparecen registrados en el balance de situación consolidado del Grupo en las siguientes partidas:

	2019		2018	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Otros activos financieros	134	48		
Otros pasivos financieros	2.590	5.948	667	4.817
Importe neto	**-2.456**	**-5.900**	**-667**	**-4.817**

Los instrumentos derivados contratados cumplen a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 -5.430 miles de euros (-6.243 miles de euros en 2018).

Durante el ejercicio 2019 se han traspasado del estado consolidado del resultado global e incluido en el resultado del ejercicio 2.640 miles de euros (2.072 miles de euros traspasados del estado consolidado del resultado global y llevados a resultados en 2018). Éstos, unidos a los -157 miles de euros derivados de las coberturas de divisa

mencionadas en el apartado anterior, totalizan los 2.483 miles de euros que figuran en el Estado Consolidado del resultado global (-154 en 2018 y un total de 1.919 miles de euros).

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 2.13.4**. 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 2019 ni en 2018.

NOTA 13 - 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)

	2019	2018
Caja y bancos	149.146	114.826
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	727.789	735.287
TOTAL	**876.935**	**850.113**

El Grupo ha efectuado colocaciones de tesorería a plazo durante este ejercicio, en dólares americanos y en rand sudafricanos. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito en este ejercicio ha sido del 1,94% para el Dólar (2,66% para en 2018) y 6,5% para el Rand. En 2018, el 100% de las colocaciones correspondieron a la sociedad del Grupo North American Stainless. El plazo medio de las colocaciones está entre un día y una semana y se encuentran depositados en bancos de reconocida solvencia financiera.

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 14 - PATRIMONIO NETO

14.1 Capital suscrito, prima de emisión y acciones propias

El movimiento de las acciones en circulación durante 2019 y 2018 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 2017	**276.067**	**276.067**	**-1**	**69.017**	**81.403**
Ampliación de capital					
Adquisición de acciones propias			-3.416		
Enajenación de acciones propias					
Al 31 de diciembre de 2018	**276.067**	**276.067**	**-3.417**	**69.017**	**81.403**
Distribución prima de emisión					-54.090
Adquisición de acciones propias			-48.693		
Enajenación de acciones propias	-5.521	-5.521	51.048	-1.380	
Al 31 de diciembre de 2019	**270.546**	**270.546**	**-1.062**	**67.637**	**27.313**

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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó reducir el capital de Acerinox, S.A. en 1.380.337,50 euros, mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias, por su parte el Consejo del 9 de mayo acordó llevar a cabo la ejecución de dicho acuerdo. Con fecha efecto 13 de junio fueron dadas de baja de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona las acciones amortizadas.

El capital por tanto a la fecha de cierre consta de 270.546.193 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 67.637 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018 el capital social estaba compuesto por 276.067.543 acciones ordinarias del mismo valor nominal, 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 2019 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 19,35% (18,96% en 2018) y Nisshin Steel Holding, Co. Ltd. con un 15,81% en 2019 (15,49% en 2018).

b) Prima de emisión

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 0,20 euros por acción, lo que ha supuesto una reducción de la misma y un pago a los accionistas de 54.090 miles de euros.

No hubo distribución en el ejercicio 2018.

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

Con el propósito de conseguir mejorar el beneficio por acción reduciendo el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o scrip dividend, el Consejo de Administración de Acerinox celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años por la Junta General de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre Abuso de Mercado, aprobó un Primer Programa de Recompra de Acciones con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias. La inversión máxima sería de 66 millones de euros y el número máximo de acciones a adquirir no podría exceder de 5.521.350, que representan el 2% del capital de la Sociedad.

De acuerdo con el programa de recompra, las acciones debían adquirirse a precio de mercado y en las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado UE 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016. La Sociedad no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúa la compra.

La Sociedad no compraría en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendría como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra. Este límite estaría en vigor durante la totalidad de la duración del programa.

El periodo máximo de vigencia del plan aprobado era desde el 21 de diciembre de 2018 hasta el 20 de marzo de 2019, ambos incluidos.

Acerinox, S.A. se reservaba el derecho de finalizar el Programa si con anterioridad a su límite de vigencia se hubieran adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de inversión máxima o el número máximo de acciones objeto del Programa. También podría finalizarlo anticipadamente cuando concurriera cualquier otra circunstancia que lo aconsejara.

A 31 de diciembre de 2018 se habían adquirido 368.320 acciones y en este ejercicio se han adquirido las restantes hasta alcanzar las 5.521.350 acciones, por un importe total de 51 millones de euros. El valor de las acciones en cartera al cierre del ejercicio 2018 era de 3.417 miles de euros.

Tras la reducción de capital aprobada por la Junta mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias, las acciones propias al cierre ascienden a 93.320 acciones cuyo valor es de 1.062 miles de euros.

Durante este ejercicio no se han adquirido acciones destinadas al plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo establecido en favor de la Alta Dirección del Grupo y el Consejero Delegado.

14.2 Distribución de dividendos

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un reparto de dividendo de 0,50 euros por acción, de los cuales, 0,10 euros por acción serán con cargo la prima de emisión.

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,30 euros brutos por cada una de las acciones en circulación. Dicho dividendo por importe de 81.136 miles de euros se hizo efectivo el 5 de junio de 2019. Adicionalemente, se aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 0,20 euros por acción, que se hizo efectivo el día 5 de julio por importe de 54.090 miles de euros.

En lo que se refiere a 2018, con fecha 10 de mayo de 2018, 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 2018 y ascendió a 124.230 miles de euros.

14.3 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 14.5** 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 2019, existen reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 37.684 miles de euros (35.352 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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 2019, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,81% del capital social (19,41% en 2018), ascendiendo a 13.399 miles de euros en 2019, al igual que en 2018.

La reserva legal no puede ser distribuida y en caso de que sea utilizada 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 financieros

La Sociedad tiene clasificados determinados instrumentos financieros como a valor razonable con cambios en el resultado global. 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. En la **nota 12.2.5** 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.

14.4 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 2019 y 2018 y las monedas funcionales de sus respectivos estados financieros es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS GRUPO	Divisa	2019	2018
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	CHF	1.345	1.248
ACERINOX ARGENTINA S.A.	ARS	-5.410	-5.323
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.LTD.	AUD	26	18
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇOES, LTDA	BRL	-215	-209
ACERINOX CHILE S.A	CLP	-508	-198
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	COP	-96	-100
ACERINOX INDIA PVT LTD	INR	-43	-43
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	TRY	-714	-637
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	AED	56	44
ACERINOX PACIFIC LTD.	HKD	-4.841	-4.871
ACERINOX POLSKA,SP Z.O.O	PLN	-1.403	-1.673
ACERINOX RUSSIA LLC.	RUB	-50	-115
ACERINOX SCANDINAVIA AB	SEK	-5.661	-5.184
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	MYR	-2.179	-2.060
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	SGD	154	117
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	CNY	908	889
ACERINOX U.K., LTD.	GBP	-5.555	-6.897
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	USD	58.617	58.783
COLUMBUS STAINLESS INC.	ZAR	-141.702	-149.122
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	PEN	-24	-25
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	USD	2.588	4.436
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	USD	5.137	4.572
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS, LTD	USD	4	5
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	USD	175.897	220.336
TOTAL		**76.331**	**113.991**

El origen de las variaciones que se han producido tanto en este ejercicio como en 2018 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Saldo inicial	**113.991**	**13.073**
Diferencia de conversión fondos propios	58.484	85.667
Diferencia de conversión resultados	-764	4.581
Diferencia de conversión participaciones empresas del Grupo	-4.445	-7.273
Diferencia de conversión reparto de dividendos	-91.511	
Compra de minoritarios	697	18.180
Otros movimientos	-121	-237
Saldo a 31 de diciembre	**76.331**	**113.991**

La disminución en este ejercicio de las diferencias de conversión, (aumento en 2018) obedece fundamentalmente a la reducción de los fondos propios de empresas extranjeras como consecuencia del reparto de dividendos efectuado (920 millones de USD repatriados en este ejercicio con cargo a reservas de la entidad North American Stainless) y valorados en las cuentas consolidadas a tipo de cambio histórico. De acuerdo los criterios de conversión de las normas de consolidación, las reservas de las entidades del Grupo cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, se valoran a tipo de cambio histórico. Las diferencias de conversión reflejan la variación entre el tipo de cambio histórico y el tipo de cambio de cierre. Esta disminución de diferencias de conversión, no genera una reducción de los fondos propios del Grupo, ya que se trata de un traspaso de los fondos propios de la filial a reservas en la matriz, tal y como se refleja en el estado de cambios en el patrimonio neto. La diferencia entre los 91.511 miles de euros que se reflejan en el cuadro y los 97.173 reflejados en " otros movimientos" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, se deben a la diferencia entre el tipo de cambio de cierre del ejercicio, y el tipo de cambio al que se reciben los dividendos en Acerinox, S.A.

La diferencia de conversión derivada de la valoración de fondos propios ha sido positiva, debido tanto a la apreciación del USD como del Rand. El tipo de cambio EUR/USD aplicado al cierre de 2019 es 1,1234, frente a 1,1450 al cierre de 2018 y 15,7773 para el EUR/Rand en 2019 mientras que al cierre de 2018 era de 16,4594.

En 2018, el incremento de fondos propios, como consecuencia de las diferencias de conversión, obedecía fundamentalmente a la apreciación del USD un 5%. El impacto del Rand sin embargo fue negativo, debido a la depreciación del mismo un 11,2%.

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

El detalle a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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)

	2019				2018			
	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	1.044.164	-57.485			329.870	12.685		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	902	95			1.033	-131		
ACERINOX ARGENTINA S.A.	5.208	-195			5.515	-504		
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	182	32			52	130		
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	270	564			240	30		
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇOES, LTDA	181	14			25	156		
ACERINOX CHILE, S.A.	-2.107	160			-2.328	221		
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	446	138			314	132		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-23.168	1.522			-20.065	-3.103		
ACERINOX EUROPA S.A.U	28.579	-57.665			1.427	27.152		
ACERINOX FRANCE S.A.S	-9.013	980			-8.596	-417		
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-25.109	-11.024			-25.112	3		
ACERINOX INDIA PVT LTD	135	-60			80	55		
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	996	550			241	755		
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	652	219			360	293		
ACERINOX PACIFIC LTD.	-20.760	54			-20.734	-26		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	2.038	364			1.710	328		
ACERINOX RUSSIA LLC.	490	-7			300	190		
ACERINOX SCANDINAVIA AB	21	1.267			-748	770		
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	-39.514	-595			-39.005	-508		
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	641	1.075			529	1.122		
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	753	387			149	603		
ACERINOX U.K., LTD.	4.364	501			3.868	496		
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	-3.021	228			-3.273	252		
BAHRU STAINLESS, BDN. BHD	-286.552	-164.841	-3.161	1.627	-231.359	-51.178	-23.831	-1.191
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	120.284	-69.155	-5.511	54.602	112.608	7.675	1.952	57.756
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	-234	-66			-111	-123		
INOX RE, S.A.	30.889	740			28.898	1.991		
INOXCENTER CANARIAS S.A.U	1.692	124			1.564	125		
INOXCENTER, S.L.U	-10.130	788			-12.753	2.667		
INOXFIL S.A.	1.431	-358	-1	17	111	1.319	3	18
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	4.318	506			4.070	246		
INOXPLATE - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	1.724	116			1.602	122		
METALINOX BILBAO S.A.U	14.064	749			13.486	539		
NORTH AMERICAN STAINLESS CANADA, INC	31.135	5.340			-1.691	6.555		
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	6.450	3.376			3.835	2.615		
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	-9.742	9.740			-9.833	9.831		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	856.038	268.418			1.410.193	199.664		
ROLDAN S.A.	31.803	3.859	9	123	17.449	14.354	32	114
TOTAL	**1.760.500**	**-59.545**	**-8.664**	**56.369**	**1.563.921**	**237.086**	**-21.844**	**56.697**

En este ejercicio, la sociedad del Grupo North American Stainless ha repartido dividendos a la sociedad matriz por importe de 825 millones de euros, lo que explica la variación en las reservas tanto de Acerinox, SA como en la entidad americana.

14.6 Ajuste por hiperinflación

Desde 1 de julio de 2018 Argentina ha sido declarada economía hiperinflacionaria al cumplir los requisitos de calificación establecidos en la NIC 29. El Grupo Acerinox tiene una entidad en Argentina, que se dedica únicamente a

la comercialización de acero inoxidable en este país, por lo que el importe de sus activos, pasivos y su contribución a los resultados del Grupo no son significativos. El Grupo no ha re-expresado las cifras comparativas correspondientes al periodo anterior dado que los impactos no resultan significativos para el Grupo.

Tanto los estados financieros de Acerinox Argentina correspondientes al ejercicio 2018 como los de 2019, se han expresado en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. El coste re-expresado de cada partida no monetaria de los estados financieros, se ha determinado aplicando al coste histórico de dichas partidas y a la depreciación acumulada, la variación de un índice general de precios desde la fecha de adquisición hasta el cierre del periodo sobre el que se informa. La revalorización de los activos no monetarios ha ascendido a 270 mil euros (248 mil euros en 2018).

Los componentes del patrimonio de los propietarios, excepto las ganancias acumuladas y los superávit de revaluación de activos, se han re-expresado aplicando un índice general de precios a las diferentes partidas, desde la fechas en que fueron aportadas, o desde el momento en que surgieron por cualquier otra vía. Las ganancias acumuladas re-expresadas son el resultado de la aplicación de estos índices al resto de importes del estado de situación financiera. El impacto en reservas ha ascendido a 198 mil euros, tal y como se refleja en el estado de cambios en el patrimonio neto. (351 mil euros en 2018).

Todas las partidas del estado de resultado global también se han expresado en la unidad monetaria corriente al final del periodo sobre el que se informa. Para ello, todos los importes se han re-expresado aplicando un índice calculado en base a la variación experimentada por el índice general de precios, desde la fecha en que los gastos e ingresos fueron recogidos en los estados financieros. El importe reconocido en la cuenta de resultados por este concepto asciende a 263 mil euros (199 mil euros en 2018).

14.7 Intereses minoritarios

Al cierre de este ejercicio, las sociedades que cuentan con participaciones de minoritarios son Columbus Stainless, Ltd, (Columbus) con un porcentaje de participación del 24% en manos del Grupo sudafricano IDC (Industrial Development Corporation), y Bahru Stainless Sdn. Bhd, (Bahru) cuyos minoritarios han quedado reducidos a un 1,85% perteneciente a la sociedad Hanwa, Co. Ltd.

Tal y como se explica en la **nota 5.2,** al cierre de 2018 Acerinox, S.A adquirió a Nisshin Steel Co, Ltd su 30% de participación en Bahru Stainless Sdn, Bhd. Dado que la compra se efectuó al cierre del ejercicio 2018, el Grupo reconoció los resultados correspondientes al 30% de participación hasta la fecha de adquisición como resultados atribuidos a socios minoritarios.

No existen derechos de protección de las participaciones no dominantes que puedan restringir la capacidad de la entidad para acceder a los activos o utilizarlos así como liquidar los pasivos de la entidad.

Ninguna de las dos sociedades han repartido dividendos en 2019 ni en 2018.

El detalle de las principales partidas de los estados financieros de Columbus, que es la única sociedad del Grupo que tiene participaciones minoritarias significativas al cierre del ejercicio son los siguientes:

Columbus

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Activos no corrientes	139.877	119.806
Activos corrientes	330.840	278.140
Total Activo	**470.717**	**397.946**
Pasivos no corrientes	18.673	26.597
Pasivos corrientes	224.538	130.699
Total Pasivos	**243.211**	**157.296**
Cuenta de pérdidas y ganancias	**2019**	**2018**
Importe de la cifra de negocio	681.379	831.677
Resultado del ejercicio	**-22.964**	**8.134**
Flujos de efectivo	**2019**	**2018**
Flujos de efectivo de explotación	20.057	-26.048
Flujos de inversión	-32.236	-13.841
Flujos de financiación	68.551	-176
Total flujos de efectivo generados	**56.372**	**-40.065**

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

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

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

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

14.8 Distribución de resultados

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la aplicación de los resultados del 2019 de la Sociedad matriz, Acerinox, S.A., a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2019
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	438.827.598,35
Aplicación:	
A reserva legal	128.597,21
A distribución de dividendos	108.218.477,20
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	186.367.543,13
A reservas voluntarias	144.112.980,81

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un reparto de dividendo de 0,50 euros por acción, de los cuales 0,10 euros por acción serán con cargo a la prima de emisión.

Con fecha 11 de abril de 2019, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2018 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

	2018
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	-125.599.654,29
Aplicación:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-125.599.654,29

14.9 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.

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Resultado del ejercicio atribuible al Grupo	-59.545	237.086
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	272.992.909	276.067.543
Beneficio / (Pérdida) por acción (en euros)	**-0,22**	**0,86**

Aunque a 31 de diciembre de 2019 existen otros instrumentos de patrimonio que dan acceso al capital, tal y como se indica en la **nota 16.1.3**, éstos no afectan de forma significativa al cálculo de la ganancia por acción, por lo que el beneficio o pérdida básico por acción, coincide con el diluído.

NOTA 15 – 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 11.1**) y otras ayudas de capital concedidas. Estas presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Saldo a 1 de enero	**6.876**	**6.947**
Ayudas concedidas	11.771	5.108
Aplicación a resultados	-8.337	-5.179
Saldo a 31 de diciembre	**10.310**	**6.876**

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, medio ambiente, 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 11.1).**

El desglose de las ayudas recibidas en este ejercicio es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
I+D	455	147
Medioambiente	4.891	2.552
Asignación derechos CO2	6.151	1.945
Formación	272	290
Otras	2	174
Total	**11.771**	**5.108**

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 16 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2019 y 2018 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Prestaciones a empleados	36.353	9.376
Otras provisiones	12.739	10.429
TOTAL	**49.092**	**19.805**

16.1 Prestaciones a empleados

16.1.1 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 10.967 miles de euros (8.099 miles de euros en 2018).

16.1.2 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)

	2019	2018
Indemnizaciones por jubilación anticipada	424	415
Complementos	639	725
Obligaciones post-empleo	9.273	8.236
Planes de restructuración	26.016	
TOTAL	**36.352**	**9.376**

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 13 de noviembre, la representación de Acerinox Europa, S.A.U. y la de los trabajadores suscribieron en el Servicio de Resolución Extrajudicial de Conflictos Laborales (SERCLA) de la Junta de Andalucía un acta por el que se acordaba una reducción de plantilla de la Factoría del Campo de Gibraltar (Cádiz) en 215 personas, de las que 183 lo eran por razones de edad y adscripción voluntaria, y otras 32 más por falta de polivalencia, de las que otras 8 se sumaron también voluntariamente.

La salida de estos últimos 32 empleados se produjo inmediatamente después del citado Acuerdo y antes del cierre del ejercicio. El gasto devengado por estos despidos ascendió a 2.802 miles de euros, que aparecen recogidos en la partida de "gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como aparece reflejado en la **nota 17.2**.

El resto de salidas, por razón de edad, se producirán gradualmente hasta finales de 2022, a medida que los empleados adscritos al plan vayan cumpliendo los 60 años.

La Sociedad ha efectuado un cálculo actuarial de las obligaciones derivadas del plan de prejubilaciones aprobado, que incluye a 183 trabajadores y asciende a 26.016 miles de euros. Este importe ha sido reconocido en este ejercicio en la partida de "gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Para la determinación de la valoración actuarial el tipo de descuento utilizado ha sido del 0%. Considerando que la duración financiera de los pagos valorados es de 2,9 años, el tipo de descuento que se obtiene del plazo a 3 años de la curva de deuda corporativa de máxima calidad crediticia (AA) sería de -0,072%. Ante este tipo negativo se ha decidido considerar un tipo de descuento del 0,00%. No se ha considerado descuento por mortalidad dadas las características de los compromisos, ya que en caso de fallecimiento del empleado, los pagos pendientes de abono son cobrados en todo caso, o bien por los beneficiarios del empleado o bien recuperados por Acerinox.

El Grupo ha procedido en enero de 2020 a la externalización de los compromisos por este concepto, siendo el pago realizado equivalente al importe registrado en este ejercicio.

La sociedad además ha provisionado 9.254 miles de euros correspondientes a la aportación al Tesoro establecida en la Disposición Adicional Decimosexta de la Ley 27/2011, en relación con el Real Decreto 1484/2012, que se devenga por la presencia de determinados trabajadores con más de 50 años. Esta contribución será objeto de liquidación por la Administración correspondiente de conformidad a la normativa indicada. Esta provisión aparece recogida en otras provisiones, que se desglosan en la **nota 16.2**

Por tanto, el coste total del despido colectivo es de 38,1 millones de euros, que se amortizará en 3,5 años aproximadamente (incluyendo en el cálculo la aportación al Tesoro y tomando como año de referencia aquél en el que los trabajadores hubieran cumplido 64 años).

El ahorro obtenido por el despido colectivo se verá incrementado por el ahorro derivado de la política de no cobertura de vacantes por jubilación, implementado desde el mes de mayo hasta la aprobación del expediente de regulación de empleo, que ha supuesto la amortización de otros 31 puestos de trabajo adicionales.

Por otro lado, existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 13,1 millones de euros (11,5 millones de euros en 2018). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2019 como en 2018 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 hipótesis empleadas en el cálculo del valor razonable han sido las que se detallan a continuación:

Tabla de mortalidad	PERM / F2000 P
IPC	1,50%
Crecimiento salarial	1,50%
Crecimiento seguridad social	1,50%
Edad de jubilación	65 años
Método de devengo	Projected Unit Credit

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. Por lo general la sociedad efectúa valoraciones actuariales de las obligaciones contraídas cada dos años, correspondiendo la última valoración a la efectuada en 2017. Las asunciones utilizadas han sido: tipo de descuento 9,5%; inflación servicios médicos 6,75%. A continuación se incluye una conciliación entre el saldo al inicio y al cierre del periodo:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Saldo a 1 de enero	**8.236**	**8.491**
Aportaciones pagadas	-320	-287
Gasto por prestación de servicios reconocido en resultados	199	174
Coste por intereses	801	712
Pérdida actuarial reconocida contra resultado global		
Diferencias de conversión	357	-854
Saldo a 31 de diciembre	**9.273**	**8.236**

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 1,3 millones de euros (1,6 en 2018). Por el contrario, una disminución de un punto en la tasa de descuento, implicaría una reducción de la obligación de 1,2 millones de euros en 2019 (1,1 en 2018).

16.1.3 Transacciones con pagos basados en acciones

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el día 22 de marzo de 2018 aprobó un plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) que permite al Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox, percibir una parte de su retribución variable mediante la entrega de acciones propias de Acerinox, S.A., por un importe target de entre un 30% y un 50% del salario base y con un límite total y personal máximo de un 200% del target respectivo. Dicho plan, fue posteriormente sometido a la Junta de Accionistas de Acerinox, celebrada el 10 de mayo de 2018, quien aprobó el citado Plan.

El ILP aprobado consta de tres ciclos de tres años. El Primer Ciclo del Plan se extiende desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020. El Segundo Ciclo se incia el 1 de enero de 2019 y finaliza el 31 de diciembre de 2021 y el Tercer Ciclo comienza el 1 de enero de 2020 y concluye el 31 de diciembre de 2022.

Con fecha 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor el segundo ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años

El plan de retribución se instrumenta mediante la entrega a los empleados, a la finalización de cada uno de los ciclos, de acciones de la sociedad dominante ("Performance Shares"). La entrega y el número de acciones están condicionados al cumplimiento de determinados requisitos, denominados condiciones de consolidación, referidos a la permanencia del empleado y a la consecución de objetivos societarios individuales, algunos de ellos dependientes de circunstancias del mercado.

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

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

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

Para el cálculo de la parte del porcentaje de consecución de objetivos, sujeto a condiciones de mercado, se ha contratado a un experto independiente, que mediante técnicas de valoración aceptadas (Método Montecarlo) ha calculado el porcentaje razonable de acciones atribuibles a cada empleado sujeto al plan de retribución. De acuerdo con dicha valoración, el número de acciones a entregar en ejecución de cada uno de los ciclos del plan sería de 78.853 acciones, lo que representaría al final de los 3 ciclos un 0,08% del capital de Acerinox, S.A.

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 861 miles de euros (613 miles de euros en 2018). El importe total reconocido al cierre del ejercicio en la partida de "otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación asciende a 1.446 miles de euros (601 miles de euros el pasado ejercicio).

16.2 Otras provisiones

El movimiento del ejercicio 2019 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2018	**8.139**	**1.856**	**434**	**10.429**
Dotación provisión		2.742	9.254	11.996
Aplicación		-1.852		-1.852
Desdotación	-19			-19
Traspasos	-7.815			-7.815
Diferencias de conversión				0
Al 31 de diciembre de 2019	**305**	**2.746**	**9.688**	**12.739**

CO2

Recoge las provisiones relativas a las emisiones de C02 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar al cierre del ejercicio (véase **nota 11.1**).

Aplicaciones del ejercicio recoge las bajas de derechos de emisión relativas a 2019 por importe de 1.852 miles de euros (1.906 miles de euros en 2018) (véase **nota 11.1**).

Litigios

Al cierre del ejercicio 2018, el Grupo tenía abiertos litigios con las Autoridades fiscales de Italia, derivados de los ajustes por precios de transferencia impuestos y que se explican detalladamente en la **nota 19.5**. Basándose en la opinión de los expertos, el Grupo tenía provisionados al cierre del pasado ejercicio por este concepto un importe de 7,8 millones de euros.

Con fecha 1 de enero de 2019, el Grupo ha procedido a la reclasificación de esta provisión, tal y como determina la norma CINIIF-23, de la partida de "provisiones no corrientes" del balance de situación, a la de "pasivos por impuestos diferidos" al tratarse de un impuesto a pagar, que no se espera liquidar en el corto plazo. Esta reclasificación se ha efectuado sin modificar los datos comparativos del ejercicio anterior. Al cierre del ejercicio y tras el Acuerdo Amistoso alcanzado entre las Autoridades españolas e italianas que se explica en la **nota 19.5**, esta provisión asciende a 11,2 millones de euros**.**

Otras provisiones

Otras provisiones recoge fundamentalmente la valoración efectuada por la empresa Acerinox Europa, S.A.U de las obligaciones derivadas del expediente de regulación de empleo efectuado en este ejercicio y relacionadas con la contribución al Tesoro establecida en la Disposición Adicional Decimosexta de la Ley 27/2011, en relación con el Real Decreto 1484/2012. El importe de la obligación, que ha sido determinado por un experto independiente, ascienden a 9.254 miles de euros. En el cálculo de la provisión se han tenido en cuenta las características de los empleados incluidos en el expediente de regulación, así como el cumplimiento de los requisitos establecidos en la ley y los porcentajes aplicables. En la **nota 16.1.2** se explican los detalles del citado expediente de regulación de empleo.

La empresa Inoxcenter, S.L.U tiene registrada también una provisión por este concepto derivada del expediente de regulación de empleo efectuado en el ejercicio 2013, que asciende a 386 mil euros.

16.3 Avales y garantías prestadas

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 18 millones de euros (23 millones de euros en 2018). Dentro de este importe se incluyen los avales presentados ante la Administración tributaria italiana por importe de 2,6 millones de euros como consecuencia de las actas derivadas de las inspecciones que se explican en la **nota 19.5**. Adicionalmente en este ejercicio se han presentado avales por importe de 3,7 millones de euros ante el Ministerio de Industria por los créditos obtenidos dentro del programa de apoyo financiero a la inversión industrial en el marco de la política pública de reindustrialización y fortalecimiento de la competitividad industrial (REINDUS) que se explican en la **nota 8**. Asímismo en este año, tras las reevaluaciones de las autorizaciones, simplificaciones y dispensas de las Autoridades Aduaneras, se nos ha permitido la reducción del importe de las garantías depositadas, de 11,2 a 2,5 millones de euros.

La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

16.4 Contingencias

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. Mediante sentencia del 18 de junio de este año, se ha resuelto en primera instancia la reclamación, habiendo sido rechazada la demanda interpuesta por Gas Natural en su totalidad, con imposición además de costas a la parte reclamante. Posteriormente el Grupo alcanzó un acuerdo con la citada empresa Gas Natural por la que ésta abonaba al Grupo la cantidad determinada de costas y se comprometía a no recurrir en apelación, por lo que la sentencia ha devenido firme y el procedimiento se ha archivado definitivamente.

NOTA 17 – INGRESOS Y GASTOS

17.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Venta de bienes	4.748.268	5.005.612
Prestación de servicios	5.610	5.165
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	7.611	18.293
Ingresos por arrendamientos operativos	836	663
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	7.189	560
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	5.595	3.235
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.742	1.944
Otros ingresos	7.927	6.206
TOTAL	**4.785.778**	**5.041.678**

En la partida de trabajos realizados para el inmovilizado, se recoge fundamentalmente la capitalización de gastos de las inversiones llevadas a cabo en Acerinox Europa, S.A.U.

En ingresos por enajenaciones de inmovilizado se recoge fundamentalmente la plusvalía obtenida por la venta de una nave industrial en el estado de California – E.E.U.U, de la Sociedad del Grupo North American Stainless.

17.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Sueldos y salarios	313.298	301.928
Seguros sociales	76.374	72.522
Contribuciones a planes de prestación a empleados	9.171	6.149
Aportaciones a planes de prestación definida	1.795	1.950
Indemnizaciones	3.226	770
Variación provisión prestación empleados	36.365	1.022
Otros gastos de personal	12.018	11.587
TOTAL	**452.247**	**395.928**

Dentro de la partida de "indemnizaciones" se recogen las pagadas a los 32 empleados despedidos, dentro del expediente de regulación de empleo aprobado por la empresa Acerinox Europa, S.A.U.

En la partida de "variación provisión prestación empleados" se recogen los efectos reconocidos como consecuencia del Expediente de regulación de empleo de la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U, que se mencionan en la **nota 16.1**

El número medio de empleados de 2019 y 2018, desglosado por categorías, es como sigue:

	2019	2018
Titulados universitarios	903	877
Administrativos	923	902
Operarios	5.082	5.159
TOTAL	**6.908**	**6.938**

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

		2019	2018
Consejeros	Hombres	10	12
	Mujeres	3	3
Alta Dirección	Hombres	9	7
	Mujeres		
Titulados universitarios	Hombres	637	630
	Mujeres	262	247
Administrativos	Hombres	482	485
	Mujeres	436	417
Operarios	Hombres	4.754	4.935
	Mujeres	162	167
TOTAL		**6.755**	**6.903**

Esta cifra incluye 138 trabajadores en régimen de jubilación parcial (180 en 2018).

El número de personas empleadas en España con discapacidad igual o superior al 33% a 31 de diciembre de 2019 es de 54 (51 hombres y 3 mujeres), 61 en 2018 (57 hombres y 4 mujeres).

El descenso en el número de empleados del Grupo se debe sobre todo a la disminución de plantilla en Acerinox Europa por la no renovación de contratos temporales, la no sustitución mediante contratos de remplazo de los trabajadores en régimen de jubilación parcial y al expediente de regulación de empleo aprobado y que ha supuesto la salida de 32 trabajadores en el mes de diciembre. El resto de trabajadores adscritos al plan irán saliendo de la empresa a medida que se cumpla la edad de prejubilación establecida en el plan.

Todas las empresas españolas cumplen con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social, a excepción de Acerinox Europa, S.A.U., cuyos baremos se han visto afectados al final del ejercicio debido al fallecimiento de un trabajador y a la Jubilación de otro. Se está ya trabajando para cumplir con lo establecido en la Ley.

La dirección de Acerinox Europa y la representación legal de los trabajadores de la planta firmaron el día 22 de noviembre el nuevo Convenio Colectivo con una vigencia de cuatro años, que recoge un incremento de retribución salarial de un 2% anual. El nuevo convenio establece además, entre otras medidas, políticas sociales para los empleados destinadas a fomentar la conciliación de la vida laboral y familiar, así como nuevas ventajas para potenciar la formación de los hijos de los trabajadores.

17.3 Otros gastos de explotación

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Alquileres	8.934	11.237
Gastos comerciales	177.146	186.722
Suministros	222.159	225.695
Mantenimiento	66.198	66.566
Servicios exteriores	88.647	81.645
Seguros	15.520	15.403
Servicios bancarios	4.203	4.492
Otros gastos de explotación	23.504	23.445
Tributos y otros impuestos	18.956	18.753
Variación de provisiones corrientes	329	1.573
Pérdidas por venta de inmovilizado	3.501	2.250
Otros gastos extraordinarios	4.059	1.156
TOTAL	**633.156**	**638.937**

NOTA 18 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los costes financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	18.808	18.141
Ingresos por dividendos	237	118
Reversion de deterioro de inversiones financieras		
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**19.045**	**18.259**
Gastos por intereses y otros gastos financieros	-34.331	-33.677
Pérdida de instrumentos de cobertura		
Pérdidas por liquidación de participaciones en sociedades consolidadas		
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	**-34.331**	**-33.677**
Resultados por diferencias de cambio	16.978	455
Resultados por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	-1.256	12.878
RESULTADOS FINANCIEROS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO	**15.722**	**13.333**
COSTES FINANCIEROS NETOS	**436**	**-2.085**

Como ingresos por intereses se recogen fundamentalmente los derivados de las colocaciones de tesorería a plazo efectuadas por el Grupo (**nota 12**). En el año 2018 se recogían además, 2.205 miles de euros derivados de las devoluciones de impuestos obtenidas tanto en España como en Alemania como consecuencia de los acuerdos amistosos alcanzados entre ambos países y que se explican en la **nota 19.5.**

Gastos financieros recogen fundamentalmente los intereses devengados derivados de deudas con entidades de crédito y obligaciones emitidas que aparecen explicadas en la **nota 12.2.3**.

Por último, los resultados por diferencia de cambio surgen tanto en transacciones comerciales, como operaciones financieras y de inversión del 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. Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado.

NOTA 19 – SITUACIÓN FISCAL

19.1 Modificaciones normativas

Las modificaciones fiscales más significativas con impacto en el Grupo que han tenido lugar en este ejercicio son las siguientes:

- El 27 de noviembre de este año ha entrado en vigor el Protocolo que modifica el Convenio entre el Reino de España y los Estados Unidos de América de 1990 para evitar la doble imposición. El protocolo modifica varios artículos del Convenio existente, entre ellos el referido a las retenciones sobre dividendos e intereses, de forma que no se someterán a tributación en la fuente los dividendos, cuando la empresa matriz posea al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores, exigiéndose además una serie de requisitos para la aplicación de esta exención, que el Grupo cumple. Tal y como se menciona en la **nota 3**, esto ha permitido

al Grupo revertir el pasivo por impuesto diferido de 25 millones de euros, que el Grupo tenía reconocido a 31 de diciembre de 2018. La Sociedad Acerinox, S.A. ha recibido en el mes de diciembre un dividendo de la sociedad North American Stainless Inc libre de tributación por importe de 770 millones de USD (701 millones de euros).

- En este ejercicio se ha aprobado en Malasia una modificación en el impuesto de sociedades, aplicable a partir de 2020, que establece una limitación a la deducibilidad de intereses provenientes de empresas del Grupo del 20% del EBITDA fiscal. Los intereses no deducidos en un ejercicio podrán serlo en ejercicios posteriores sin limitación de años. Se trata por tanto de una diferencia temporaria, que generará un activo por impuestos diferidos, reduciendo así las bases imponibles negativas. Esta medida, no tiene por tanto impacto en los estados financieros consolidados.

En lo que respecta a 2018:

- Estados Unidos: modificación en el impuesto estatal de Kentucky, Estado en el que se encuentra ubicada una de filiales principales del Grupo, North American Stainless. La modificación fundamental fue la reducción del tipo impositivo del 6% al 5% y la modificación del factor que se utiliza para la determinación de la base imponible imputable al Estado. Esta medida supuso una rebaja adicional de los pasivos y activos por impuestos diferidos, lo que generó un ingreso de 3.769 miles de euros en el impuesto de 2018, pero al mismo tiempo, supuso una reducción de los créditos fiscales activados por la sociedad North American Stainless derivados de las bonificaciones fiscales establecidas en este estado y que se explican en la **nota 19.3.2**. El impacto por esta reducción de créditos fue de 8.683 miles de euros.

- España: En el ejercicio 2018 se aprobaron las normas forales de los territorios de Álava, Vizcaya y Guipúzcoa que introdujeron modificaciones en el impuesto sobre beneficios. Las principales modificaciones que afectan al Grupo fueron la reducción del tipo impositivo del 28%, a un 26% aplicable en el ejercicio 2018 y un 24% a partir de 2019. El Grupo reconoció en 2018 los efectos que la reducción de tipos tenía sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos. Al tener las sociedades residentes en estos territorios créditos fiscales activados, el impacto sobre los resultados fue negativo. El Grupo reconoció un gasto por este concepto de 497 miles de euros. Además, las nuevas modificaciones introducían limitaciones a la recuperación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, al 50% de la base positiva generada en el ejercicio, al mismo tiempo que ampliaba el periodo de recuperación a 30 años. El Grupo, tal y como se explica en la **nota 19.3.3** considera que a pesar de esta limitación, las bases imponibles negativas pendientes van a seguir siendo recuperables en un periodo inferior a 10 años.

- Malasia: para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, la principal modificación adoptada es la limitación temporal a la aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Esta limitación se establece en un periodo de 7 años a contar desde el 1 de enero de 2019. La limitación no aplica ni a las deducciones fiscales por inversiones ni a las diferencias temporarias no aplicadas derivadas de los diferentes criterios de amortización contable y fiscal. El Grupo tiene bases imponibles negativas pendientes de recuperar en ese país por importe de 296 millones de euros, sin embargo, los créditos fiscales asociados no están activados, por lo que el Grupo no ha tenido que reconocer ningún deterioro derivado de esta limitación. Por otro lado, la sociedad Bahru Stainless dispone de ayudas fiscales por las inversiones efectuadas en el país durante los ejercicios 2009 a 2014 que ascienden a 1.806 millones de ringgits malayos (393 millones de euros) que se pueden seguir aplicando de forma ilimitada, así como diferencias temporarias no utilizadas, como consecuencia del diferente criterio de amortización contable y fiscal ("capital allowances") por importe de 390 millones de euros.

- Francia: reducción progresiva de impuestos para los ejercicios fiscales que se inicien a partir de 1 de enero de 2018. El tipo general aplicable hasta ese ejercicio había sido del 33,33%. La reforma establece que para los beneficios fiscales que no superen los 500 mil euros (una vez deducidas las pérdidas fiscales) el tipo aplicable sería del 28% en 2018 y 33,33% por el exceso, 31% por el exceso en 2019, 28% en 2020 para la totalidad de los resultados generado, 26,5% en 2021 y 25% a partir de 2022. El Grupo tiene reconocidos créditos fiscales en este país por lo que procedió a la actualización de los mismos de acuerdo con los nuevos tipos. El impacto negativo reconocido en la cuenta de resultados del pasado ejercicio ascendió a 1.207 miles de euros.

- Suecia: reducción del tipo impositivo aplicable del 22% a un 21,4% para 2019 y 20,6% a partir de 2020. El Grupo tiene reconocidos créditos fiscales en este país por lo que procedió a la actualización de los mismos de acuerdo con los nuevos tipos. El impacto negativo reconocido en la cuenta de resultados del pasado ejercicio ascendió a 255 miles de euros.

19.2 Gasto por impuesto sobre las ganancias

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

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Impuesto corriente	80.351	71.959
Impuesto diferido	-42.217	17.750
Deterioro de créditos fiscales	60.987	
Total impuesto sobre las ganancias	**99.121**	**89.709**

En la **nota 19.3.3** se explican los análisis de recuperabilidad llevados a cabo por el Grupo en este ejercicio y que han determinado el reconocimiento del deterioro por importe de 60.987 miles de euros.

El detalle del importe registrado en la partida de "otros impuestos" de la cuenta de resultados recoge los impuestos pagados en el extranjero como consecuencia de las retenciones practicadas en el pago de intereses y dividendos, con el detalle que figura a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Retenciones por dividendos	-13.496	-1.192
Retenciones en el pago de intereses y otras rentas	-3.675	-3.867
Reversión pasivos diferidos por inversiones en subsidiarias	25.000	
Otros impuestos	**7.829**	**-5.059**

A partir del 27 de noviembre, tras la aprobación del protocolo que modifica el convenio de doble imposición entre España y Estados Unidos, el Grupo ya no soporta retenciones por los dividendos repatriados de su filial americana North American Stainless, por lo cual el Grupo ha procedido a la reversión del pasivo por impuesto diferido reconocido en ejercicios anteriores por importe de 25 millones de euros, correspondiente a inversiones e subsidiarias. En la **nota 19.3.1**, se explican con detalle las razones de la reversión.

La sociedad matriz ha recibido dividendos de sus filiales por importe 835 millones de euros (17,2 millones en 2018), de los cuales 701 millones han estado exentos de tributación.

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

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)

	2019		2018	
Resultado neto del ejercicio		**-59.545**		**237.086**
Socios externos		-8.664		-21.844
Impuesto sobre las ganancias		99.121		89.709
Otros impuestos		-7.829		5.059
Resultado antes de impuestos		**23.083**		**310.010**
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	25%	5.771	25%	77.503
Efectos en cuota:				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		-5.639		-2.865
Gastos no deducibles		27.063		3.603
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-6.552		-8.330
Ingresos no sometidos a tributación		-822		-159
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		775		-1.099
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		-6		6.862
Provisión litigios, actas y acuerdos fiscales		-46		-1.334
Creditos fiscales no reconocidos y deterioros		17.372		16.894
Deterioro de créditos fiscales		60.987		
Reconocimiento de impuestos diferidos por inversiones en subsidiarias				-963
Otros		218		-403
Total impuesto sobre las ganancias		**99.121**		**89.709**

Varios son los factores que han afectado negativamente al gasto por impuesto en este ejercicio:

- En primer lugar el deterioro de créditos fiscales reconocido por el Grupo por importe de 60.987 miles de euros y que se explican en la **nota 19.3.3**. A pesar de que la mayor parte de los créditos fiscales activados pueden aplicarse fiscalmente sin ninguna limitación temporal, contablemente la norma sólo permite activar aquellos que se estimen recuperar en un periodo razonable. El Grupo determina como periodo razonable el plazo de 10 años.
- Dentro de la partida de gastos no deducibles, se encuentra el deterioro de activos fijos efectuado por la empresa Bahru Stainless, que no es deducible fiscalmente hasta el momento en que se liquiden o realicen los activos correspondientes. Si bien se trata de una diferencia temporaria, el Grupo no ha reconocido un activo por impuestos diferido por este concepto al no cumplirse los criterios de reconocimiento. Es por ello que éstos han afectado negativamente al gasto por impuesto del ejercicio.
- El Grupo no ha reconocido créditos fiscales en aquellas filiales con pérdidas en las que no prevé su recuperación en un periodo razonable. Esto ha supuesto un gasto en el ejercicio de 17.372 miles de euros

Los incentivos y otras deducciones fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados se corresponden fundamentalmente con las deducciones en cuota por actividades de I+D+i y deducciones por eliminación de doble imposición.

En este ejercicio se han reconocido los impactos de los acuerdos amistosos alcanzados entre las Autoridades españolas e italianas derivados de las inspecciones fiscales abiertas y que han tenido un impacto neutro para el Grupo en este ejercicio. Los detalles de los acuerdos se explican en la **nota 19.5**.

En lo que respecta a 2018, en ese ejercicio se ajustaron los activos y pasivos por impuestos diferidos para actualizarlos a los nuevos tipos impositivos aplicables, tal y como se explica en la **nota 18.1**. El impacto conjunto de estos ajustes ha supuso un mayor gasto de 6,8 millones de euros. Al mismo tiempo se reconocieron los impactos de los acuerdos alcanzados derivados de las inspecciones fiscales finalizadas en este ejercicio, y que han ascendido en su conjunto a 1,3 millones de euros positivos en el impuesto sobre las ganancias. Los detalles de estos ajustes están explicados en la **nota 18.5**.

19.3 Impuestos diferidos

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

(Datos en miles de euros)

	2019		2018	
	Activos por impuestos diferidos	**Pasivos por impuestos diferidos**	**Activos por impuestos diferidos**	**Pasivos por impuestos diferidos**
Saldo a 1 de enero	**141.946**	**164.877**	**170.602**	**174.401**
Gastos / Ingresos del periodo	27.216	-40.001	-32.897	-15.147
Impuestos llevados directamente a fondos propios	697	-315	1.025	-866
Variaciones en el tipo de cambio	-76	2.736	-71	3.150
Traspasos	-7.762	53	3.287	3.287
Otras variaciones	-60.988	-435		52
Saldo a 31 de diciembre	**101.033**	**126.915**	**141.946**	**164.877**

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

(Datos en miles de euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**	**2019**	**2018**
Fondo de comercio	5.875		-346	-10.388	5.529	-10.388
Inmovilizado material	2.079	3.872	-134.923	-141.532	-132.844	-137.660
Activos financieros	3.502	2.822	-2.773	-7.130	729	-4.308
Inversiones en subsidiarias				-25.572		-25.572
Existencias	1.443	2.672	-935	-763	508	1.909
Otros activos	392	548			392	548
Provisiones	4.762	7.195	-24	-652	4.738	6.543
Planes de prestaciones a empleados	16.149	5.227	-1		16.148	5.227
Pasivos financieros	3	134	-220	-224	-217	-90
Otros pasivos	17		-11.101	-11.094	-11.084	-11.094
Gastos financieros no deducibles	177	15.114			177	15.114
Otras deducciones fiscales	16.737	13.304			16.737	13.304
Pérdidas fiscales no utilizadas	84.494	123.536			84.494	123.536
Provisión litigios fiscales			-11.189		-11.189	0
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	**135.630**	**174.424**	**-161.512**	**-197.355**	**-25.882**	**-22.931**
Compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos	-34.597	-32.478	34.597	32.478		
Activos / (Pasivos) por impuestos diferidos	**101.033**	**141.946**	**-126.915**	**-164.877**	**-25.882**	**-22.931**

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 2.20**), 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.

Destaca en este ejercicio el incremento de los activos por impuestos diferidos cuyo origen son los planes de prestación a empleados. Este incremento se debe a la no deducibilidad en este ejercicio de la provisión por las obligaciones derivadas del expediente de regulación de empleo de Acerinox Europa. Este gasto no es deducible fiscalmente hasta que se liquiden dichas obligaciones, lo cual tendrá lugar a medida que los empleados adscritos al Plan cumplan con la edad de jubilación establecida en el mismo.

En este ejercicio el Grupo ha podido deducirse fiscalmente los gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores como consecuencia de las limitaciones establecidas en determinadas legislaciones, que impiden la deducción de cargas financieras cuando éstas superan un porcentaje del resultado operativo ajustado. En este ejercicio, el resultado operativo del Grupo fiscal español, debido a la repatriación de dividendos de filiales a la matriz, ha permitido la deducibilidad de dichos gastos.

Asimismo, en este ejercicio el Grupo ha reconocido un activo por impuesto diferido debido al deterioro del fondo de comercio. Este activo se compensa con el pasivo por impuesto diferido generado en la matriz debido a la deducibilidad fiscal del 5% anual de dicho fondo de comercio en España.

Destaca por último la disminución de los activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales no utilizadas, debido al deterioro registrado en este ejercicio por importe de 60.987 miles de euros. El Grupo sin embargo, sí que ha reconocido activos por impuestos diferidos en algunos países en los que había pasivos suficientes con que poder compensarlos, o se podía justificar su recuperabilidad. En la **nota 19.3.3** se detallan los análisis de recuperabilidad efectuados por el Grupo.

19.3.1 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.

En lo que se refiere a los pasivos por impuestos diferidos derivados de inversiones en subsidiarias, tal y como se explica en el apartado de modificaciones normativas, el 27 de noviembre de este año ha entrado en vigor el Protocolo que modifica el Convenio entre el Reino de España y los Estados Unidos de América de 1990 para evitar la doble imposición. El protocolo modifica varios artículos del Convenio existente, entre ellos el referido a las retenciones sobre dividendos e intereses, de forma que no se someterán a tributación en la fuente los dividendos, cuando la empresa matriz posea al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores, exigiéndose además una serie de requisitos para la aplicación de esta exención, que el Grupo cumple. Esto ha permitido al Grupo revertir el pasivo por impuesto diferido de 25 millones de euros, que tenía reconocido a 31 de diciembre de 2018 por la posible repatriación de reservas de la Sociedad del Grupo en Estados Unidos, North American Stainless.

Tras la aprobación del protocolo que modifica el convenio entre España y Estados Unidos, apenas existen sociedades en el Grupo Consolidado que dispongan de reservas distribuibles significativas que vayan a estar sujetas a tributación en caso de que se distribuyan. El Grupo reconoce el efecto impositivo por este concepto sólo en los casos en que considera que va a ser necesaria su distribución de dichas reservas en forma de dividendos en un futuro previsible, lo que supondrá la reversión de la diferencia temporaria.

Si bien no existe en el Grupo una política general de reparto de dividendos de las filiales hacia la matriz, el Grupo analiza todos los años la situación patrimonial de todas sus filiales, teniendo en cuenta además las tributaciones existentes, para determinar la conveniencia de una repatriación de reservas, mediante la distribución de dividendos.

En el mes de abril, la sociedad matriz recibió dividendos de la sociedad del Grupo North American Stainless por importe de 134 millones de euros. Dado que dichos dividendos se distribuyeron previamente a la aprobación del protocolo, éstos fueron sometidos a una retención en el país de origen del 10%, que el Grupo compensó con la reversión de la diferencia temporaria. Al cierre del ejercicio, ha procedido a la reversión del importe restante de 11,6 millones, al haberse eliminado la retención sobre dividendos para el Grupo.

19.3.2 Activos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo tiene créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar, con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
De 1 a 5 años		252
De 6 a 10 años	78.209	70.507
De 11 a 20 años		
De 21 a 30 años	2.749	2.962
Sin fecha de prescripción	146.827	124.579
TOTAL	**227.785**	**198.300**

No todos los créditos fiscales que figuran en el cuadro han sido activados por el Grupo. Los créditos fiscales activados ascienden a 84.494 miles de euros en 2019 (123.536 miles de euros en 2018)

La distribución por países de estos créditos fiscales activados es la que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
España	66.806	106.363
Sudáfrica	9.750	
Francia	3.189	3.443
Italia		8.293
Suecia	3.432	3.751
Chile	984	1.043
UK	333	391
Suiza		252
TOTAL	**84.494**	**123.536**

Durante este ejercicio, han disminuido los créditos fiscales activados debido fundamentalmente al deterioro contable registrado por el Grupo, que se explica en la siguiente nota.

La reducción de los créditos fiscales en Italia deriva de los acuerdos amistosos alcanzados entre España e Italia en este ejercicio, que eliminan las bases imponibles negativas en Italia y las trasladan a España.

Comparando los dos cuadros anteriores, existen créditos fiscales no activados en el Grupo por importe de 143.291 miles de euros, equivalentes a unas pérdidas fiscales de 595 millones de euros y que no han sido registrados contablemente por no cumplir los criterios de reconocimiento (74.764 de créditos fiscales no activados en 2018 equivalentes a unas pérdidas de 319 millones de euros). De ellos, un importe de 78.209 miles de euros tienen un plazo de recuperación de 7 años, y el resto tienen un plazo ilimitado.

El Grupo tiene además activos por diferencias temporarias no reconocidos contablemente por importe de 133,8 millones de euros (48,3 millones de euros el año anterior), derivados de las dotaciones de deterioro contable de las participaciones de Acerinox, S.A. en algunas de sus entidades participadas, así como del deterioro de activos efectuado en este ejercicio y que no se han reconocido al no conocerse el momento de su reversión. Estos activos no son aplicables hasta que se realicen o liquiden los activos que generaron la correspondiente diferencia temporaria.

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 (393 millones de euros). 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. Al mismo tiempo, la Sociedad cuenta también con diferencias temporarias no utilizadas, como consecuencia del diferente criterio de amortización contable y fiscal ("capital allowances") por importe de 390 millones de euros. Estas diferencias no tienen plazo temporal para su utilización en Malasia. Ambas ayudas permitirán a la

Sociedad no pagar impuestos una vez que empiece a generar resultados positivos, a pesar de la limitación establecida a la utilización de bases imponibles negativas.

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 520 millones de euros. Del total de las ayudas, un importe de 13 millones de euros vencen en 2020, 21,5 millones de euros 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. El Grupo solo 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"). Al cierre de este ejercicio el importe reconocido como activos por impuesto diferido asciende a 3,9 millones de euros.

En lo que respecta a los activos por impuestos diferidos derivados de deducciones pendientes de aplicar y que ascienden a 16.737 miles de euros (13.304 miles de euros en 2018), éstos corresponden en su mayoría al Grupo fiscal español salvo por los 3,9 millones de euros mencionados en el párrafo anterior de la sociedad North American Stainless y 460 mil euros de Columbus, generadas en este ejercicio. El Grupo también ha tenido en cuenta estas deducciones en los análisis de recuperabilidad efectuados.

19.3.3 Análisis de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

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

Para comprobar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, el Grupo efectúa para cada una de las Sociedades que tienen créditos fiscales activados, un presupuesto a 5-10 años sobre el cual, practica los ajustes fiscales necesarios para determinar las bases imponibles. Además, el Grupo tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por las respectivas jurisdicciones. El Grupo evalúa también la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

En la elaboración de los presupuestos, el Grupo tiene en cuenta las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de la entidad. Parámetros como crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, etc., se proyectan teniendo en cuenta las previsiones e informes de expertos independientes, así como los datos históricos y los objetivos marcados por la Dirección. Hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio 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.

Tal y como se explica en la nota anterior, al cierre del ejercicio, las entidades del Grupo que registran créditos fiscales activados en sus Estados financieros son fundamentalmente las españolas y la entidad sudafricana Columbus Stainless.

- En lo que se refiere a las entidades españolas, los créditos fiscales provienen sobre todo del consolidado fiscal español, el cual está integrado por todas las sociedades españolas del Grupo, excepto las establecidas en los territorios forales. Los créditos fiscales derivados de pérdidas fiscales pendientes de recuperar ascienden al cierre del ejercicio a 125 millones de euros. Éstos, fueron generados en los años de la crisis y desde el año 2013 el Grupo había ido compensando todo lo años una parte de los mismos. Sin embargo, debido a la negativa evolución de los mercados, especialmente en Europa y la bajada de precios sin precedentes como consecuencia del aumento de las importaciones, en este ejercicio el Grupo ha obtenido resultados negativos en algunas de las entidades españolas. Adicionalmente los dividendos repatriados por la entidad matriz de 835 millones de euros en este ejercicio han permitido la deducibilidad de los gastos financieros pendientes de ejercicios anteriores, lo que ha supuesto una minoración de las bases imponibles del ejercicio. Todo esto, ha llevado a incrementar los créditos fiscales en este ejercicio en 15 millones de euros. Por otro lado, los acuerdos amistosos alcanzados entre las Autoridades españolas e italiana, que eliminan completamente la doble imposición y han permitido la reducción de los ajustes iniciales levantados en Italia, también han incrementado las bases imponibles negativas en España, lo que ha supuesto un aumento de los activos por impuestos diferidos de 6 millones de euros. También en el año 2018 se incrementaron en 3,8 millones de euros como consecuencia de los Acuerdos Amistosos alcanzados entre las Autoridades españolas y alemanas.

Es importante tener en cuenta que en España existen limitaciones significativas para la utilización de bases imponibles negativas. En el caso del Grupo fiscal español, tan solo el 25% de las bases imponibles positivas generadas en un ejercicio, pueden ser utilizadas para compensar pérdidas de ejercicios anteriores. En el caso de las entidades a las que les aplican los regímenes forales, la limitación es del 50%.

Las incertidumbres de los mercados por la ineficiencia de las medidas de salvaguarda y el retraso de en la recuperación de los mismos, ha provocado que se hayan rebajado las estimaciones de crecimiento para años futuros. El Grupo ha tenido en cuenta todas estas circunstancias, así como las correcciones de las previsiones macroeconómicas en la elaboración de los presupuestos a 5 años.

Las hipótesis claves de los presupuestos elaborados en este ejercicio prevén un ligero aumento de la demanda en Europa en 2020 y un mayor crecimiento a partir de 2021, tal y como determinan las estimaciones del ISSF (International Stainless Steel Forum) y SMR (Steel Metals and Market Research) en su última revisión de noviembre. En lo que se refiere a los precios, fuentes como CRU prevén bajadas en 2020, para volver a aumentar a partir de 2021. Los planes de eficiencia puestos en marcha por el Grupo y la reducción de costes fijos como consecuencia de la regularización de plantilla llevada a cabo en este ejercicio han sido también factores considerados en la elaboración de los presupuestos. Con todas estas consideraciones, las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos con tendencia positiva, si bien muy por debajo de las estimaciones efectuadas en 2018.

A la vista de todos estos aspectos, los presupuestos a 5 años elaborados por la Dirección y extrapolados a 10 años teniendo en cuenta las estimaciones de los rendimientos y márgenes históricos, tan solo justifican la recuperación de 64 millones de euros en los próximos 10 años y la totalidad de las deducciones pendientes de aplicar, por lo que el Grupo ha procedido a deteriorar 61 millones en este ejercicio, reconociendo un gasto en la partida de "impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de resultados.

Dado que fiscalmente la recuperabilidad de esos créditos fiscales es ilimitada en el tiempo, en caso de que en un ejercicio futuro se revirtieran las circunstancias y los presupuestos permitieran justificar la recuperación de los activos en un periodo razonable, el Grupo podría proceder de nuevo al reconocimiento de dichos activos por impuestos diferidos.

Sobre estas estimaciones, se efectúan análisis de sensibilidad para determinar el riesgo de que un cambio en las hipótesis pueda obligar a deteriorar un importe adicional de dichos activos por impuestos diferidos. Evidentemente en este ejercicio y al haber deteriorado el crédito fiscal hasta el límite de las estimaciones, cualquier incumplimiento a la baja de los presupuestos provocaría una reducción adicional de los créditos fiscales. El Grupo dentro de los escenarios de proyección a 10 años posibles ha determinado el que considera más razonable apoyándose en factores históricos. Si disminuyeran los resultados proyectados a 10 años un 10%, la recuperación de los créditos fiscales activados sería de 11 años, en lugar de 10.

- En el caso de Columbus, los créditos fiscales que la filial tiene activados se han generado en este ejercicio. La entidad dispone de pasivos por impuestos diferidos, suficientes con los que compensar los citados activos. Estos pasivos derivan del distinto tratamiento contable y fiscal de las amortizaciones, por los que revierten año a año. Además en Sudáfrica tampoco existen limitaciones cuantitativas o temporales para la utilización de bases imponibles negativas. Tal y como se explica en la **nota 7.1** los resultados de Columbus en este ejercicio, también se han visto afectados negativamente por circunstancias excepcionales como son la falta de suministro de gas y problemas en la puesta en marcha de ciertas mejoras llevadas a cabo en algunas de las máquinas. El Grupo no prevé que tales eventos se trasladen a ejercicios futuros. Los resultados estimados para un periodo de 5 años, permiten justificar con holgura la capitalización de los créditos fiscales generados en este ejercicio.

- En lo que respecta al resto de entidades europeas, los créditos fiscales activados fueron resultado de los años de crisis y desde el año 2013 se ha ido reduciendo el importe de los mismos, gracias a su utilización. Las políticas de precios de transferencia adoptadas por el Grupo para la remuneración de las transacciones con entidades distribuidoras y la caracterización de las mismas, hacen difícil que dichas entidades puedan tener pérdidas. El Grupo ha efectuado un análisis de recuperabilidad de dichos créditos fiscales concluyendo que en base a los resultados estimados (en línea con los obtenidos en los últimos 6 años) y al no existir, en esos países limitaciones ni cuantitativas ni temporales, el Grupo prevé que serán recuperables en un plazo razonable y nunca superior a 10 años. La existencia de un Acuerdo Bilateral de Precios con entidades similares, y los diferentes acuerdos amistosos alcanzados en distintos países, hacen poco probable que los resultados de estas entidades difieran significativamente de los estimados en las previsiones, por lo que no se prevé un cambio en las conclusiones alcanzadas.

19.4 Impuesto corriente

A 31 de diciembre de 2019, existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 40.094 miles de euros (19.093 miles de euros en 2018), siendo 27.582 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (23.576 miles de euros en 2018).

El saldo de los activos recoge el pago a cuenta del impuesto de sociedades efectuados en España por importe de 29.360 miles de euros, como consecuencia del pago mínimo del 23% sobre los resultados generados en el periodo. En el mes de abril, la Sociedad matriz recibió un dividendo de 134 millones, por lo que le resultó de aplicación el citado pago mínimo del 23%. El Grupo recuperará ese importe cuando presente su liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio a partir del mes de julio de 2020.

19.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

19.5.1 Inspecciones fiscales

Avances del 2019

- El avance más significativo en este ejercicio ha sido la finalización de los acuerdos amistosos entre España e Italia de los años 2007 a 2009 y 2011 a 2013, que han permitido la completa eliminación de la doble imposición entre ambos países. Los ajustes iniciales por precios de transferencia propuestos por las Autoridades italianas, en lo que se refiere a las transacciones con empresas españolas se han reducido un 51% y han sido completamente aceptados por España. Esto supone la devolución en España de 5,8 millones de euros de cuotas pagadas y el reconocimiento de créditos fiscales por importe de 5,9 millones de euros, que las entidades españolas afectadas han procedidoa reconocer como ingresos en este ejercicio. Por su parte en Italia, el Grupo está en negociaciones con las Autoridades, para la extensión de los acuerdos a las transacciones efectuadas con entidades vinculadas en terceros países, y que también fueron sometidas a ajustes. Actualmente existen además otros Procedimientos Amistosos presentados tanto en Italia como en Sudáfrica para la eliminación de la doble imposición. Las leyes en Italia impiden la ejecución de los procedimientos amistosos mientras existan otros abiertos, como es el caso. El Grupo ha procedido a dar de baja los créditos fiscales activados en Italia por importe de 8,3 millones de euros y ha incrementado la provisión que tenía dotada al cierre de 2018 en 3,4 millones de euros adicionales, por lo que al cierre del ejercicio la provisión asciende a 11,2 millones de euros

- Al mismo tiempo y con posterioridad a la firma del acuerdo amistoso se han recibido en Italia nuevas actas correspondientes al ejercicio 2014 de las que se desprenden ajustes en base imponible por importe de 2,3 millones de euros, relativos a precios de transferencia y un ajuste adicional de 512 mil euros en base imponible por una provisión que las autoridades consideran no deducible en ese ejercicio, lo que genera una diferencia temporaria, deducible en ejercicios siguientes. La cuota a pagar asciende a 954 mil de euros.

  El Grupo se encuentra en negociaciones con las Autoridades italianas para tratar de extender los Acuerdos alcanzados en el procedimiento amistoso a los ajustes propuestos en la citada acta, lo que debería eliminarlos en su totalidad. Si no se consiguiese alcanzar ningún acuerdo, se iniciarían los mismos procedimientos que hasta ahora: presentar los recursos correspondientes en Italia, solicitar la suspensión de la deuda, y presentar las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Italia.

  Dado que en lo que se refiere a los años 2011 a 2013 todos los ajustes por precios de transferencia inicialmente impuestos con España han sido eliminados, el Grupo no considera que sea necesario provisionar ningún importe.

- En Malasia, con fecha 22 de enero se ha recibido notificación de las Autoridades fiscales de finalización de la inspección de los años 2010 a 2013 sin ningún tipo de ajuste. Esta inspección se inició en enero de 2015.

- En España, al cierre de estas cuentas las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en las sociedades Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Inoxcenter, S.L.U. y Roldan, S.A. iniciadas en 2018 han finalizado sin ajustes significativos.

A continuación, se explican de forma detallada el estado de cada una de las inspecciones fiscales abiertas al cierre de este ejercicio 2019 o cerradas en disconformidad, para las que existen reclamaciones abiertas:

España

Con fecha 17 de Octubre de 2018 se notificó inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en las sociedades Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U, Inoxcenter, S.L.U. y Roldan, S.A. de los siguientes impuestos y ejercicios:

Impuesto sobre Sociedades	2013 a 2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	10/2014 a 12/2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	10/2014 a 12/2016
Retenciones a cuenta imposición de no residentes	10/2014 a 12/2016

Al cierre del ejercicio las actuaciones estaban prácticamente finalizadas y sin ajustes significativos.

El día 12 de febrero de 2020 ha tenido lugar la firma de las actas en conformidad de las entidades Acerinox Europa, S.A.U., Inoxcenter, S.L.U. y Roldan, S.A. y relativas a todos los impuestos. Están pendientes las firmas de las actas de la entidad matriz, pero las mismas van a ser firmadas también en conformidad.

Con fecha 22 de marzo de 2019, se recibió notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping del ejercicio 2017 en la sociedad Acerinox Europa, S.A.U. El día 18 de julio se firmaron las actas en conformidad que ponían fin al procedimiento.

Con fecha 7 de enero de 2016, fue notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central 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 euros 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. Asimismo, se recuperaron 61 miles de euros correspondientes a los gastos de aval. Con fecha 26 de septiembre de 2018, se notificó el pago de 10 mil euros de intereses adicionales, lo que puso fin al procedimiento.

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.

Posteriormente, en los ejercicios 2016, 2017 y 2018 y sin notificación previa de inicio de actuaciones inspectoras, la Sociedad recibió actas por precios de transferencia relativas a los ejercicios 2011, 2012 y 2013, aplicando automáticamente criterios similares a los de las anteriores comprobaciones. De las mismas se derivaban ajustes en base imponible por importe de 4,3 millones de euros en 2011, 4,9 millones en 2012 y 3 millones en 2013 e importes a pagar de 1,5 millones, 1,6 millones y 1 millón respectivamente. No se imponían sanciones. Para todas ellas, el Grupo presentó 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 y además se presentaron 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. El Grupo tiene presentados avales por importe de 1,3 millones de euros que garantizan la suspensión de las deudas en Italia. Adicionalmente, en diciembre de 2018 se presentaron en Italia la solicitud de eliminación de doble imposición con Sudáfrica para los procedimientos abiertos correspondientes a los años 2011 a 2013.

Al cierre del ejercicio 2018, y a la vista de los acuerdos que se habían alcanzado referentes a Alemania, y que se explican en el apartado siguiente, el Grupo, basándose además en la opinión de los expertos independientes que le asesoran en estos procedimientos, consideró probable que tras la negociación de los acuerdos, resulte algún importe a regularizar frente a la Administración tributaria italiana. Por ello, fundamentalmente como consecuencia de las diferencias de tipos impositivos entre ambos países, así como de los ajustes de precios de transferencia por

transacciones efectuadas con terceros países, el Grupo consideró necesario provisionar un importe de 7,8 millones de euros, correspondiente al riesgo máximo que resultaría de los ajustes propuestos y relativos a los ejercicios 2007 a 2013.

Tal y como se explica tanto en la **nota 3.1,** como en la **nota 16.2** de estos Estados financieros, el Grupo ha procedido a reclasificar este importe de la partida de "provisiones no corrientes" del balance de situación, a la de "pasivos por impuestos diferidos", de acuerdo con la nueva norma CINIIF23 de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2019.

Tal y como se detalla en los avances de 2019, con fecha 3 de octubre de este ejercicio se ha notificado, tanto a la entidad del Grupo en Italia como a las entidades españolas afectadas por los ajustes, el Acuerdo amistoso alcanzado entre las Autoridades de ambos países para los años 2007 a 2013 y que reducen los ajustes de precios de transferencia inicialmente propuestos por la inspección italiana con entidades españolas de 84 a 41 millones de euros y se elimina completamente la doble imposición. Tras los citados acuerdos, España reconoce una devolución de impuestos de 5,8 millones de euros y un incremento de bases imponibles negativas equivalentes a 5,9 millones de créditos fiscales. En Italia, tras los acuerdos se eliminan todas las bases imponibles negativas, por lo que el Grupo ha procedido a dar de baja los créditos fiscales activados por importe de 8,3 millones de euros.

Si bien el acuerdo sólo alcanza a las transacciones efectuadas entre la Entidad italiana y las respectivas fábricas en España, técnicamente se debiera trasladar el mismo Acuerdo en relación con las transacciones con terceros países. El Grupo se encuentra actualmente en conversaciones con las Autoridades Italianas para trasladar el tratamiento finalmente aceptado en el acuerdo amistoso, a los ajustes con terceros países. Asimismo el Grupo mantiene una solicitud de acuerdo amistoso tanto en España como en Sudáfrica para la eliminación de la doble imposición entre ambos países. Se prevé que la ejecución de las actas en Italia se demore en el tiempo.

Ante la incertidumbre del resultado de estos acuerdos, el Grupo, basándose en la opinión de los expertos que le asesoran en esta materia, ha reconocido una provisión en este ejercicio un importe equivalente al que le correspondería pagar en Italia si se extendiera a todos los ajustes, el mismo tratamiento que las Autoridades italianas y españolas han acordado. Este importe asciende a 11,2 millones de euros e incluye tanto cuotas a pagar como intereses de demora, lo que supone un incremento de provisión, reconocido como gasto en el ejercicio, de 3,4 millones de euros.

El Grupo asimismo, ha presentado alegaciones en España frente a la ejecución de los acuerdos al no haber reconocido intereses de demora por el importe que ha correspondido devolver de 5,9 millones de euros.

Adicionalmente, y con posterioridad a la firma del acuerdo amistoso, se han recibido en Italia nuevas actas correspondientes al ejercicio 2014 de las que se desprenden ajustes en base imponible por importe de 2,3 millones de euros, relativos a precios de transferencia y un ajuste adicional de 512 mil euros en base imponible por una provisión que las autoridades consideran no deducible en ese ejercicio, lo que genera una diferencia temporaria, deducible en ejercicios siguientes. La cuota a pagar asciende a 954 mil de euros.

El Grupo se encuentra en negociaciones con las Autoridades italianas para tratar de extender los Acuerdos alcanzados en el procedimiento amistoso a los ajustes propuestos en la citada acta, lo que debería eliminarlos en su totalidad. Si no se consiguiese alcanzar ningún acuerdo, se iniciarían los mismos procedimientos que hasta ahora: presentar los recursos correspondientes en Italia, solicitar la suspensión de la deuda, y presentar las solicitudes de eliminación de la doble imposición tanto en España como en Italia.

Dado que en lo que se refiere a los años 2011 a 2013 todos los ajustes por precios de transferencia inicialmente impuestos con España han sido eliminados, el Grupo no considera que sea necesario provisionar ningún importe.

Malasia

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. Con fecha 22 de enero de este ejercicio, se ha recibido notificación de las Autoridades fiscales de finalización de la inspección de los años 2010 a 2013 sin ningún tipo de ajuste.

En el caso de la sociedad Bahru Stainless, con fecha 24 y 28 de diciembre de 2014, se recibieron notificaciones de inicio de actuaciones inspectoras 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 23 de febrero de 2017 se notificó la reapertura de las actuaciones inspectoras, de los años 2010 a 2014, sin que haya habido desde entonces ningún requerimiento de información adicional.

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 desprendían 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 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 negativas pendientes de compensación. Los citados importes fueron ingresados en 2014. Posteriormente, y dado que los ajustes derivados de las actas eliminaban todas las bases imponibles negativas existentes, las Autoridades reclamaron impuestos por los resultados generados en todos los ejercicios siguientes. Los importes totales pagados ascendieron a 8,8 millones de euros que fueron reconocidos en Alemania como cuentas a cobrar, al considerarse probable su recuperación tras la solicitud de eliminación de la doble imposición.

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 notificó la finalización del procedimiento amistoso, así como los acuerdos alcanzados para los años 2007 a 2010. Estos acuerdos suponían una reducción del 40% de los ajustes relativos a transacciones entre España y la filial de Alemania. El impuesto recuperado en España en 2018 como consecuencia de los acuerdos, ascendió a 3,8 millones de euros más 1,4 millones de euros de intereses que se reconocieron como ingreso. Además, se reconocieron créditos fiscales a recuperar en España por importe de 3,7 millones de euros. En lo que respecta a Alemania, se recibieron las ejecuciones de los acuerdos alcanzados con España, pero sin extender los mismos criterios a las transacciones con terceros países, lo que suponía una recuperación en Alemania de 6,4 millones de euros, reconocidos previamente como cuenta a cobrar.

En la reunión mantenida con las Autoridades fiscales alemanas el 10 de diciembre de 2018, se acordó trasladar los acuerdos alcanzados con España en el MAP a las transacciones con terceros países, lo que suponía una reducción adicional de ajustes de 1,6 millones de euros en Alemania. El Grupo estimaba recuperar 2 millones de euros adicionales tras los citados acuerdos. Está pendiente que se reciba la ejecución de los últimos acuerdos alcanzados. El Grupo tiene reconocido en sus Estados financieros la cuenta a cobrar.

Por otro lado, con fecha 29 de noviembre de 2016, se notificó inicio de actuaciones inspectoras referentes a los años 2011 a 2014. Las Autoridades alemanas decidieron posponer sus actuaciones en materia de precios de transferencia hasta que se resolvieran los acuerdos amistosos planteados. Tras la reunión mantenida en el mes de diciembre se acordó cerrar estos ejercicios sin efectuar ningún ajuste adicional.

Además, en 2018 se firmó un Acuerdo bilateral de valoración previa (APA) entre España y Alemania, que cubría el periodo desde 2013 a 2021 y que proporciona toda la seguridad al Grupo en relación con la política de precios de transferencia a aplicar a las transacciones de compra-venta entre las fábricas españolas y la filial alemana, eliminando así los riesgos por precios de transferencia con este país. Derivado de este acuerdo, el Grupo tuvo que presentar declaraciones complementarias en España para los ejercicios 2013 a 2016 incrementando las bases imponibles por importe de 1,2 millones de euros. Estos ajustes supusieron un importe a pagar de 124 mil euros. Al mismo tiempo, las Autoridades alemanas, efectuaron el mismo ajuste para reducir las bases imponibles declaradas en ese país, lo que supuso una devolución de impuestos en Alemania de 498 mil euros.

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. 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.

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 2007 y a 720 mil euros para el año 2008. 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 procedió a ejecutar el acuerdo amistoso (MAP) alcanzado, por el cual el Grupo recuperó en España las cantidades provisionadas, más 254 mil euros de intereses, que fueron reconocidos como ingresos en el ejercicio.

En 2018 se recibió de las Autoridades fiscales portuguesas el ingreso de 678 mil euros, que incluían el principal pendiente más intereses. Dado que el Grupo ya tenía reconocidos los importes a recuperar, el impacto registrado no fue significativo.

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 finalizó en 2018, sin ajustes significativos para el Grupo. La cuota adicional por impuesto pagada en ese ejercicio ascendió a 90 mil euros más 16 mil euros de intereses.

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

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	2019	2018
Impuesto sobre Sociedades	2017 a 2019	2008 a 2017
Impuesto sobre el Valor Añadido	2017 a 2019	2015 a 2018
Derechos aduaneros	2018 a 2019	2016 a 2018
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2017 a 2019	2015 a 2018

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 20 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

20.1 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.

20.2 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 2019 y 2018 no se han producido transacciones con empresas asociadas.

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los nueve miembros de la Alta Dirección (siete el ejercicio anterior,) y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 4.185 miles de euros. De éstos, 2.342 miles de euros se corresponden con salarios, 144 miles de euros son dietas, 1.542 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 157 miles de euros de retribuciones en especie. En el año 2018, los siete miembros de la Alta Dirección percibieron 3.748 miles de euros, de los cuales 1.971 miles de euros se correspondían con salarios, 131 miles de euros fueron dietas, 1.588 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 58 miles de euros de retribuciones en especie.

Durante el ejercicio 2019, 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 2.596 miles de euros, de los cuales 1.391 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 565 miles de euros son dietas, 625 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 15 mil euros de retribución en especie. En el año 2018 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.731 miles de euros, de los cuales 1.448 miles de euros se correspondieron con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 504 miles de euros fueron dietas, 773 miles de euros de retribución variable correspondieron a los resultados del ejercicio anterior y 6 mil euros de retribución en especie.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 13,1 millones de euros (11,5 millones de euros en 2018) y de los cuales 4,5 millones corresponden al Consejero Delegado (4 millones en 2018). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2019 como en 2018 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2019 la cantidad de 1.749 miles de euros (1.418 miles de euros en 2018). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o

independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2019 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) cuyas condiciones se detallan en la **nota 15.1.3,** el gasto devengado en el ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 834 miles de euros, de los cuales 241 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (613 mil euros en 2018, de los cuales 172 mil euros corresponden al Consejero Delegado).

Con fecha 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor el segundo ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años.

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 157 mil euros (149 mil euros en 2018).

Tanto en el ejercicio 2019, como en 2018, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

c) Accionistas Significativos

En este ejercicio la entidad Corporación Financiera Alba, accionista de Acerinox, S.A., ha dejado de pertenecer al Grupo March, por lo que Banca March ha dejado de ser una entidad vinculada para el Grupo.

El Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones comerciales con su accionista Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Dividendos	236	118
Ventas de bienes	2.092	2.531
Prestaciones de servicios	144	462
Compras de bienes		22
Clientes y otras cuentas por cobrar	399	832

NOTA 21 - HONORARIOS DE AUDITORÍA

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2017 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 2019 y 2018, y sus firmas asociadas es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.019			2.018		
	PWC Auditores, S.L.	**PWC Internacional**	**TOTAL**	**PWC Auditores, S.L.**	**PWC Internacional**	**TOTAL**
Por servicios de auditoria	285	591	**876**	256	569	**825**
Por servicios relacionados de auditoría	65	9	**74**	61	6	**67**
Por otros servicios		1	**1**		7	**7**
TOTAL	**350**	**601**	**951**	**317**	**582**	**899**

En la partida otros servicios relacionados con la auditoría se incluye la revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2019 y 2018, 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.

Los importes incluidos en el anterior cuadro, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras firmas de auditoría han facturado al Grupo durante el ejercicio 2019 honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 89 miles de euros (100 miles de euros en 2018).

NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES

Compra de VDM

Acerinox S.A., ha alcanzado un acuerdo con Lindsay Goldberg Vogel GmbH y Falcon Metals BV, para la adquisición de VDM Metals Holding GmbH (VDM Metals), empresa con sede en Alemania y líder mundial en la producción de aleaciones especiales.

Con esta operación, el Grupo Acerinox se diversifica hacia sectores de un mayor valor añadido. VDM Metals representa una gran oportunidad para Acerinox de crecer en nuevos mercados y sectores de crecimiento como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos y energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones.

El acuerdo de compra ha concluido en una operación valorada en 532 millones de euros. Acerinox pagará 310 millones de euros y asumirá deuda por importe de 57 millones de euros y planes de pensiones y otras obligaciones por importe de 165 millones de euros. Acerinox utilizará sus líneas de financiación disponibles para esta adquisición.

El cierre de la operación y por tanto la toma de control de VDM Metals, está sujeta a la aprobación de las autoridades de la competencia europeas entre otros, y se espera que concluya durante el final del primer trimestre de 2020. Las Autoridades norteamericanas ya han dado su visto bueno a la operación.

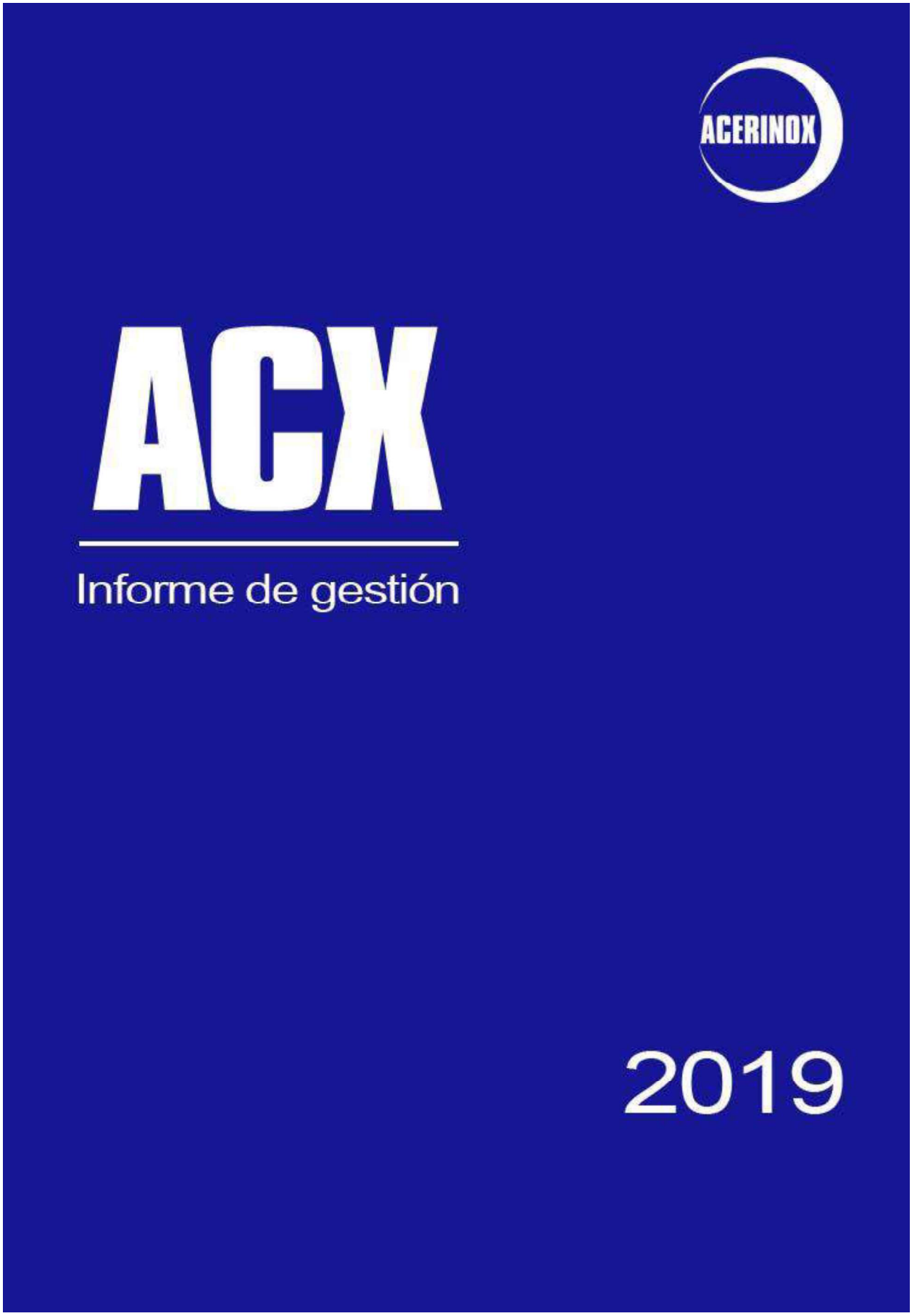
Inicio de actuaciones inspectoras en Acerinox Europa

Con fecha 3 de febrero de 2020 se ha comunicado a la sociedad del grupo Acerinox Europa, S.A.U. el inicio de actuaciones de comprobación referidas a derechos e IVA a la importación del ejercicio 2018. Las actuaciones se iniciarán en el mes de marzo, si bien la empresa no espera, al igual que ha ocurrido en años anteriores, que derivado de esta inspección surja ningún pasivo para el Grupo.

Expediente de regulación de empleo de Acerinox Europa, S.A.U.

El Grupo ha procedido en enero de 2020 a la externalización, a través de una compañía aseguradora, de los compromisos derivados del plan de prejubilaciones aprobado para Acerinox Europa y que incluye a 183 trabajadores. El importe de la obligación reconocido en estas cuentas, en base al cálculo actuarial, asciende 26.016 miles de euros, lo que equivale al importe del pago efectuado a la compañía de seguros.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, 20 de los 32 trabajadores objeto del despido colectivo del expediente de regulación de empleo aprobado por la empresa Acerinox Europa, S.A.U., han impugnado su despido de forma individual. El hecho de que el expediente de despido colectivo se cerrara con avenencia y que, aun cuando se produjera una declaración de improcedencia, ésta solo obligaría a abonar la diferencia entre lo percibido y el máximo legal, hace que cualquiera que fuera el resultado no se desvirtuarían materialmente las cifras y conclusiones reflejadas en estas cuentas anuales.


ACERINOX
ACX
Informe de gestión
2019

ÍNDICE:

INDICE: 3
NUESTRAS CIFRAS 4
EVOLUCION EN CIFRAS 6
RESULTADOS DEL AÑO 8
1. QUIÉNES SOMOS 10
1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras 12
1.2 Sociedades Comercializadoras 18
2. EL SECTOR DE ACERINOX en 2018 19
2.1 El Mercado del Acero Inoxidable 19
2.1.1 Europa 21
2.1.2 América 22
2.1.3 Africa, Oriente Medio y Turquía 23
2.1.4 Asia 24
2.2 Producción mundial de acero inoxidable 24
2.3 Producción del Grupo Acerinox 26
3. MATERIAS PRIMAS 28
4. CAPITAL HUMANO 31
5. VDM 33
6. EXCELENCE 360º 34
7. INVERSIONES EN INMOVILIZADO 37
8. I+D+I 39
9. FINANCIERO 41
9.1 Resultados 41
9.2 Generación de caja 45
9.3 Balance de situación 46
9.4 Financiación 47
9.5 Ratios financieros 48
9.6 Periodo medio de pago a proveedores 49
9.7 Evolución del mercado bursátil 51
9.8 Capitalización 55
9.9 Retribución a los accionistas 56
9.10 Reducción del capital 56
9.11 Autocartera y compra de acciones 56
10. LOS RIESGOS Y SU GESTION 57
10.1 Riesgos financieros 59
11. GOBIERNO CORPORATIVO 60
11.1 Capital Social 61
11.2 Consejo de Administración y sus comisiones 62
11.3.- Junta General de Accionistas 72
11.4- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo 73
12. HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO 75

NUESTRAS CIFRAS



HITOS 2019

28 ENERO

Entrega del III Premio Acerinox al estudiante de la Unv. De Cádiz Manuel Vázquez

FEBRERO 28

Acerinox presenta los mejores resultados de la última década con 237 millones de euros de beneficio

05 MARZO

Acerinox lanza Excellence 360º; un plan pionero que supondrá retornos en EBITDA de 125 millones de euros en 5 años

ABRIL 12

La Junta de Accionistas de Acerinox aprueba un aumento del dividendo de un 11%

13 MAYO

Acerinox obtiene 33 millones de euros de beneficio en el primer trimestre de 2019

JUNIO 30

Acerinox anuncia nuevos nombramientos en la Alta Dirección en las siguientes áreas: Estrategia, Sostenibilidad, Relaciones Institucionales y Comunicación, así como un nuevo CEO en Bahru Stainless.

26 JULIO

Acerinox presenta los resultados del segundo trimestre del año con un beneficio, después de impuestos y minoritarios, que ascendió a 37 millones de euros.

SEPTIEMBRE 26

El Consejo de Administración aprueba la realización de una oferta de compra por la empresa VDM Metals de Alemania.

26 OCTUBRE

Acerinox obtiene 103 millones de euros de beneficios en los tres primeros trimestres del año.

NOVIEMBRE 8

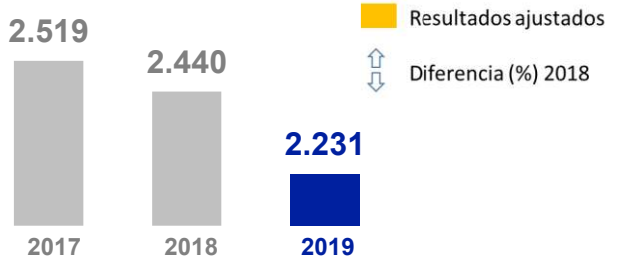
Acerinox anuncia la adquisisión de VDM Metals tras alcanzar un acuerdo de compra con Lindsay Goldberg Vögel, pendiente de autorización por parte de las autoridades.

3 DICIEMBRE

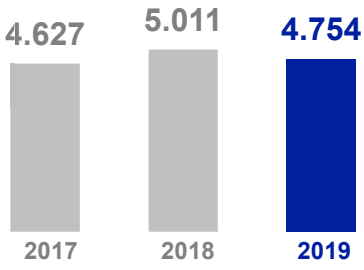
Acerinox ratifica el compromiso de neutralidad climática antes de 2050 anunciado por Unesid.

EVOLUCIÓN EN CIFRAS

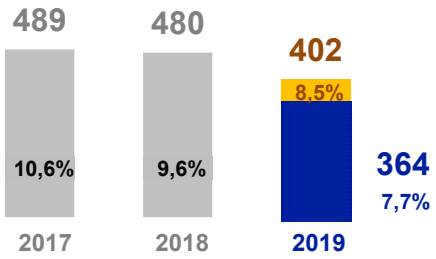
PRODUCCIÓN EN ACERÍA
Miles de Tm



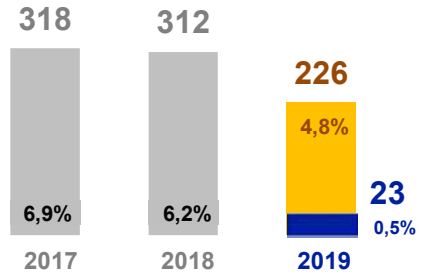
FACTURACIÓN
Millones de Euros



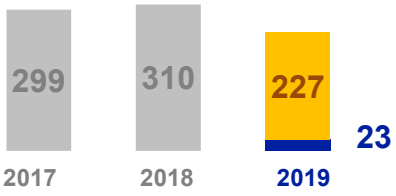
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN EBITDA
Millones de Euros
% sobre ventas



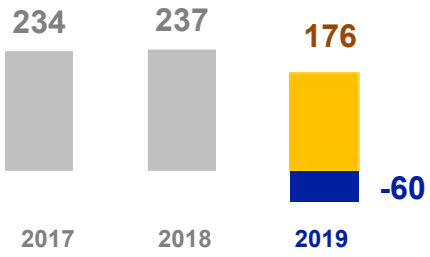
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN EBIT
Millones de Euros
% sobre ventas



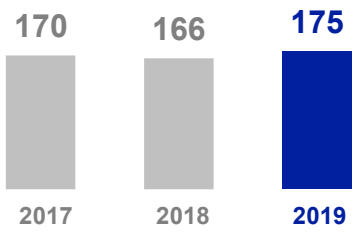
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de Euros



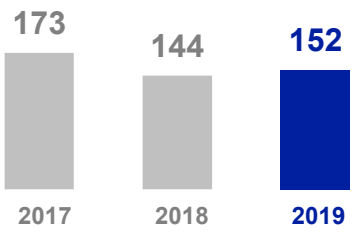
RESULTADO NETO
Millones de Euros



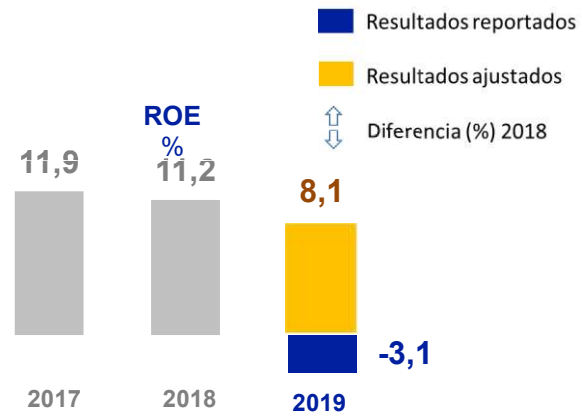
AMORTIZACIÓN
Millones de Euros

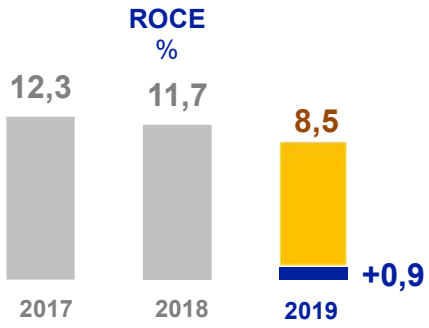


INVERSIONES
Millones de Euros

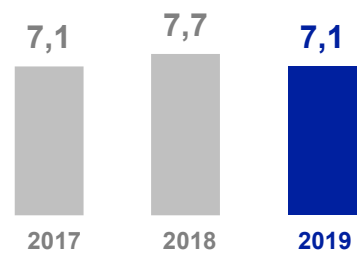


*Las barras amarillas corresponden a los datos ajustados sin deterioro ni ERE

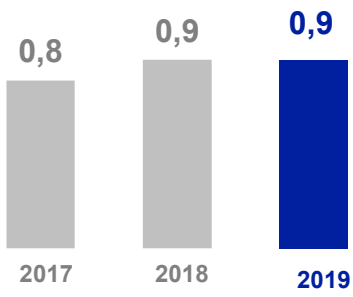




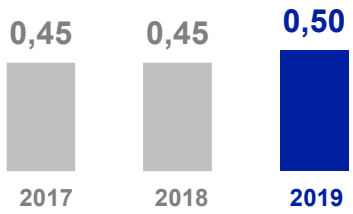
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN EN EUROS 31 de diciembre



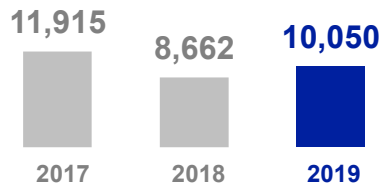
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS



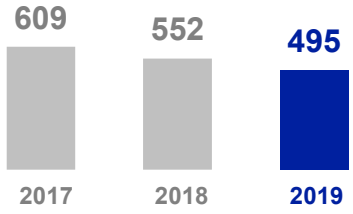
RETRIBUCIONES ACCIONISTAS
Dividendo + Prima de emisión



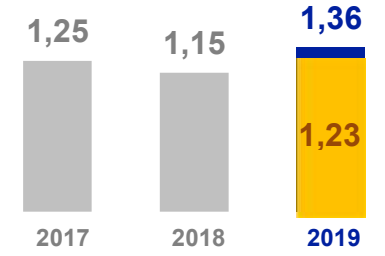
COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO
Euros



DEUDA FINANCIERA NETA
Millones de Euros

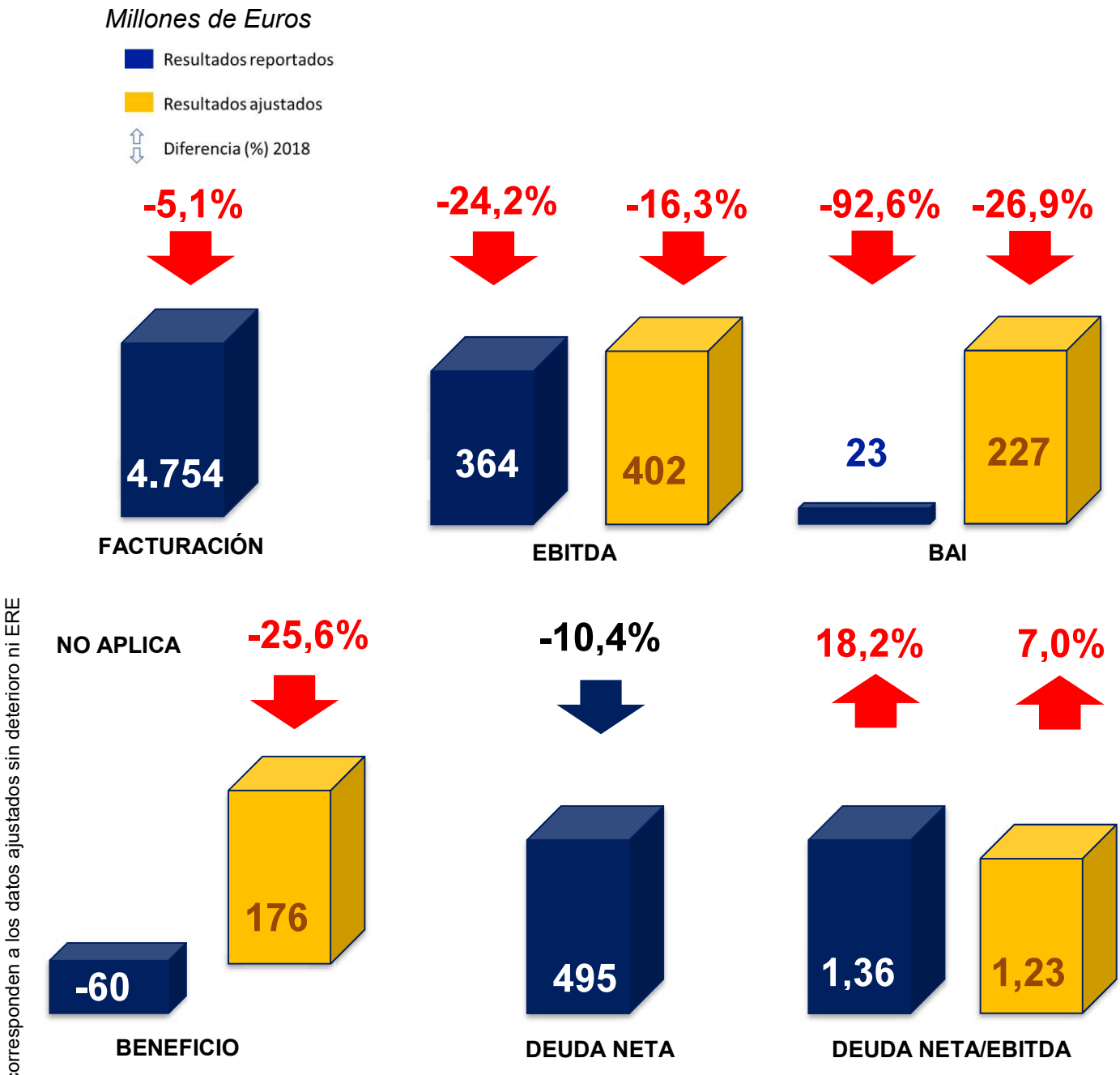


DEUDA FINANCIERA /EBITDA
nº de veces

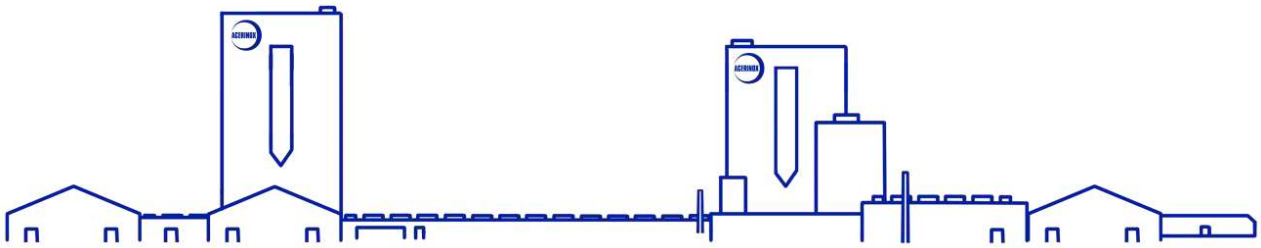


*Las barras amarillas corresponden a los datos ajustados sin deterioro ni ERE

RESULTADOS DEL AÑO



*Las barras amarillas corresponden a los datos ajustados sin deterioro ni ERE

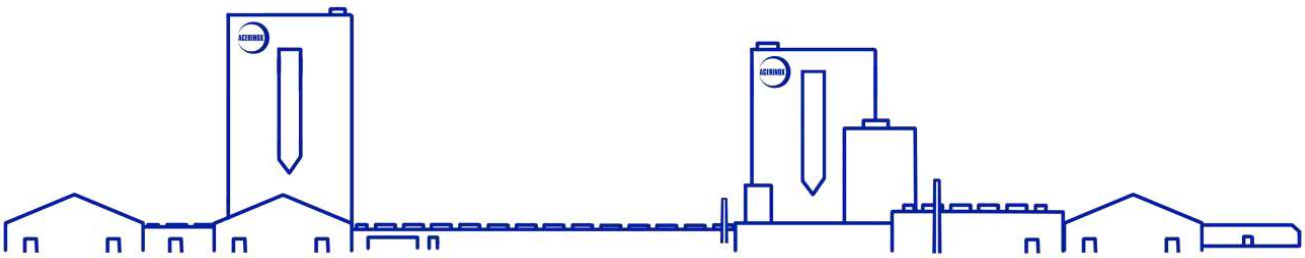


ACERINOX LOGRÓ EN 2019 UN EBITDA DE 402 MILLONES DE EUROS, UNA IMPORTANTE REDUCCIÓN DE LA DEUDA DE 495 MILLONES DE EUROS Y UNA GENERACIÓN DE CAJA DE 231 MILLONES DE EUROS, VIÉNDOSE AFECTADO POR BAJOS PRECIOS Y VOLÚMENES Y UNA REESTRUCTURACIÓN DE PLANTILLA EN ESPAÑA

LA PRODUCCIÓN DEL GRUPO SE VIO REDUCIDA COMO CONSECUENCIA DE UN MENOR CONSUMO Y DE LAS INCERTIDUMBRES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS, ASÍ COMO DE LAS TENSIONES COMERCIALES ENTRE GRANDES POTENCIAS

LAS MEDIDAS DE SALVAGUARDA EUROPEAS NO LOGRARON EL GRADO DE EFECTIVIDAD DESEABLE Y EL MERCADO ESTADOUNIDENSE CONTINUÓ COMPORTÁNDOSE COMO EL MÁS SÓLIDO Y ESTABLE

GRACIAS A SU PRESENCIA GLOBAL, EL GRUPO COMPENSÓ LAS CAÍDAS DE PRECIOS DEL ACERO INOXIDABLE EN ALGUNOS MERCADOS CON EL AUMENTO DEL MISMO QUE SE PRODUJO EN EE.UU



1. QUIÉNES SOMOS

Acerinox es la compañía de fabricación, distribución y venta de acero inoxidable más global del mundo con presencia en los cinco continentes, fábricas en cuatro de ellos y suministro a clientes de 81 países.

El Grupo cuenta con una red de producción constituida por seis fábricas – ubicadas estratégicamente por sus ventajas de distribución o por su cercanía a fuentes de materias primas – distribuidas en Europa, América del Norte, África y Asia.

La comercialización y venta de los productos se realiza a través de una red formada por centros de servicio, almacenes, oficinas y agentes comerciales que cuenta con capacidad para suministrar a cualquier región industrializada del mundo.

El Grupo Acerinox es uno de los más competitivos en su sector gracias a su profundo conocimiento del mercado acumulado durante medio siglo de actividad, su grado de internacionalización, su gestión de la estructura orgánica aquí descrita y sus continuos planes de inversiones y mejora.

El crecimiento estratégico del Grupo se asienta sobre un desarrollo de la Sostenibilidad económica, social y medioambiental, así como sobre la potenciación de la competitividad y la creación de valor desde la excelencia en todos los procesos. Para potenciar estas áreas, el Grupo apuesta por la inversión en nuevas herramientas facilitadoras a través de su plan *Excellence* 360, en el que se combinan la Transformación Digital y las mejoras del *benchmarking* interno, así como por la Gestión del Talento mediante la formación, la promoción interna y la atracción y búsqueda en el mercado.

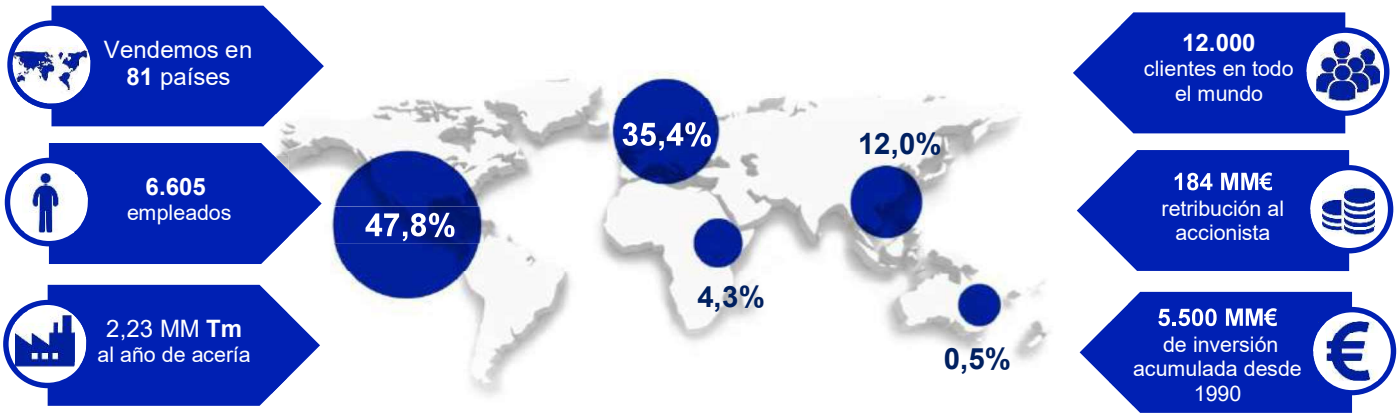
La gestión de los órganos encargados de dirigir, administrar y representar a la Sociedad se realiza a través de una política de Gobierno Corporativo con la que se ha reforzado el papel del Consejo y de las comisiones, se han definido las competencias de éstas y se ha incrementado el número de consejeros independientes que lo componen.

Acerinox SA cotiza en la Bolsa de Madrid y se encuentra incluida en el Ibex 35, índice de referencia de la bolsa española y formado por las mayores empresas cotizadas españolas.

Los principales accionistas del grupo Acerinox, a 31 de diciembre de 2019, son Corporación Financiera Alba (19,35%), NSSSC (15,81%)*, Omega Capital (4,26%) e Industrial Development Corporation (IDC) (3,26%). Cerca de 35.000 personas jurídicas y físicas son propietarias de acciones de la compañía.

De cada uno de los aspectos mencionados le invitamos a profundizar en el presente Informe de Gestión 2019 del Grupo Acerinox.

Principales magnitudes del Grupo Acerinox



*Con fecha 1 de abril de 2019 se produjo la integración de Nisshin Steel Co Ltd. en Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, a su vez ésta sociedad que pasó a ser la titular directa de las 42.773.094 acciones de Acerinox, S.A., en dicha fecha ha pasado a denominarse Nippon Steel Stainless Steel Corporation.

1.1 Acerinox S.A. y las Sociedades productoras

Acerinox S.A.

EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	72

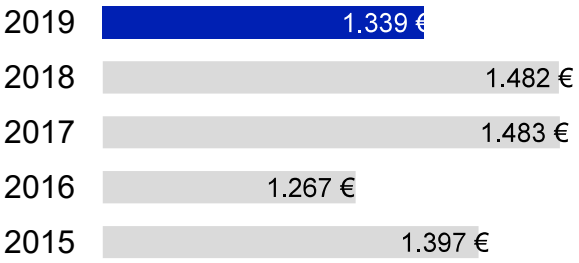
Acerinox S.A es la sociedad matriz del Grupo y la principal tenedora de las acciones de cada una de las filiales que lo conforman.

La actividad es la propia de un holding y, además de las labores que de esa condición se derivan (tales como servicios jurídicos, financieros, comerciales, técnicos, de gestión o de comunicación) Acerinox SA facilita el acceso a nuevos mercados de inoxidable y potencia el intercambio de las mejores prácticas entre las diferentes filiales del Grupo, prestando servicios contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

El capital social, a 31 de diciembre de 2019, estaba compuesto por 270.546.193 millones de acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Acerinox Europa S.A.U

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	PARTICIPACIÓN DE ACERINOX
2.076	725.967 Tm/año	100%

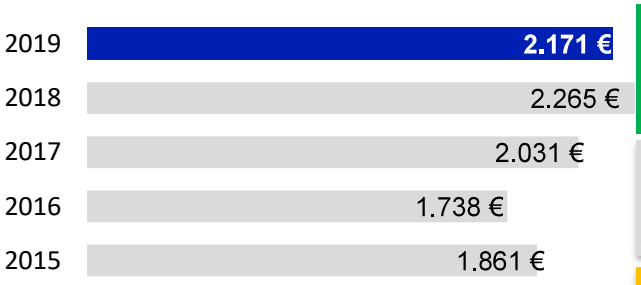
Acerinox Europa (Campo de Gibraltar, 1970) fue la primera fábrica integral de acero inoxidable del mundo. El conocimiento y la experiencia adquiridos durante su diseño y ejecución resultaron determinantes para la creación de otras fábricas de la Sociedad.

Con una capacidad de acería de un millón de toneladas, una ubicación privilegiada y dotada de puerto marítimo propio, desde Acerinox Europa se suministra producto plano al continente europeo, fundamentalmente, y material para producto largo a otras plantas de la red de producción del Grupo.

La planta amplió recientemente su gama de producción gracias a nuevos equipos dotados de los más avanzados sistemas tecnológicos disponibles y con un nivel de competitividad que ha generado nuevos estándares de calidad otorgando a sus productos mayor valor añadido, calidad y fiabilidad, además de reducir tanto los costes de producción como el impacto ambiental.

North American Stainless, Inc

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	PARTICIPACIÓN DE ACERINOX
1.493	1.036.089 Tm/año	100%

North American Stainless (NAS) es la planta de acero inoxidable más competitiva del mundo, y gracias a ella, Acerinox es líder en el mercado de Estados Unidos. Se trata de una fábrica integral que fue construida en 1990 por el Grupo Acerinox en Ghent (Kentucky) y que abastece de producto plano y largo fundamentalmente al continente norteamericano.

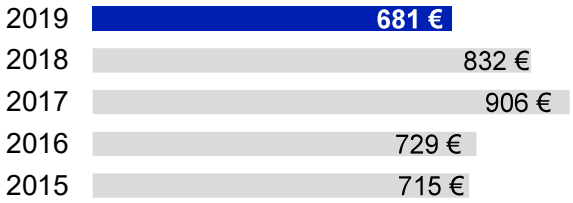
NAS cuenta con los más avanzados equipos de fabricación y unos niveles de eficiencia, excelencia y calidad superiores a los de sus competidores, disfrutando de una significativa cuota de mercado y ofreciendo la más amplia gama de productos.

Además, la penetración en el mercado de los productos fabricados en las recién estrenadas líneas de recocido brillante resultó, durante 2019, un éxito que superó las propias expectativas del Grupo, consolidando su posición de liderazgo.

La planta está ubicada en una posición privilegiada por las ventajas de distribución que ofrece al contar con puerto fluvial propio con salida navegable desde el centro del país hasta el Atlántico a través de los ríos Ohio y Mississippi. Además. las principales zonas de consumo de acero inoxidable del país se encuentran a apenas unas horas por carretera.

Columbus Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	PRODUCCIÓN DE ACERÍA	PARTICIPACIÓN DE ACERINOX
1.289	469.143 Tm/año	76%

Columbus Stainless es líder en el continente africano con más del 80% de cuota de mercado sudafricano y 50% de todo el continente, además de ser la única fábrica integral de acero inoxidable de África.

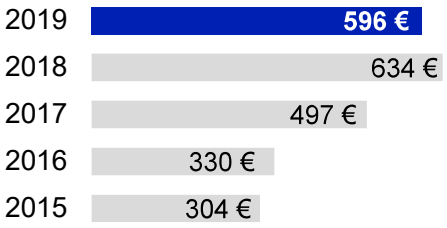
La planta es el principal suministrador del mercado interno (Sudáfrica es el mercado más importante de la zona), así como la principal proveedora de las diferentes áreas de consumo del continente, además de abastecer de semiproductos de producto plano a otras fábricas del Grupo.

Columbus, dotado de la maquinaria más eficiente en la producción del acero inoxidable y con los avances tecnológicos más importantes del sector, cuenta con una considerable ventaja competitiva por su ubicación (Middleburg) junto a importantes bolsas de extracción y transformación de cromo, lo que representa una reducción de costes de producción respecto a otros competidores.

Columbus es una instalación moderna con una gama de productos capaz de satisfacer la totalidad de la demanda de sus clientes y con una amplia gama de soluciones.

Bahru Stainless

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	PRODUCCIÓN DE LAMINACIÓN EN FRÍO	PARTICIPACIÓN DE ACERINOX
572	242.091 Tm/año	98%

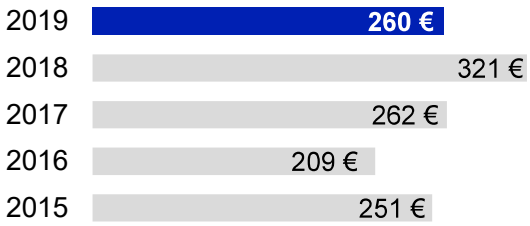
Bahru Stainless es una de las plantas de producción de acero inoxidable más avanzadas tecnológicamente del mundo.

La fábrica se encuentra en uno de los puntos geográficos más estratégicos del comercio mundial, en Johor (Malasia), en el estrecho de Malaca. Dispone de puerto propio con salida directa tanto al océano Índico como al Pacífico por lo que cuenta con considerables ventajas competitivas de distribución.

Bahru cuenta con talleres de laminación en frío y está orientada a abastecer al mercado asiático (aunque distribuye sus productos por todo el mundo) además de sumar a la producción global del Grupo mediante la compra de semiproducto a otras fábricas del Grupo. Dicho material es laminado en frío en esta planta mejorando los costes de producción de las fábricas suministradoras y aportando ventajas a la red global de distribución y venta de Acerinox.

Roldán, S.A. e Inoxfil, S.A.

Facturación en millones de euros



EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	PARTICIPACIÓN DE ACERINOX
572	100%

Roldán e Inoxfil son dos de las tres plantas de fabricación de producto largo con las que cuenta el Grupo (la tercera, como ya se ha informado, se encuentra en la planta norteamericana de North American Stainless).

Roldán está ubicada en Ponferrada (León, España) y en ella se producen ángulos, barras y alambrones. Parte de estos últimos se envían a Inoxfil, situada en Igualada (Barcelona, España). Se trata, por tanto, del último eslabón productivo de una red que comienza tras recibir palanquilla de Acerinox Europa, ya que es la única planta del Grupo que cuenta con acería en España.

El producto largo fabricado por las dos plantas suministra tanto al mercado interno como a clientes internacionales y sus aceros inoxidables se encuentran presentes en algunos de los más emblemáticos proyectos internacionales. Durante 2019, Acerinox destinó nuevas inversiones a Roldán dirigidas a la instalación de equipos de producción y control y al mantenimiento de los ya existentes.

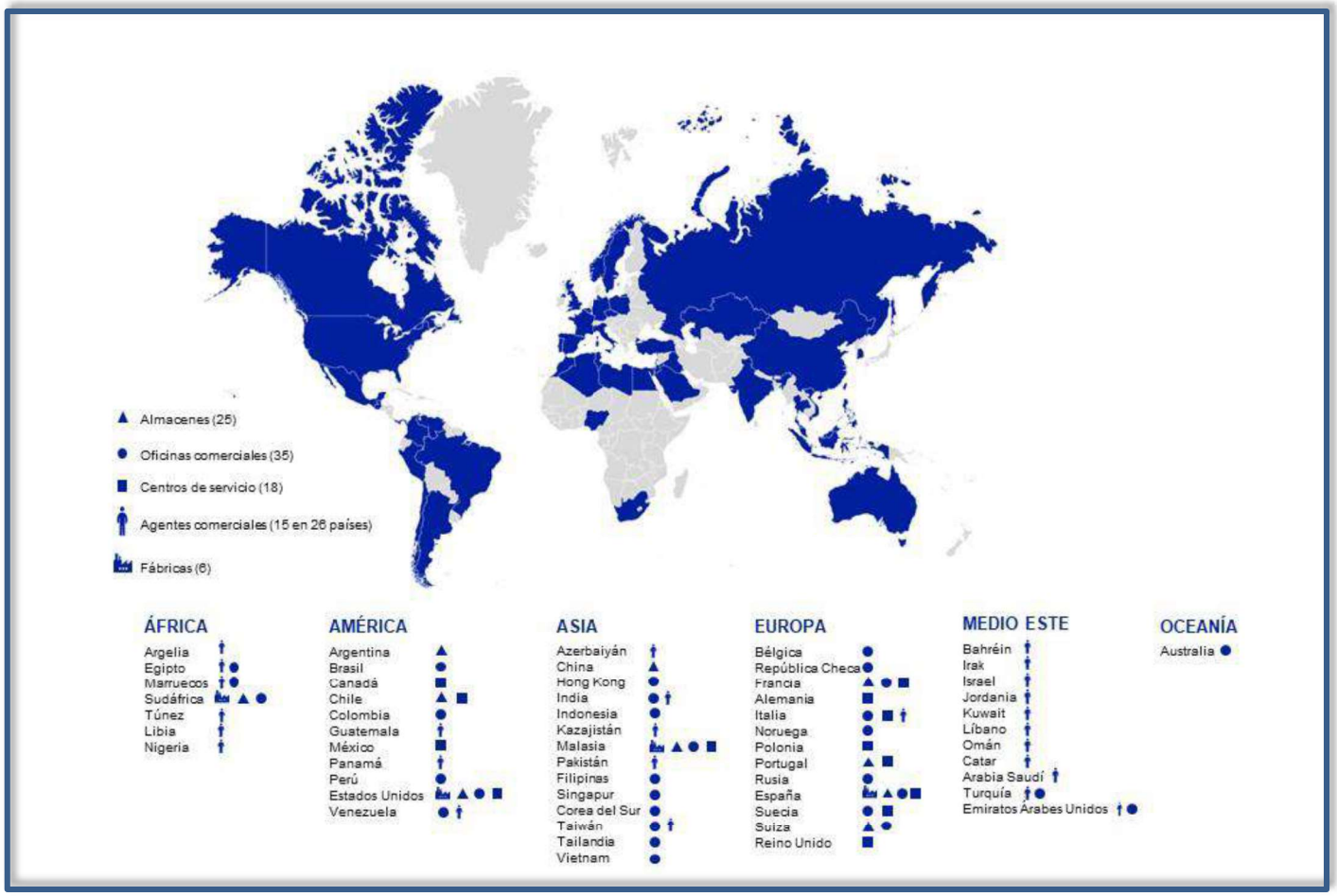
1.2 Sociedades comercializadoras

El Grupo Acerinox vende sus productos en todo el mundo a través de una red comercializadora presente en 57 países de los cinco continentes.

Se trata de la estructura de venta más global del sector, constituida por 35 oficinas comerciales en 31 países, 15 agentes comerciales que sirven a 26 estados, 18 centros de servicio y 25 almacenes.

La capacidad de suministro lograda por el Grupo Acerinox a través de esta estructura en todo el mundo permitió realizar entregas de acero inoxidable, durante 2019, a más de 12.000 clientes de 81 países, lo que en la práctica supone capacidad de servir a todas las regiones industrializadas del mundo.

Países en los que Acerinox cuenta con presencia



2. EL SECTOR DE ACERINOX EN 2019

La desaceleración de la economía mundial, en línea con las previsiones, se confirmó durante 2019 siendo más acusada en los mercados más desarrollados.

Crecimiento P.I.B. (FMI – World Economic Outlook enero 2020)

	2018	2019e	2020p
China	6,6	6,1	6,0
Alemania	1,5	0,5	1,1
India	6,8	4,8	5,8
ASEAN 5	5,2	4,7	4,8
Sudáfrica	0,8	0,4	0,8
España	2,4	2,0	1,6
EE.UU	2,9	2,3	2,0
Eurozona	1,9	1,2	1,3
Mundo	3,6	2,9	3,3

2.1 El mercado del acero inoxidable

El año arrancó con una mejoría de la demanda en todos los mercados, completando una primera mitad de bastante actividad seguido de una desaceleración en el tercer trimestre y manteniéndose en niveles bajos en el último.

Según datos disponibles de ISSF (*International Stainless Steel Forum*) la producción mundial de acero inoxidable aumentó el 3,4% en los primeros nueve meses de 2019 frente al mismo periodo del año anterior.

El crecimiento en esos primeros nueve meses volvió a concentrarse en China, siendo el único país junto con India que registró un aumento en ese periodo (11,7%) y que pudo llegar a los 30 millones de toneladas en 2019, según nuestras estimaciones. A lo que hay que sumar la producción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia, país en el que estimamos que consolidó el nivel alcanzado en 2018 por encima de los 2 millones de toneladas. Esta situación generó un exceso de oferta en el mercado asiático con efectos muy negativos en los precios, que acabaron afectando a todos los mercados.

Todo ello, en un entorno incierto de tensiones geopolíticas, como el Brexit en Europa o el creciente proteccionismo a nivel global en el marco de las relaciones entre EEUU y China.

Indonesia, en unos pocos años, ha destacado por convertirse en uno de los principales productores de acero inoxidable del mundo de la mano del fabricante

chino Tsingshan, lo que ha originado una mayor tensión en los mercados que a su vez han reaccionado con antidumpings, medidas de salvaguarda y medidas antisubsidio.

Paradójicamente, fue China el primer mercado en imponer medidas *antidumping* en marzo. A ello se sumó la denegación, en abril, de la petición de exclusión de la *Section* 232 en Estados Unidos para desbastes de Indonesia (dirigida a la *joint venture* de Allegheny con Tsingshan), la inclusión de Indonesia en las medidas de salvaguarda de la Unión Europea a partir de octubre, así como las investigaciones antidumping y antisubsidio en la Unión Europea y en la India, que también podrían imponer medidas a este país en la primera mitad de 2020.

Hay que resaltar que, a día de hoy, prácticamente todos los países productores tienen en vigor algún tipo de barrera comercial, incluidos aquellos donde Acerinox tiene sus plantas de producción.

En este complicado entorno, Acerinox vio revalidada su apuesta por la diversificación geográfica de sus operaciones, ajustando la estrategia de acuerdo con el comportamiento de los principales mercados.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2017-2019



2.1.1 Europa

El mercado tuvo una evolución, en cuanto a la demanda final, en línea con la desaceleración económica en la UE en su conjunto, y particularmente en los dos principales mercados de inoxidable: Alemania e Italia. A nivel sectorial, de acuerdo con las estimaciones de Eurofer cabe destacar el crecimiento de la construcción del 3,8%, mientras que tanto para el automóvil como en electrodomésticos Eurofer revisó en enero sus estimaciones a la baja con caídas de -5,9% -1,4% respectivamente.

Las medidas definitivas de salvaguarda que se adoptaron en febrero de 2019, modificaron las impuestas preliminarmente en julio de 2018, estableciéndose cuotas anuales por país a los principales orígenes (aquellos que representaban más del 5% de las importaciones en el trienio 2015-2017) y una cuota residual para el resto, revisable trimestralmente.

Se mantuvo el arancel del 25% por encima de las cuotas y la exclusión de países en desarrollo por debajo del umbral del 3% de las importaciones, en virtud de las normas de la OMC, así como la de países del Área Económica Europea y los países del tratado preferente de comercio en vigor entre la Unión Europea y el sur de África, incluido Sudáfrica, por lo que nuestra factoría, Columbus Stainless, continuó sin verse afectada.

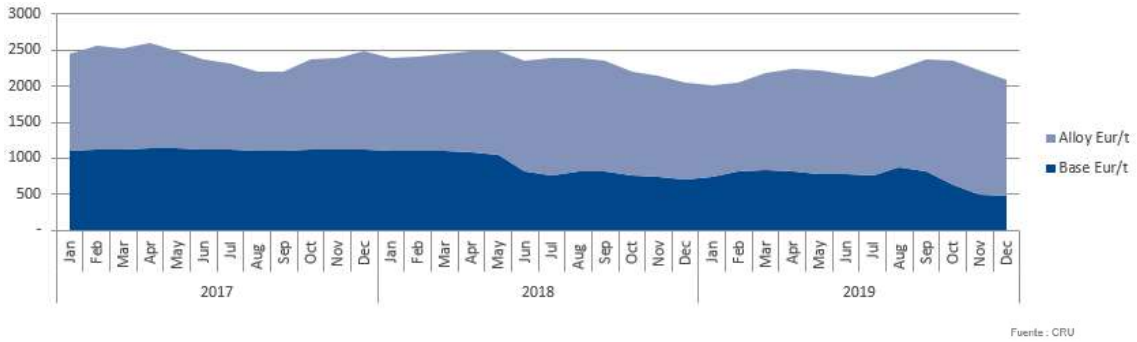
En septiembre se aprobó una revisión de las medidas definitivas, contemplando una reducción del 5% al 3% del incremento anual de las cuotas, y la inclusión de Indonesia en la cuota residual a partir del 1 de octubre, por haber superado las importaciones de este país en desarrollo del umbral del 3% en el año 2018, tanto en frio como en caliente.

A pesar de estas medidas, los productores europeos no consiguieron evitar la presión de las importaciones que, con el mercado de Estados Unidos cerrado, encontraron en Europa el destino principal de sus excedentes de producción. Esto se reflejó en que las importaciones en Europa sólo se redujeron un 5%, en línea con la caída del mercado.

Cabe destacar el fuerte incremento de importaciones de Indonesia hasta su inclusión en las medidas, lo que, junto a otras importaciones asiáticas, tuvo un impacto muy negativo en los precios.

La Unión Europea inició en agosto una investigación antidumping para materiales de Indonesia, China y Taiwán, seguido de la apertura en octubre de una investigación anti subsidio para materiales de Indonesia y China, en ambos casos para producto plano laminado en caliente.

Precios de chapa de acero inoxidable | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2017- 2019 en Euros



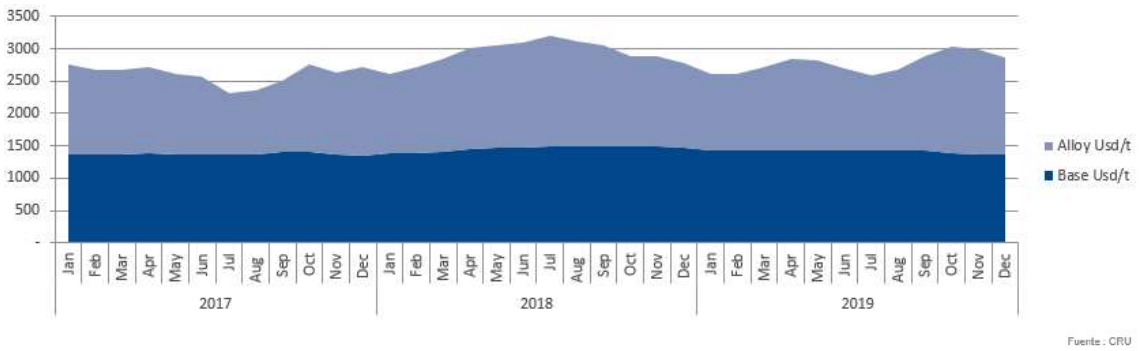
Los inventarios subieron por el aumento de las importaciones, anticipándose a las medidas de salvaguarda y no se corrigieron por el menor consumo del mercado.

Por su parte, el mercado ruso y del este de Europa presentó también descensos del consumo aparente, destacando el aumento de la llegada de productos asiáticos, en particular de China y Taiwán, como consecuencia de las limitaciones a las importaciones desde los mercados principales de EEUU y la Unión Europea.

2.1.2 América

El mercado americano no fue ajeno a las incertidumbres macroeconómicas y sufrió una caída del consumo aparente del 10% pero la fortaleza de su economía, unida a las tarifas de la *Section 232*, permitió un mejor comportamiento y mayor estabilidad en los precios base.

Precios de chapa de acero inoxidable ($) | AISI 304 laminada en frío 2,0mm 2017- 2019 en USD



La reducción de las importaciones por las medidas de la Sección 232, en torno al -30% hasta septiembre, compensó en parte la caída del consumo aparente de producto plano que registró un descenso del -10.0% en el mismo periodo, según nuestras estimaciones.

Por sectores de actividad, de acuerdo con nuestros datos, en el periodo de enero a octubre, la construcción bajó un -1,7%; el automóvil un -3,9%; y el sector de electrodomésticos un -2,4%. En este último sector, los materiales de la nueva línea de recocido brillante de North American Stainless destacaron por su gran aceptación en el mercado, superando los objetivos marcados por la compañía.

Los inventarios en los almacenistas estuvieron por debajo de la media con la tendencia habitual de reducciones en el tramo final del ejercicio, acabando 2019 con los niveles más bajos de los últimos años.

Por último, como ya se ha apuntado, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos denegó en abril la exención de la Sección 232 solicitada por la joint venture entre Allegheny y Tsingshan para la importación de desbastes de Indonesia.

En cuanto a los mercados vecinos, México y Canadá, los datos disponibles hasta octubre muestran caídas importantes del consumo aparente, en torno al -18% y -12% respectivamente, afectados por la situación económica, por los aranceles al comercio por parte de EEUU y la incertidumbre ante los acuerdos del nuevo USMCA.

En Sudamérica, Brasil, que siguió representando en torno al 70% del consumo de la región, retrocedió alrededor del 3% en los primeros once meses frente a 2018, debido a la inestabilidad política.

2.1.3 África, Oriente Medio y Turquía

La economía sudafricana creció ligeramente en 2019, si bien a un ritmo menor del previsto (por debajo del 1%), aunque está subida no se reflejó en el sector ya que el consumo aparente de inoxidable se contrajo en torno al 10% en 2019, en línea con la evolución de los principales sectores de consumo, en especial el automóvil, por la desconfianza económica y la escasez de grandes proyectos durante el año.

En los mercados del norte de África y Oriente Medio hubo una fuerte demanda hasta el Ramadán en mayo retrocediendo desde ese momento, debido a la situación general de incertidumbre de la zona.

En Turquía, uno de los perjudicados por las incertidumbres del mercado, el consumo aparente se redujo un 20%. Por sectores finales, la línea blanca

sostuvo cifras similares a las del año anterior y el automóvil descendió, bajando la construcción en mayor medida.

2.1.4 Asia

El exceso de capacidad en Asia fue la nota dominante durante el pasado año debido sobre todo a la nueva fábrica del productor chino Tsingshan en Indonesia que irrumpió en el mercado de los laminadores en frío a precios muy bajos, que contagiaron a todos los mercados asiáticos llegando a precios mínimos históricos.

Esta situación viene a agravar el exceso de sobrecapacidad en Asia ya mencionado en numerosas ocasiones.

El consumo aparente en China creció pero en menor medida que la producción, lo que ha provocado que aumentaran los inventarios.

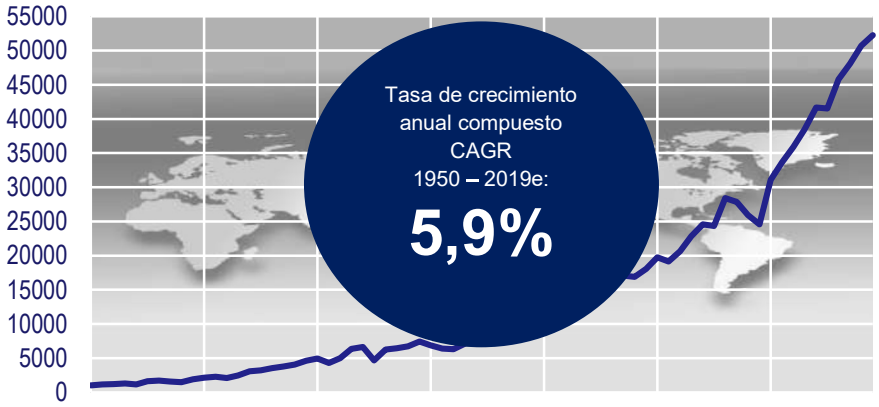
2.2 Producción mundial de acero inoxidable

De acuerdo con datos disponibles de ISSF hasta septiembre, la producción en los primeros nueve meses de 2019 se incrementó un 3,4% con respecto al mismo periodo de 2018.

A falta de datos definitivos del cuarto trimestre, las estimaciones de Acerinox apuntan a un crecimiento en 2019 en torno al 3%, siendo China el único país que registró crecimiento este año, en torno al 10%, alcanzando cerca de 30 Mt, y debiendo tener en cuenta adicionalmente la producción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia, con más de 2 millones de toneladas.

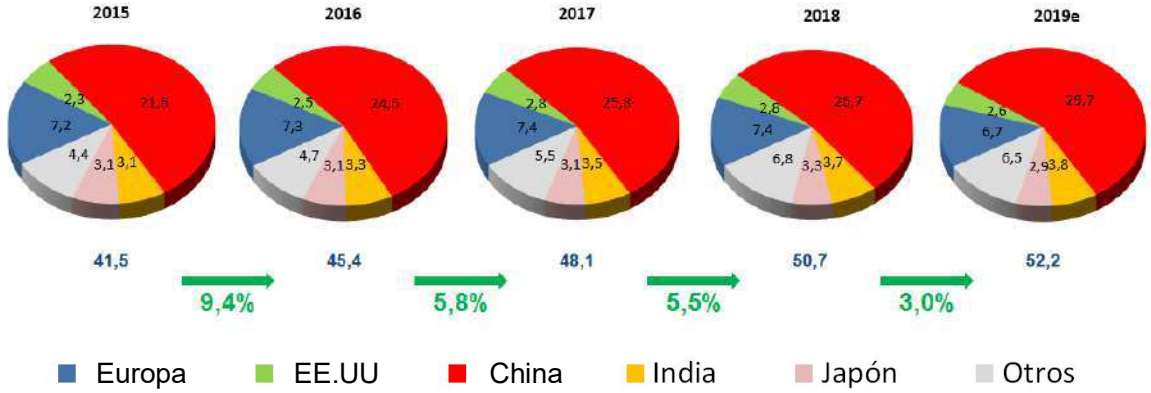
Según dichas estimaciones, la producción mundial de acería en 2019 fue de 52,2 millones de toneladas.

Producción mundial de acero inoxidable 1950 – 2019 (e) millones de toneladas.



El principal productor siguió siendo China, con el 57% de la producción mundial, y superando el 60% si sumamos la producción del fabricante chino Tsingshan en Indonesia.

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 2018	12.783	12.987	13.132	11.827	50.729
Año 2019e	12.711	13.408	13.686	12.434	52.240

Producción de acería por regiones/países
Miles Tm.

	2018	2019e	Variación
Europa	7.385	6.734	-8,8%
EEUU	2.808	2.583	-8,0%
China	26.706	29.689	11,2%
India	3.740	3.785	1,2%
Japón	3.283	2.929	-10,8%
Otros	6.807	6.519	-4,2%
Total	50.729	52.240	3,0%

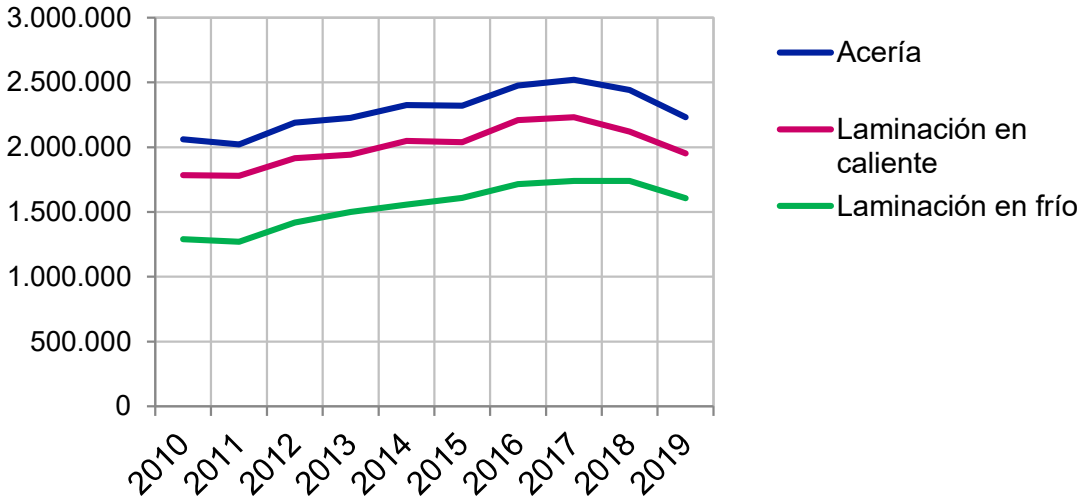
Fuente: ISSF, Acerinox

2.2 Producción del Grupo Acerinox

Como consecuencia de la reducción del consumo en Europa y Estados Unidos, así como por la sobrecapacidad mundial, las producciones del Grupo Acerinox se vieron afectadas durante 2019.

De ahí que la producción total de acería del Grupo se redujera un 8,57%, así como en laminación en caliente (8,01%) y en laminación en frío, donde cayeron un 8,28%.

Evolución de la producción oficial total de las fábricas de Acerinox



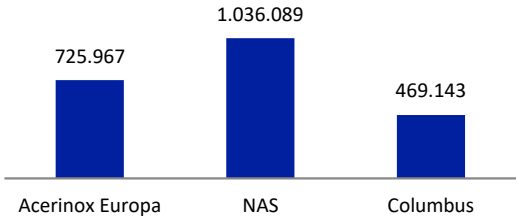
La producción de largo se redujo un 13,77% respecto al ejercicio anterior, registrándose 219.557 toneladas frente a 254.629 del año anterior.

Evolución trimestral de las producciones del Grupo

Miles Tm		Año 2019					Año 2018	Variación 2019 / 2018
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado		
Acería	miles Tm	627.921	570.119	542.425	490.734	2.231.199	**2.440.432**	-8,6%
Laminación en caliente		531.074	514.302	471.420	434.086	1.950.880	**2.120.473**	-8,0%
Laminación en frío		422.148	441.138	394.119	349.748	1.607.153	**1.752.329**	-8,3%
Producto Largo (L.Caliente)		66.824	58.312	50.136	45.307	219.557	**254.629**	-13,8%

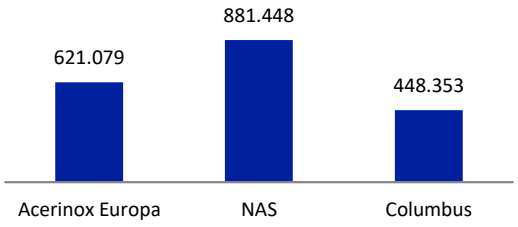
Producción de acería

Tm.



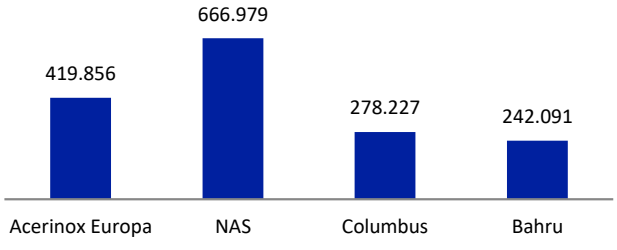
Producción de laminación en caliente

Tm.



Producción de laminación en frío

Tm



3. MATERIAS PRIMAS

La gradual caída de la demanda, unida a las tensiones comerciales y su posible impacto en el consumo, marcaron una tendencia bajista en los precios, con la excepción del níquel donde movimientos especulativos generaron un comportamiento distinto.

Níquel

Partiendo de su mínimo anual de 10.485 USD/Tm el 2 de enero, los precios del níquel mejoraron a lo largo de la primera mitad del año, gracias a la recuperación del consumo de níquel, principalmente en China, cerrando el semestre en el entorno de los 12.600 USD/Tm, al mismo tiempo que los inventarios de níquel de la Bolsa de Metales de Londres (LME) fueron disminuyendo de forma gradual.

La segunda mitad del año vino marcada por una fuerte subida de los precios del níquel, originada principalmente por los rumores a un posible adelanto del veto a la exportación de mineral de níquel en Indonesia que llegó a situar su cotización en el LME a niveles de 16.000 USD/Tm a mediados de agosto. A finales de este mes, se produjo la confirmación definitiva por parte del Gobierno Indonesio adelantando dicho veto a la exportación al 1 de enero de 2020, lo que hizo que su cotización se disparara a su máximo anual el 2 de septiembre en 18.550 USD/Tm.

Como consecuencia, los inventarios de níquel bajaron 85.830 toneladas sólo en el mes de octubre, interpretado como un movimiento especulativo por parte de algún fabricante asiático para hacer subir la cotización en el LME, lo que originó una queja en la Unión Europea ante la Organización Mundial del Comercio y el inicio de una investigación interna, el 23 de enero de 2020, en el LME ,para luego, volver a subir los inventarios, por la dinámica del mercado, hasta terminar en 153.318 toneladas.

Precio oficial del níquel en el L.M.E – año 2018 – 2019

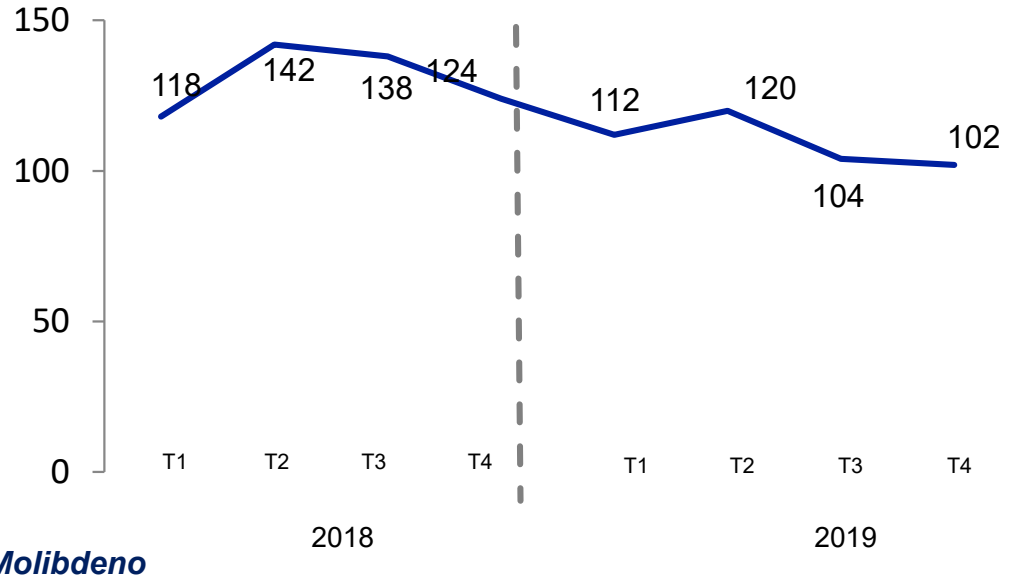
Precios medios contado / tres meses en USD/Tm.



Ferrocromo

Durante el año, los precios del ferrocromo han permanecido relativamente estables, en línea con la demanda de acero inoxidable, moviéndose entre los 112 USc/Lb de finales del primer trimestre, con una ligera mejoría en el segundo trimestre hasta los 120 USc/Lb para después ir bajando en el tercero, debido al aumento de la producción de ferrocromo en China, llegando a cerrar el año a 102 USc/Lb, en niveles del año 2016.

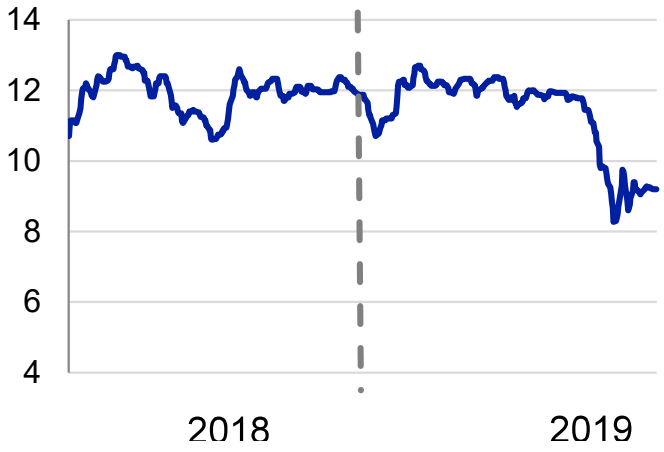
Precio medio trimestral del ferrocromo
USc / Lb. Cr



Molibdeno

A pesar de una ligera bajada a principios de año, los precios del molibdeno continuaron estables alrededor de los 12 USD/Lb hasta finales de septiembre debido a la relativa fortaleza de la demanda de los aceros especiales y del producto largo, pero en octubre se produce una corrección a la baja al producirse una caída de la demanda de los aceros, quedando el precio a final del año en 9,2 US/Lb

Precio del molibdeno
US¢ / Lb. Mo.

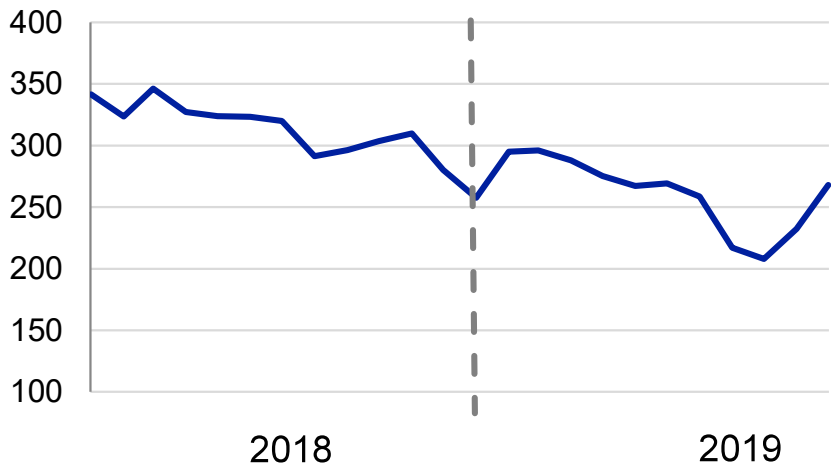


Chatarra férrica

Un incidente en una de las minas de mineral de hierro de Vale en Brasil y el riesgo de desabastecimiento de mineral de hierro dieron lugar a un importante incremento de los precios durante el mes de febrero, llegando a niveles de 300 USD/Tm.

Desde entonces, la caída de la demanda arrastró los precios hasta los 200 USD/Lb a finales de septiembre para subir a los 270 USD/Tm a fin de año, principalmente debido a un proceso de reposición de stocks en Turquía.

Precio de la chatarra férrica HMS 1&2 FOB Rotterdam (medias mensuales)
USD/Tm



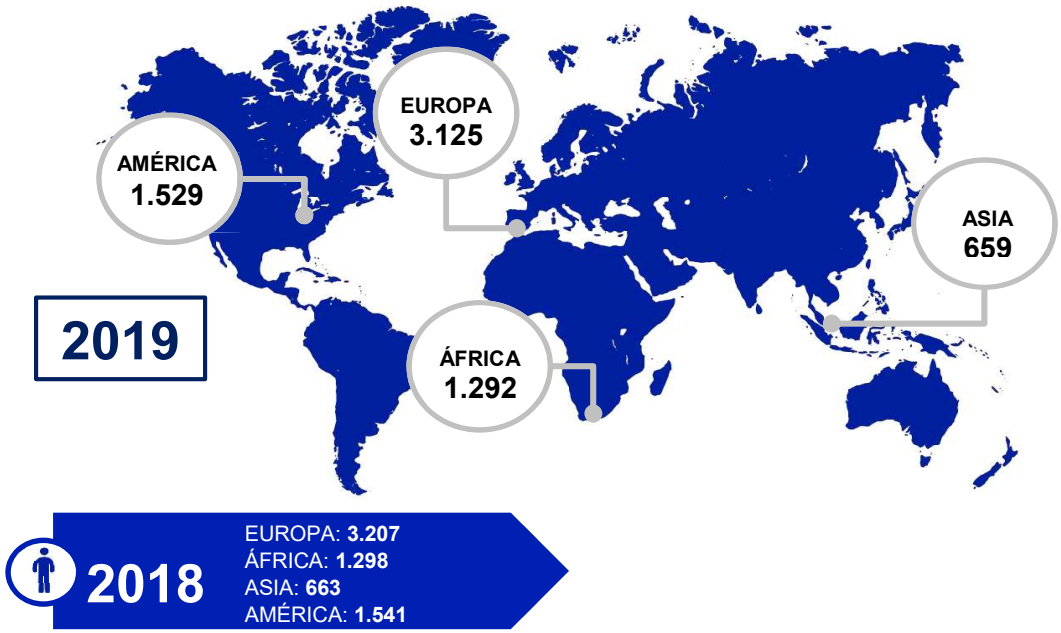
4. CAPITAL HUMANO

Acerinox es una compañía global, como se observa con claridad el mapa que muestra la distribución geográfica de los 6.605 empleados que formaban parte del Grupo a 31 de diciembre de 2019. La cifra bajó como consecuencia de las necesidades de adaptación del Grupo.

Empleados totales del Grupo		
2017	2018	2019
6.742	6.709	6.605

El 56,55% de las personas trabaja fuera de España, país en el que el Grupo mantiene sus centros de decisión y el 52,69% de la plantilla lo hace fuera de Europa.

Número de empleados a 31 de diciembre de 2019 por localización geográfica:



La plantilla de Acerinox se caracteriza por una baja rotación y un sentimiento de orgullo y pertenencia arraigado que, junto a las buenas condiciones laborales, la formación, la proyección internacional, la perspectiva de un empleo estable y la preferencia por la promoción interna, componen las líneas del Grupo en su política de Recursos Humanos.

Acerinox, en todas sus empresas, apuesta por el contrato indefinido como relación contractual con sus trabajadores y más del 90% de la plantilla disfruta de este tipo de vinculación con la empresa.

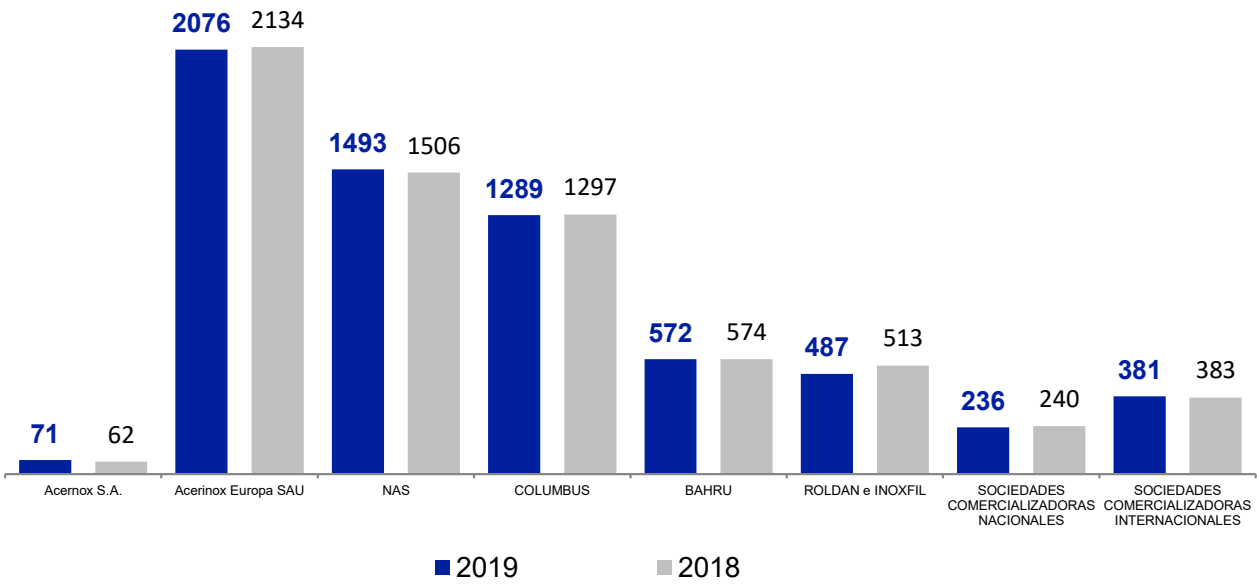
La Dirección y los trabajadores de Acerinox, además, mantienen evoluciones salariales vinculadas en parte a la productividad y a los resultados, habiendo reducido paulatinamente de los convenios los conceptos de aplicación automática.

Acerinox mantiene una estrecha relación con instituciones universitarias de todo el mundo para la captación y atracción de talento y para ofrecer interesantes oportunidades laborales a los jóvenes recién licenciados.

En 2019 se firmaron los nuevos convenios colectivos de Bahru Stainless y de Acerinox Europa. En este último caso por un periodo de cuatro años y previendo incrementos salariales además de otras medidas sociales y de conciliación de la vida familiar y laboral.

Las nuevas ideas y la constante actualización con las últimas novedades son activos que el Grupo gestiona a través de los más de 30 centros universitarios y de formación europeos, estadounidenses, sudafricanos y malayos con los que mantiene colaboraciones.

PLANTILLA: 6.605 PERSONAS (6.709 EN 2018)



5. VDM

El 8 de noviembre Acerinox anunció la compra del 100% de la compañía alemana VDM Metals, tras alcanzar un acuerdo de compra con Lindsay Goldberg Vogel, firma privada de inversión y actual dueño de VDM.

VDM es el líder mundial en la producción de aleaciones especiales y está reconocido como referente del I+D en el sector. Con sede en Werdohl, Alemania, desarrolla y fabrica aleaciones especiales de níquel y cobalto, así como aceros inoxidables de alta aleación con propiedades especiales. Cuenta con 7 plantas de producción entre Alemania y Estados Unidos, cerca de 2.000 empleados y en el ejercicio fiscal 2018/19 tuvo unas ventas de 852 millones de euros y un Ebitda de 97 millones de euros.

Con esta operación el Grupo Acerinox tiene previsto diversificarse hacia sectores con un mayor valor añadido y representa una oportunidad de crecer en nuevos mercados y sectores como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos, energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones.

La operación está valorada en 532 millones de euros de los cuales Acerinox pagará 310 millones de euros, asumiendo 57 millones de deuda, lo que representa un Valor Empresa/Ebitda de 5,5x antes de las sinergias.

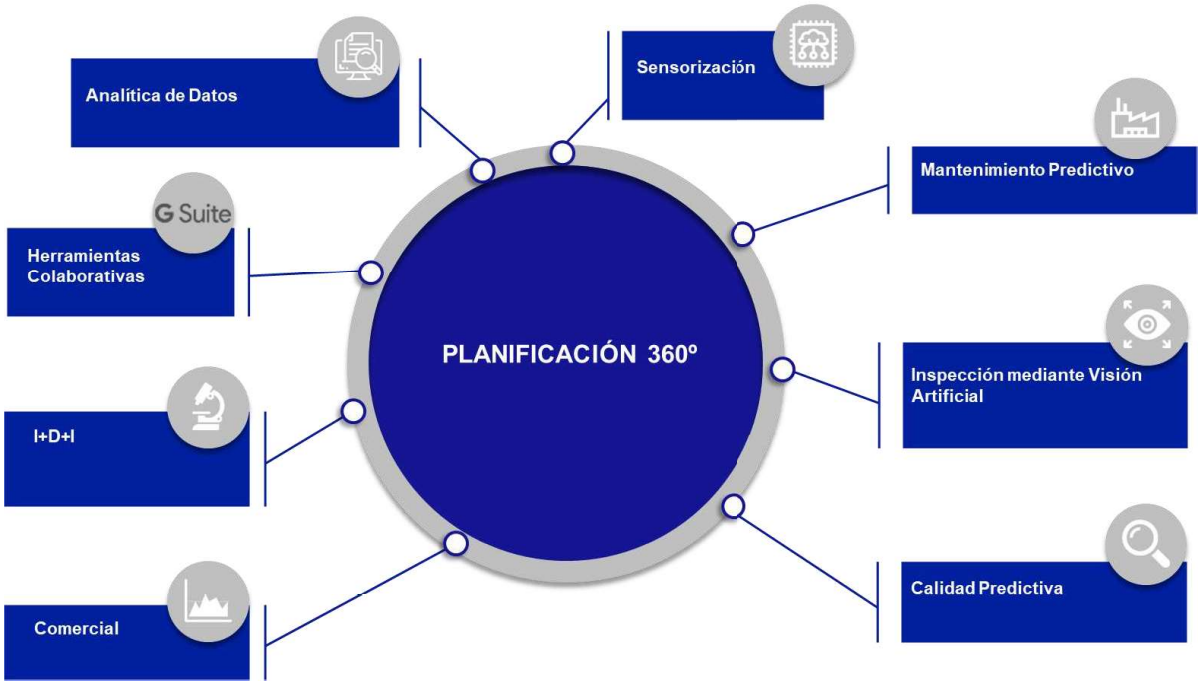
El cierre definitivo de esta operación está sujeto a la aprobación de las autoridades de la competencia europeas y norteamericanas, entre otras, y se espera que concluya durante el primer trimestre del 2020. Al mismo tiempo, la compra fue presentada a los representantes de los empleados de ambas empresas y hasta el término de la misma, Acerinox y VDM Metals continuarán operando como compañías independientes.

6. EXCELLENCE 360º

En el año 2019 se unificaron todas las iniciativas de Transformación Digital dentro de un plan a 5 años (2019-2023) llamado Excellence 360º. Este plan recoge los tradicionales Planes de Excelencia (2008-2018) y todos los proyectos que constituyen la Estrategia Digital del Grupo.

Excellence 360º está enfocado a potenciar el negocio de forma integral: Producción (aumentando la calidad en el proceso y la productividad), Cadena de suministro (optimizando el stock e incrementando la precisión en las entregas), Comercial (mejorando los márgenes) y Compra de Materias Primas (optimizando el mix en cada momento). Todo ello gracias al uso de nuevas tecnologías y situando al cliente en el centro del negocio.

Las iniciativas que componen Excellence 360º son:



1. **Planificación 360º:** En el año 2019 arrancó la primera fase del nuevo modelo de planificación integrada. Esta fase engloba una herramienta para optimizar el taller de acabados de las fábricas junto con el transporte y una herramienta de Planificación de la Demanda.

2. **Calidad Predictiva:** Proyectos piloto en curso en todas las fábricas enfocados a predecir problemas de calidad mediante el análisis de datos; Defecto costuras y astillados en acería; Defecto nublado en BA e Inclusiones en el acero.

3. **Mantenimiento predictivo:** Enfocado en líneas que son críticas para la continuidad de la producción. Nueva sensorización, monitorización online y análisis de datos; Motores tren de laminación en caliente, Colada continua de desbastes, Líneas de recocido y decapado y vehículo transporte de conos de escoria.

4. **Analítica de datos eficiencia en Suministros:** Creación de modelos predictivos que optimizan el consumo de suministros y consumibles; Optimización consumo refractario AOD y optimización del uso de potencia eléctrica.

En paralelo a todos los proyectos, se está creando una organización en cada fábrica responsable de ejecutar los proyectos y se han identificado nuevos perfiles que permitirán acelerar la trasformación en la organización.

Por último, en 2019 se completó el tercer y último año de la Cátedra de Industria Conectada de la cual Acerinox es patrono junto con relevantes empresas industriales y tecnológicas. La Cátedra es un foro privilegiado donde se genera opinión con todos los temas que giran entorno a la Industria conectada. Durante 2019 se trató sobre cómo integrar la robótica en la industria, el potencial de la Inteligencia Artificicial, el impacto de la trazabilidad en la cadena de suministro y por último un análisis de la agenda digital en la industria española.

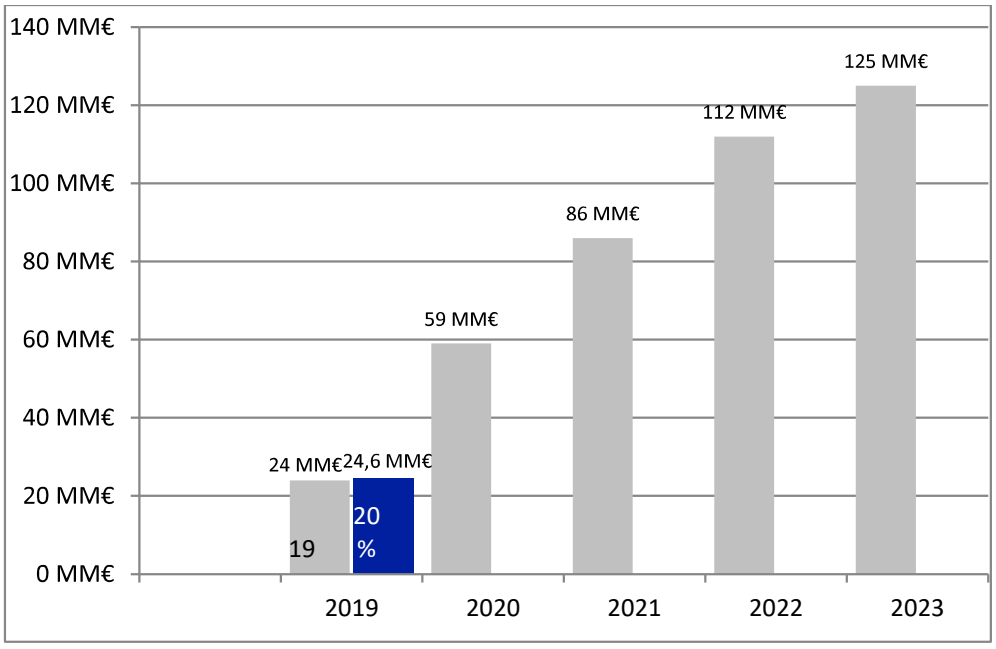
Excellence 360º tiene como objetivo alcanzar progresivamente retornos de 125 millones de euros de manera recurrente a partir de 2023.

En el primer año del Excellence 360º Acerinox obtuvo ahorros estimados en más de 24 millones de euros, que suponen un 20% sobre el alcance total, y que van en línea con el grado de alcance objetivo del 19% para el primer año.

Se trata, como ya se ha comentado, de un área crucial para la empresa que abarca cada una de las áreas implicadas en los procesos de producción, distribución y venta. Por eso, el Grupo realiza un esfuerzo especial en la búsqueda de herramientas que mejoren cada una de esas partes. Con ese espíritu, en 2019 Acerinox llegó a un acuerdo con Oracle para comenzar a

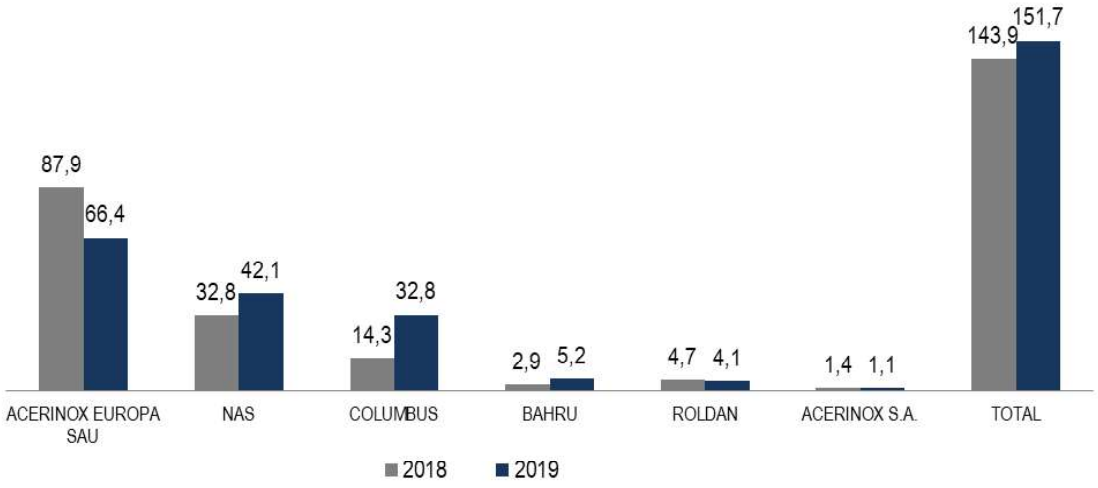
implantar la solución Oracle Demand Planning Cloud, gracias a la cual planificará de forma ajustada la demanda. Se trata de un software que añadirá una ventaja competitiva a la hora de tomar las correspondientes decisiones en toda la cadena de suministro, alineando al comportamiento del mercado en tiempo real. La solución incorpora algoritmos estadísticos que generan una previsión precisa por cada cliente y posibilita planificar la demanda de cada tipo de producto, para cada una de las regiones, para cada uno de los clientes y para cada uno de los canales, redefiniendo el modo en el que Acerinox gestiona su cadena de suministro.

Este plan se enmarca dentro del Proyecto de Planificación 360º, del que ya se ha informado previamente pero que resulta fundamental en diferentes áreas como la que nos ocupa. Se trata de un salto de innovación en la gestión de la cadena de suministro, en colaboración con Minsait (Indra) para el desarrollo de avanzadas soluciones orientadas a la demanda y la cadena de suministro, y que en 2019 comenzó a implantarse en Acerinox Europa para después tener un despliegue progresivo en las fábricas de Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia.



7. INVERSIONES EN INMOVILIZADO

Inversión en Inmovilizado: 151,7 millones de euros



Acerinox continuó, durante el ejercicio 2019, con su política de inversiones en nuevos equipos y de mejora y mantenimiento de los existentes. Para ello, destinó 151,7 millones de euros en 2019 a este concepto.

En la planta de Acerinox Europa, se llevaron a cabo inversiones por valor de 66,4 millones de euros y estas se desglosan en las requeridas para completar la inversión de 140 millones de euros con los que la compañía desarrolló en 2018 una nueva línea de recocido y decapado (AP-5) y un laminador en frío (ZM7), y para completar la inversión de actualización de la línea de recocido y decapado AP-3. Además, invirtió en una bóveda refrigerada para el horno eléctrico número 2 y comenzó la instalación de un horno cuchara que permitirán una mayor optimización de los procesos productivos en la acería y mejoras en costes y eficiencia energética gracias a la reducción del consumo de material refractario y electrodos, a la reducción de emisiones y al aumento del tiempo de disponibilidad del horno.

En la planta de North American Stainless, se llevaron a cabo inversiones por valor de 42,1 millones de euros que corresponden a las inversiones requeridas para completar la instalación de la nueva línea de empalmes de bobinas y equipos de acabado.

En la planta de Columbus Stainless, se destinaron 32,8 millones de euros principalmente para completar la instalación de la nueva línea de corte SL5. Además, ha avanzado el nuevo horno cuchara, que mejora la productividad y los costes de la acería.

En la fábrica de Roldán, las nuevas inversiones ascendieron a 4,1 millones de euros para la instalación de nuevos equipos de producción y control.

8. I+D+I

La investigación y el desarrollo permanente es uno de los puntos más diferenciadores que una compañía productora de acero inoxidable puede ofrecer como valor añadido dentro de un sector tan exigente como el de Acerinox.

El Grupo, consciente de ello, mantiene una continua apuesta por la inversión en este apartado con el objetivo de lograr nuevas aplicaciones, espesores, texturas, brillos, eficiencias, ahorros y mejoras en sostenibilidad derivadas de los estudios y las pruebas que se encuentran en marcha en los laboratorios.

Desde los departamentos de investigación y desarrollo el Grupo se encuentra trabajando en la búsqueda de mejoras de producto y de eficiencia a través de nuevas herramientas como láseres, cámaras de alta precisión, cámaras infrarrojas y los más sofisticados avances tecnológicos que aplicar a los procesos productivos en cada uno de los talleres.

Las mejoras innovadoras en un sector como el siderúrgico y en tan magnos procesos como los que requieren las plantas y maquinarias de fabricación de acero inoxidable no se circunscribe a un departamento o laboratorio concreto. Cada fase de todo el proceso, cada eslabón de la cadena de suministro y cada paso de los sistemas de gestión es potencialmente mejorable y nadie mejor para ello que quienes a diario lo usan.

Por eso, Acerinox Europa, NAS y Columbus (las fábricas integrales del Grupo) celebran cada año la entrega de los premios Rafael Naranjo con los que busca premiar la mejora de la seguridad de los trabajadores con el único objetivo de cero accidentes, la búsqueda de la excelencia y la eficiencia en los procesos de producción y la reducción del impacto medioambiental.

En esta edición de Acerinox Europa se distinguieron proyectos en tres categorías Calidad en Progreso, Seguridad y Medio Ambiente, con un reconocimiento económica total de 45.000 euros a proyectos que contribuyeron a aplicar mejoras en reducciones de consumo de energía y materias primas, así como a aumentar la eficiencia de las máquinas de producción.

Además de la investigación y la promoción interna, Acerinox colabora con diferentes organismos e instituciones públicas, así como universidades, en el impulso de estas materias. En la búsqueda de diferentes aleaciones o la ampliación de las aplicaciones de uso del acero inoxidable. Acerinox mantiene estrecha colaboración con el Ministerio de Industria español a través del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC).

A través de este último proyecto, la compañía promociona y apoya el programa Comfuturo, de la Fundación CSIC, con el objetivo de captar y mantener el mejor talento español de jóvenes investigadores para que desarrollen proyectos con aplicaciones prácticas en las empresas. En el caso de Acerinox, una investigadora del Instituto de Ciencias de la Construcción Eduardo Torroja, se encuentra desarrollando un proyecto de estudio de escorias que se enmarca en la estrategia de sostenibilidad de la fábrica de Acerinox Europa como una vía de convertir los residuos actuales en productos de valor.

El desarrollo de nuevas tecnologías ha sido una constante durante estos 50 años desde la fundación de Acerinox. No sólo de manera orgánica sino también a través de colaboraciones con clientes y proveedores.

El Grupo cuenta con diferentes instalaciones especializadas destinadas a este fin que disponen de la última tecnología para análisis químicos y estudios de corrosión u otras propiedades del metal, bajo la dirección de expertos en cada uno de los proyectos.

En estos laboratorios Acerinox desarrolla nuevos aceros inoxidables alineados con las necesidades de los mercados emergentes y de las últimas demandas. Gracias a estos estudios se logran aplicaciones de acabados y funcionalización superficial para automoción, embutición profunda, o para nuevas tecnologías como fabricación aditiva.

9. FINANCIERO

9.1 Resultados

En un entorno tan complicado como el de 2019, es meritorio el EBITDA ajustado obtenido por el Grupo, 402 millones de euros, y, especialmente, la generación de caja, 231 millones de euros, que ha permitido aumentar la retribución al accionista en un 44%, hasta 184 millones de euros, y reducir la deuda neta del grupo en un 10% hasta 495 millones de euros, la más baja desde 2002.

Los niveles en mínimos históricos de precios alcanzados en Europa, y el incremento de las importaciones a niveles record a pesar de las ineficientes medidas de salvaguarda, han llevado al Grupo a buscar un nuevo umbral de eficiencia para Acerinox Europa. Una de las primeras medidas ha sido la adopción del ERE para reducir 215 empleos, que ha tenido un impacto contable en el ejercicio de 38 millones de euros, sin haber supuesto salida de caja en el ejercicio. La excepcionalidad de esta medida es la que determina que, por primera vez en la historia, en las cuentas del ejercicio hablemos de EBITDA ajustado, u ordinario, 402 millones de euros, diferenciado del EBITDA reportado, 364 millones de euros, obtenido después de incluir el importe del ERE en los gastos de personal.

Al cierre del ejercicio se han efectuado proyecciones de flujos de efectivo con criterios muy conservadores sobre la recuperación de los precios en los mercados asiático y europeo. Fruto de lo anterior son los deterioros efectuados en Bahru Stainless por importe de 98 millones de euros, así como el del fondo de comercio generado en la adquisición de Columbus Stainless en 2002, por importe de 68 millones de euros. Del mismo modo, y a la vista de las limitaciones impuestas por la legislación española para la recuperación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, se han efectuado deterioros de créditos fiscales por importe de 61 millones de euros. Todos estos deterioros y no recurrentes no suponen salida de caja.

El efecto acumulado de todas estas medidas extraordinarias se eleva a 38 millones de euros a nivel EBITDA (ERE en Acerinox Europa); 204 millones de euros al resultado antes de impuestos (ERE, deterioro de activos en Bahru y de fondo de comercio en Columbus) y 236 millones al resultado neto (los anteriores, y el deterioro de créditos fiscales).

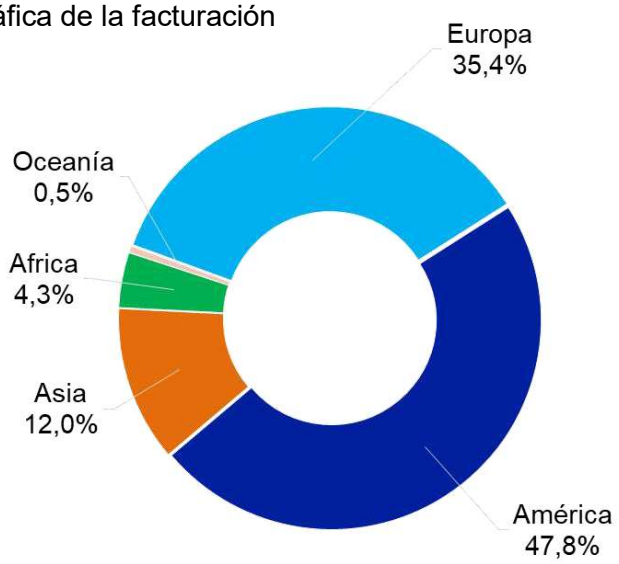
Las cifras más importantes del año y la variación con respecto al año anterior se resumen en la siguiente tabla:

Cifras más importantes de Acerinox (Millones de euros)

	2019 Reportado	2019 Ajustado	2018	Variación Ajustado
Facturación	4.754	4.754	5.011	-5,1%
EBITDA	364	402	480	-16,3%
EBIT	23	226	312	-27,5%
Resultado bruto (antes de impuestos y minoritarios)	23	227	310	-26,9%
Resultado neto (atribuible)	-60	176	237	-25,6%

La facturación del año, 4.754 millones de euros, ha descendido un 5%, al igual que las ventas en toneladas que también han corregido el 5%. Aun así, la facturación es la segunda más alta de la última década, sólo por detrás de la de 2018.

Distribución geográfica de la facturación

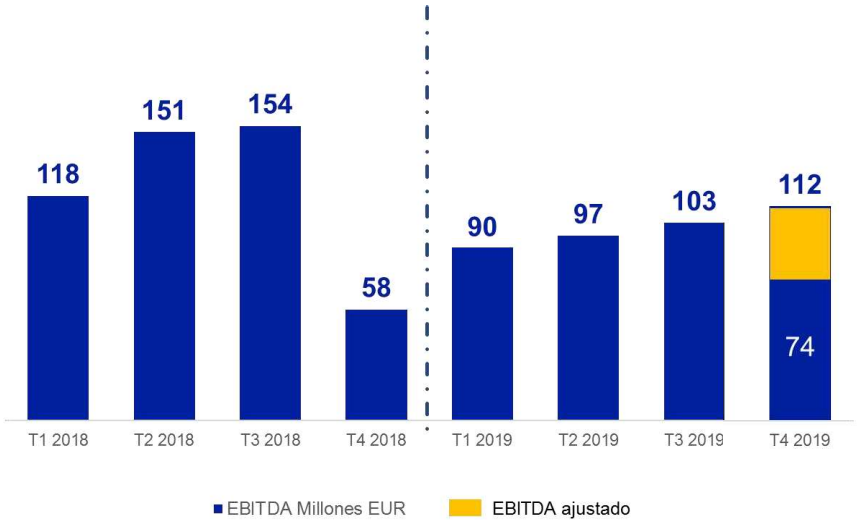


El EBITDA ajustado, 402 millones de euros, ha sido un 16% inferior al de 2018. El margen EBITDA ha sido del 8% (10% en 2018). A cierre del ejercicio se ha efectuado un ajuste de inventario a valor neto de realización por importe de 20 millones de euros.

Después de efectuar la provisión por el ERE en Acerinox Europa, el EBITDA reportado ha sido de 364 millones de euros.

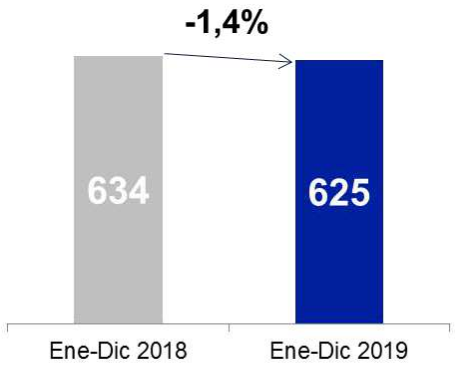
En un entorno tan complejo, es digno de destacar la consistencia de los resultados del Grupo, con una tendencia de crecimiento continuo a lo largo de los último cinco trimestres.

EBITDA trimestral en millones de euros

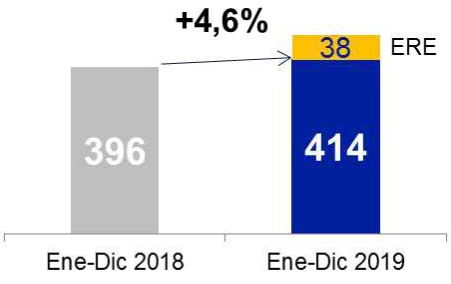


Los gastos de personal sin tener en cuenta el ERE, 414 millones de euros, se han incrementado un 5%, mientras que el resto de gastos de explotación, 625 millones de euros, han bajado el 1%.

Gastos de explotación
Millones de euros



Gastos de personal ajustado
Millones de euros



Por su parte, la amortización, 175 millones de euros, ha subido un 6% con respecto al año anterior, principalmente por la amortización de las nuevas inversiones en Acerinox Europa.

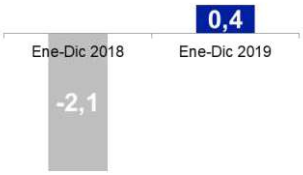
El beneficio operativo (EBIT) ajustado, 226 millones de euros, fue un 28% inferior al de 2018, 312 millones de euros. El resultado financiero neto ha mejorado respecto a 2018, que fue -2 millones de euros, y en 2019 es positivo en 0,4 millones de euros.

Creemos que es digno de mención que, cerrando el ejercicio con un endeudamiento de 495 millones de euros, la gestión financiera permita que el resultado financiero neto sea incluso positivo en 436 mil euros.

Amortización
Millones de euros

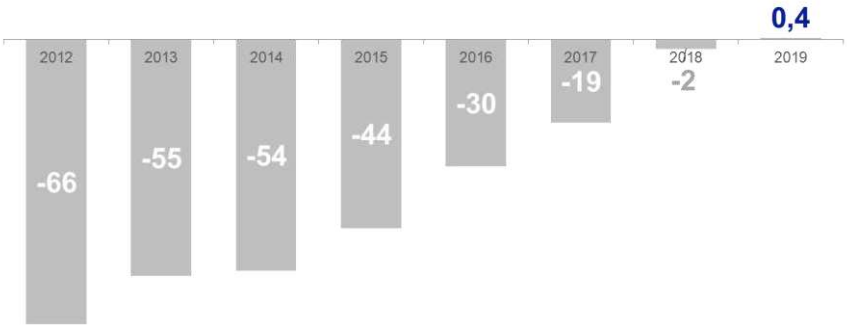


Resultado financiero neto
Millones de euros



Es el octavo año consecutivo de mejora en el resultado financiero neto, habiendo disminuido 67 millones de euros desde 2012.

Evolución del resultado financiero neto (Millones de euros)



Al cierre del ejercicio se han efectuado proyecciones muy conservadoras para los próximos años a la vista de las incertidumbres económicas, arancelarias, sanitarias, políticas y el efecto que pueden tener en el crecimiento económico global.

Fruto de lo anterior, y teniendo en cuenta de las limitaciones impuestas por la legislación española en términos contables para la recuperación de bases imponibles negativas, ha sido el deterioro de activos por impuestos diferidos por un importe de 61 millones de euros. Esta medida, consecuencia de la prudencia

contable de la Sociedad, podrá ser revertida en próximos ejercicios, tan pronto se despejen las incertidumbres descritas.

El beneficio después de impuestos y minoritarios ajustado ha ascendido a 176 millones de euros. Después de todos los ajustes de final de año comentados, Acerinox ha reportado una pérdida de 60 millones de euros.

Resultado después de impuestos y minoritarios (Millones de euros)



9.2 Generación de caja

La generación de caja, establecida como uno de los objetivos prioritarios en el Plan Estratégico del Grupo, ha tenido asimismo un comportamiento sobresaliente.

El *cash flow* libre generado, 231 millones de euros, ha permitido aumentar la retribución al accionista, 184 millones de euros, en un 44%, y reducir la deuda financiera neta un 10% hasta 495 millones de euros. A pesar del aumento en la retribución al accionista mencionado, se ha reducido el endeudamiento en 57 millones de euros, cifra idéntica a la reducción producida en 2018.

Consideramos especialmente destacable la reducción del capital circulante que ha permitido una generación de caja de 96 millones de euros, de los cuales 44 millones corresponden a circulante de explotación.

El aumento de impuestos pagados con respecto al año anterior incluye 29 millones de euros de pagos a cuenta a la hacienda pública española, que serán reembolsados en 2020.

Se han efectuado pagos por inversiones de inmovilizado por importe de 128 millones de euros.

Cash Flow (Millones de euros)

	Ene - Dic 2019	Ene - Dic 2018
EBITDA	**364**	**480**
Cambios en el capital circulante	96	-87
Variaciones de circulante de explotación	44	-74
- Existencias	2	-28
- Clientes	41	27
- Proveedores	0	-73
Otros ajustes al circulante	52	-14
Impuesto sobre beneficios	-116	-81
Cargas financieras	-15	-15
Otros ajustes al resultado	29	30
CASH FLOW OPERATIVO	**359**	**326**
Pagos por inversiones	-128	-155
CASH FLOW LIBRE	**231**	**171**
Dividendos y autocartera	-184	-128
CASH FLOW DESPUÉS DE DIVIDENDOS	**47**	**43**
Diferencias de conversion	10	14
Variacion deuda financiera neta	**57** ↓	**57** ↓

9.3 Balance de situación

El capital circulante de explotación, 716 millones de euros, se ha reducido en 44 millones de euros con respecto al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente a la reducción en la partida de clientes.

Capital circulante de explotación (Millones de euros)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Existencias	1.016	1.019
Clientes	484	525
Proveedores	784	784
Capital Circulante	716	760

La deuda financiera neta, a 31 de diciembre de 2019, 495 millones de euros, se ha reducido en 57 millones de euros (552 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

ACTIVO

Millones €	2019	2018	Variación
Activo no corriente	**1.933,33**	**2.133,77**	**-9,4%**
Activo corriente	**2.463,46**	**2.473,82**	**-0,4%**
- Existencias	1.016,26	1.018,74	-0,2%
- Deudores	554,52	589,78	-6,0%
Clientes	*483,66*	*524,69*	*-7,8%*
Otros deudores	*70,86*	*65,09*	*8,9%*
- Tesoreria	876,94	850,11	3,2%
- Otros activos financieros corrientes	15,74	15,18	3,7%
Total Activo	**4.396,80**	**4.607,59**	**-4,6%**

PASIVO

Millones €	2019	2018	Variación
Patrimonio Neto	**1.928,99**	**2.119,30**	**-9,0%**
Pasivo no corriente	**1.253,68**	**1.226,22**	**2,2%**
- Deudas con entidades de crédito	1.051,74	1.026,29	2,5%
- Otros pasivos no corrientes	201,95	199,93	1,0%
Pasivo corriente	**1.214,13**	**1.262,07**	**-3,8%**
- Deudas con entidades de crédito	319,83	375,89	-14,9%
- Acreedores comerciales	783,86	783,86	0,0%
- Otros pasivos corrientes	110,44	102,32	7,9%
Total P.Neto y Pasivo	**4.396,80**	**4.607,59**	**-4,6%**

Deuda Financiera Neta	494,63	552,07
Capital Circulante de Explotación	716,06	759,57

Acerinox tenía a 31 de diciembre 1.965 millones de euros de líneas de financiación, de las cuales el 30% estaban disponibles.

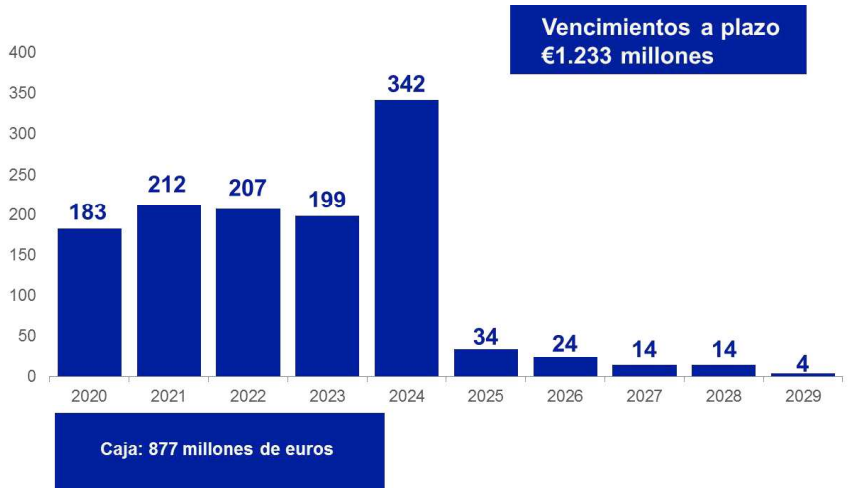
9.4 Financiación

Se ha continuado la estrategia emprendida en los últimos años de optimizar el coste de financiación, aprovechando la liquidez existente en los mercados, extender vencimientos y aumentar la deuda a tipo fijo.

La totalidad de la financiación del Grupo era a plazo. De esta, 77% era a largo plazo. El 92% de los préstamos del Grupo son a tipo de interés fijo.

Los depósitos de tesorería mantenidos por el Grupo al cierre del ejercicio, 877 millones de euros, permiten cubrir los vencimientos de los préstamos hasta 2024.

Vencimientos de la deuda a plazo (Millones de euros)

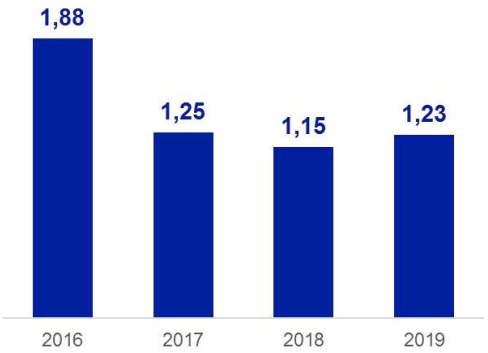


9.5 Ratios financieros

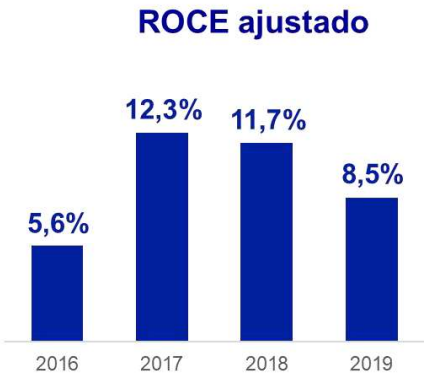
El ratio deuda financiera neta / EBITDA ajustado, 1,23x, se ha reducido un 35% desde 2016, manteniéndose por cuarto año consecutivo por debajo de 2 veces.

El ROE ajustado en 2019 ha ascendido al 8,1% mientras que el ROCE ha sido el 8,5%.

Deuda Financiera Neta / EBITDA ajustado (Nº veces)







9.6 Periodo medio de pago a proveedores

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:

--

	2019	2018
Período medio de pago a proveedores	63 días	69 días
Ratio de operaciones pagadas	64 días	70 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	57 días	65 días
(Datos en miles de euros)	**Importe**	**Importe**
Total pagos realizados	1.511.280	1.697.685
Total pagos pendientes	181.685	234.552

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

Deuda Financiera Neta / EBITDA: Deuda Financiera Neta / EBITDA anualizado

EBIT: Resultado de explotación

EBIT ajustado: EBIT descontado la provisión por el ERE en Acerinox Europa

EBITDA: Resultado de explotación + amortización + variación de provisiones corrientes

EBITDA ajustado: EBITDA descontado la provisión por el ERE en Acerinox Europa

Beneficio después de impuestos y minoritarios ajustado: Resultado obtenido sin tener en cuenta el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

Ratio de Endeudamiento: Deuda Financiera Neta / Patrimonio neto

Resultado financiero neto: Ingresos financieros – gastos financieros ± diferencias de cambio

ROCE: Resultado de explotación / (Patrimonio neto + Deuda financiera neta)

ROCE ajustado: ROCE descontando el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

ROE: Resultado después de impuestos y minoritarios / Patrimonio neto

ROE ajustado: ROE descontando el ERE en Acerinox Europa y los deterioros de final de año

RCI (ratio de cobertura de intereses): EBIT/Resultado financiero neto

9.7 Evolución del mercado bursátil

Las crisis geopolíticas que acontecieron a lo largo del año, especialmente la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el complejo proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, así como los giros de las políticas monetarias de los principales bancos centrales del mundo, marcaron el rumbo, no sólo del sector del acero inoxidable, sino de los mercados en general.

El índice Ibex 35 cerró el año con una subida del 12%, que contrasta con la bajada del 15% del año anterior.

El anuncio de la Reserva Federal del fin de las subidas de tipos a principios de año fue decisivo para que los inversores se calmaran ante el riesgo de recesión. Asi, en la primera mitad del año, el Ibex subió un 8% hasta los 9.199.

Sin embargo, en el resto del año fueron algunos los acontecimientos concretos los que generaron incertidumbres y con ello volatilidad en las bolsas. Las advertencias arancelarias emitidas por Estados Unidos, y concretamente las negociaciones con China, inquietaron seriamente a los inversores en el mes de agosto. Se produjo un fuerte bajón de las bolsas por temor a que la batalla arancelaria desembocara en una drástica contracción económica mundial. China respondió a los aranceles con una devaluación del yuan, y dejó que cayera a su nivel mínimo frente al dólar. El Ibex perdió los 8.800 (-1,35%) y el Dow Jones -2,9%

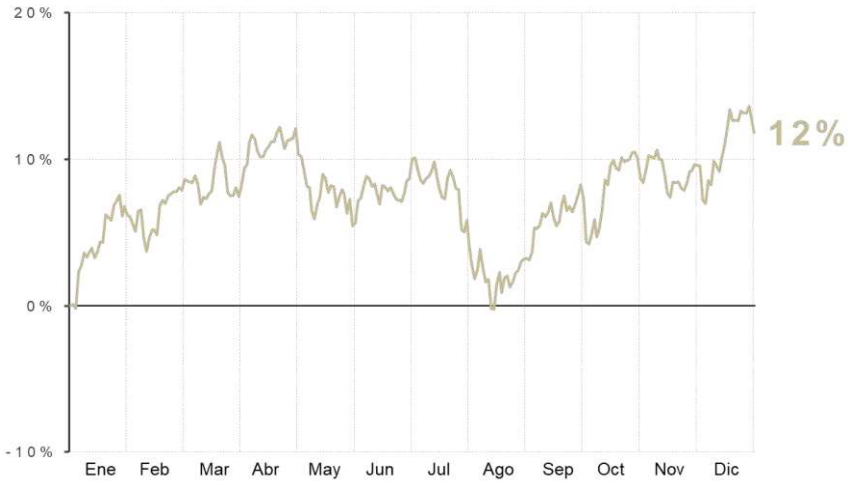
En septiembre, las bajadas de tipos y compras de activos por parte de los bancos centrales trataron de recuperar la tranquilidad en los mercados y la comunidad inversora.

El panorama bursátil mejoró tras conocer el consenso para la primera fase del acuerdo comercial entre las principales potencias y la victoria de Boris Johnson en las elecciones generales de Reino Unido. Los bancos centrales reforzaron el sentimiento positivo a los inversores en diciembre, planteando un escenario económico menos amenazado por los riesgos.

La Bolsa española además tuvo que convivir con la parálisis institucional con dos convocatorias electorales de las que aún no ha salido gobierno al cierre del ejercicio. La incertidumbre alejó a muchos inversores internacionales que buscaban mercados predecibles, con marcos regulatorios estables.

Evolución bursátil del IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2019. Fuente Bloomberg



El Ibex marcó su máximo anual el 27 de diciembre (9.700,50 puntos) y el mínimo el 15 de agosto (8.519,00) punto de inflexión del ejercicio, con tendencia al alza a lo largo del segundo semestre del año, para cerrar en +12% (-15% en 2018)

En términos generales el año fue muy positivo para la renta variable mundial. Pero hay que tener en cuenta que las bolsas sufrieron un duro batacazo en los últimos meses de 2018, especialmente en diciembre cuando los principales índices cerraron con pérdidas. Por ello, parte de la subida de 2019 pudo responder a un movimiento puramente correctivo.

Evolución de los principales índices mundiales 2019 y 2018:

	% 2019	% 2018
Germany DAX (TR)	+25%	-18%
Ftse MIB	+28%	-16%
IBEX 35	+12%	-15%
Euro STOXX 50	+25%	-14%
FTSE 100	+12%	-12%
France CAC 40	+26%	-11%
S&P 500	+29%	-6%
DJ Industrial	+22%	-6%
NASDAQ-100 Index	+38%	-1%

Fuente: Bloomberg

La cotización bursátil de los principales productores europeos de acero inoxidable se vio afectada por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la evolución de las materias primas y las incertidumbres a nivel mundial creadas por las decisiones proteccionistas, especialmente en Europa donde las medidas adoptadas no tuvieron el efecto esperado y el nivel de importaciones siguió siendo elevado.

Cierre de la cotización bursátil de los principales productores europeos. Año 2019

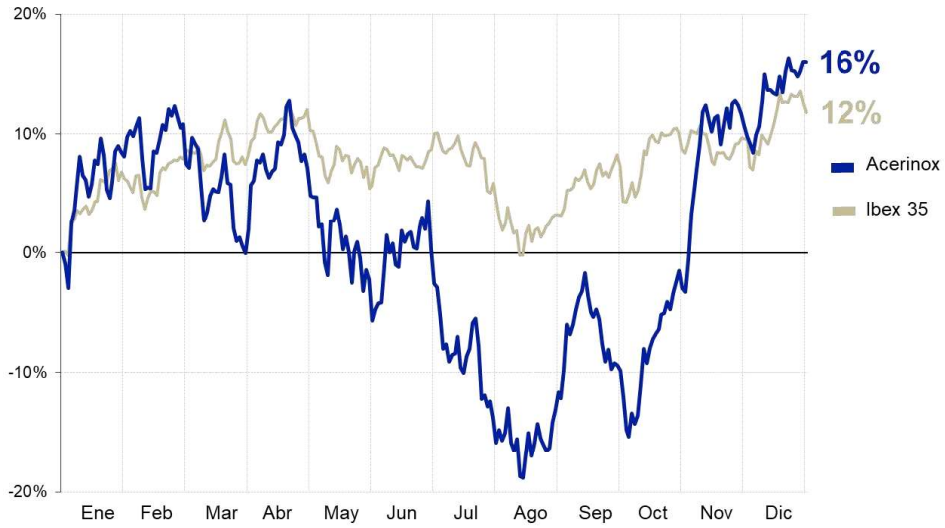
ACERINOX	OUTOKUMPU	APERAM
+12%	-12%	+24%

Acerinox alcanzó el mínimo del ejercicio el 15 de agosto y desde entonces y hasta el final del año subió un +43%.

Al cierre del ejercicio Acerinox batió al Ibex, fundamentalmente por la buena acogida que tuvieron en el mercado las publicaciones en el mes de noviembre: los resultados del trimestre y el acuerdo de adquisición de VDM Metals.

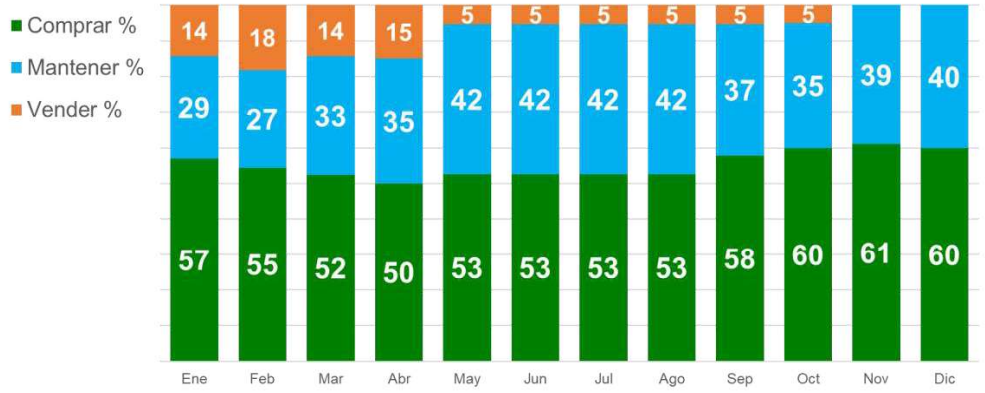
Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2019. Fuente: Bloomberg



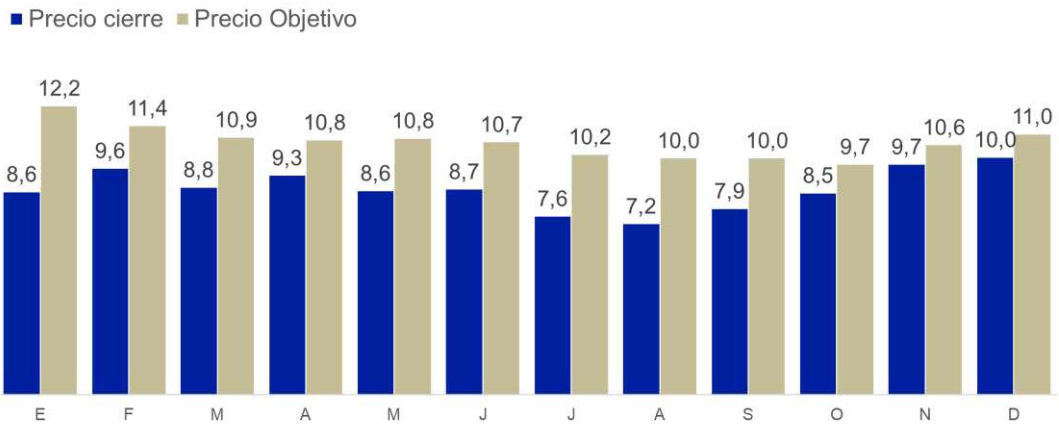
Los resultados del tercer trimestre se publicaron el 4 de noviembre y Acerinox subió, desde esa fecha hasta el 31 de diciembre, un +17% y el Ibex +2%. El 8 de noviembre Acerinox anunció el acuerdo de adquisición de la compañía alemana VDM Metals, fabricante de aleaciones especiales, y desde esa fecha Acerinox evolucionó hasta +6% y el Ibex +1%.

Al cierre del ejercicio no hay ninguna recomendación de "Vender" por parte de los analistas que siguen Acerinox. El 60% de ellos recomendaban "Comprar" y un 40% Mantener. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año (Fuente: Bloomberg):



En relación a los precios objetivos a 12 meses estimados por los analistas, se observó que fundamentalmente en los últimos meses del año, tanto los precios objetivos como el precio de la acción, experimentaron un cambio al alza, por la buena evolución de los resultados y por la buena acogida del anuncio de la adquisición de VDM Metals.

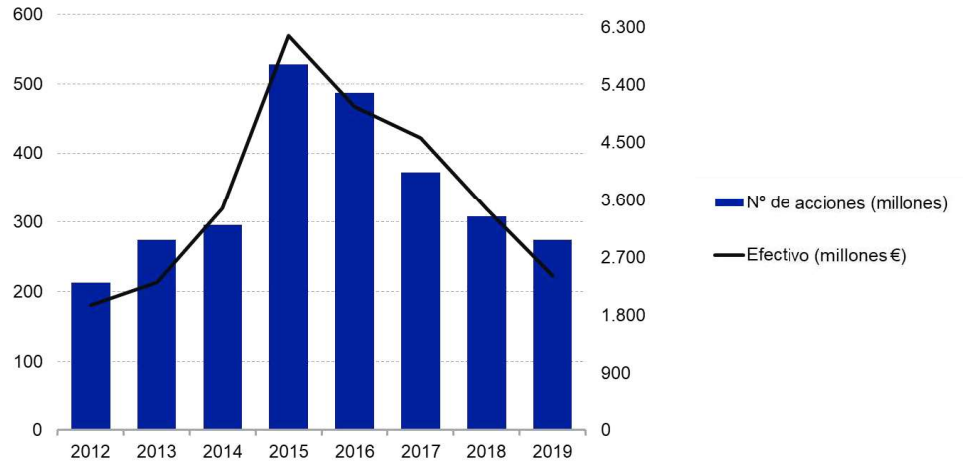
Datos: euros/acción (Fuente: Bloomberg)



Durante el año 2019, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 273.714.078, equivalentes a 1,01 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.073.389 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2019, se alcanzaron los 2.411.034.437,94 euros, lo que supone una media diaria de 9.455.037 euros.

Contratación de acciones y efectivo

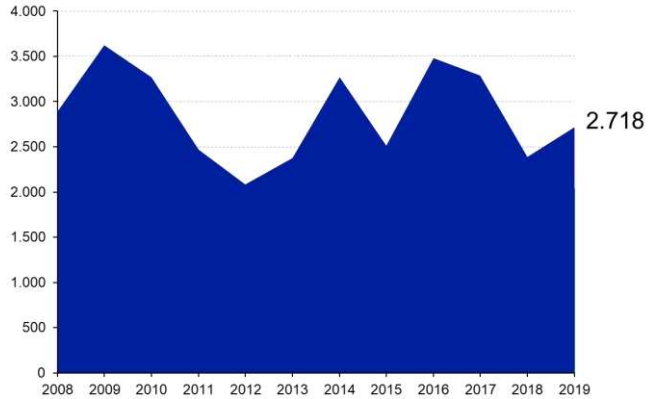


9.8 Capitalización

A final de 2019, la capitalización bursátil de Acerinox se situó en los 2.718 millones de euros (14% superior a la de 2018).

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



9.9 Retribución a los accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó repartir un dividendo de 0,30 euros por acción en efectivo, cuyo pago se realizó el 5 de junio de 2019. Igualmente se aprobó repartir una cantidad por importe de 0,20 euros por acción con cargo a la prima de emisión, con fecha 5 de julio de 2019.

Con la suma del dividendo más la prima de emisión, en el año 2019 se aumentó la retribución a los accionistas en un 11%, pasando de los 0,45 euros por acción con que Acerinox ha venido retribuyendo a sus accionistas de manera ininterrumpida desde el año 2006, a los 0,50 euros pagados en 2019.

9.10 Reducción de capital mediante amortización de acciones propias

En la Junta general de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019, se acordó reducir el capital social de Acerinox, en la cuantía de 1.380.337,50 euros mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias que se encontraban en autocartera. Estas acciones fueron adquiridas dentro del Primer Programa de Recompra de Acciones aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre de 2018, y se llevó a cabo entre el 21 de diciembre de 2018 y el 20 de marzo de 2019.

Como consecuencia de esta amortización de acciones, el capital social de Acerinox ha quedado fijado en 67.636.548,25 euros y está representado por 270.546.193 acciones ordinarias y de un valor nominal de veinticinco céntimos de Euro cada una de ellas.

El coste total de la adquisición en la Bolsa de las 5.521.350 acciones amortizadas ha sido de 51.048.126,51 euros.

9.11 Autocartera y compra de acciones

Durante el ejercicio 2019 no se han adquirido acciones destinadas al pago del primer ciclo (2018-2020) ni del segundo ciclo (2019-2021) del plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) establecido en favor de consejeros ejecutivos y resto de la Alta Dirección del grupo, aprobado en la Junta General del año 2018

En la actualidad hay 93.320 acciones en autocartera adquiridas en el año 2018, destinadas al pago del primer ciclo (2018-2020) del referido Plan de retribución para Consejeros Ejecutivos y resto del personal de Alta Dirección del grupo.

10. 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 2015 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:



Los principales riesgos son los siguientes:

- Competencia: Riesgos de negocio relacionados con la competencia y las barreras comerciales en los diferentes mercados internacionales de acero inoxidable.
- Ciclos económicos: Demanda de productos en función de la evolución de los mercados.
- Sobrecapacidad: Riesgos de negocio relacionados con la sobrecapacidad instalada especialmente en China y su efecto de reducción de precios.
- Materias Primas: Grandes variaciones de su valor, especialmente en periodos cortos de tiempo y su disponibilidad.
- Ciberseguridad: no sólo la operativa diaria habitual (comunicación multicanal, sistemas de gestión y control…), también todo el proceso de transformación digital en el que está inmerso el Grupo, puede verse afectado por ataques a la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.
- Financieros: 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.
- Estratégicos: incertidumbres regulatorias y evolución de inversiones.
- Regulatorios: Presencia en el ámbito internacional con actividades en numerosos países, marcos regulatorios y ámbitos del negocio. Especial atención al cumplimiento y cuidado en temas relacionados con el medioambiente.

10.1- Riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos. La gestión de los riesgos financieros se puede consultar en detalle, en la Nota 4 de la Memoria que se adjunta del Grupo Consolidado.

11 . GOBIERNO CORPORATIVO



Tradicionalmente el Consejo de Acerinox ha sido uno de los más diversos del Ibex 35, coincidiendo en él personas de diferentes nacionalidades (hasta cinco) y procedentes de varios continentes. En él se halla representada una gran experiencia en el ámbito industrial (energía, siderurgia, automoción, energías renovables, química, alimentación por citar unas pocas, en el financiero (banca de inversión, cajas de ahorro y bancos) sector público, tecnologías de la información, farmacia y universidades.

Por género, el Consejo cuenta a día de hoy con un 23,7% de mujeres. Sin embargo, la sociedad asumirá el compromiso de alcanzar el 30% en 2020.

Para respaldar este proceso de busca e incorporación de la diversidad cualitativa, el Consejo ha aprobado una matriz de competencias, que ha extendido también a sus diversas comisiones que le permite conocer mejor sus fortalezas y la matriz de sus competencias y que es una herramienta que guiará la selección de quienes deban cubrir las vacantes en el futuro.

Cambios en el Consejo de Administración

Altas	**D. Pablo Gómez Garzón,** Consejero Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba	**D. Mitsuo Ikeda,** Consejero Externo Dominical en representación de NSSSC	**D. Ignacio Martín San Vicente,** Consejero externo independient e (Ratificación)	**D. George Donald Jonhston,** Consejero externo independiente (Reelección)
Bajas	**D. Pedro Ballesteros,** Consejero externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba	**D. Katsuhisa Miyakusu,** Consejero Externo Dominical en representación de NSSSC	**D. Manuel Conthe,** Consejero externo independiente	**D. Mvuleni Geoffrey Qhena,** Consejero externo Dominical en representación de IDC

11.1 Capital Social

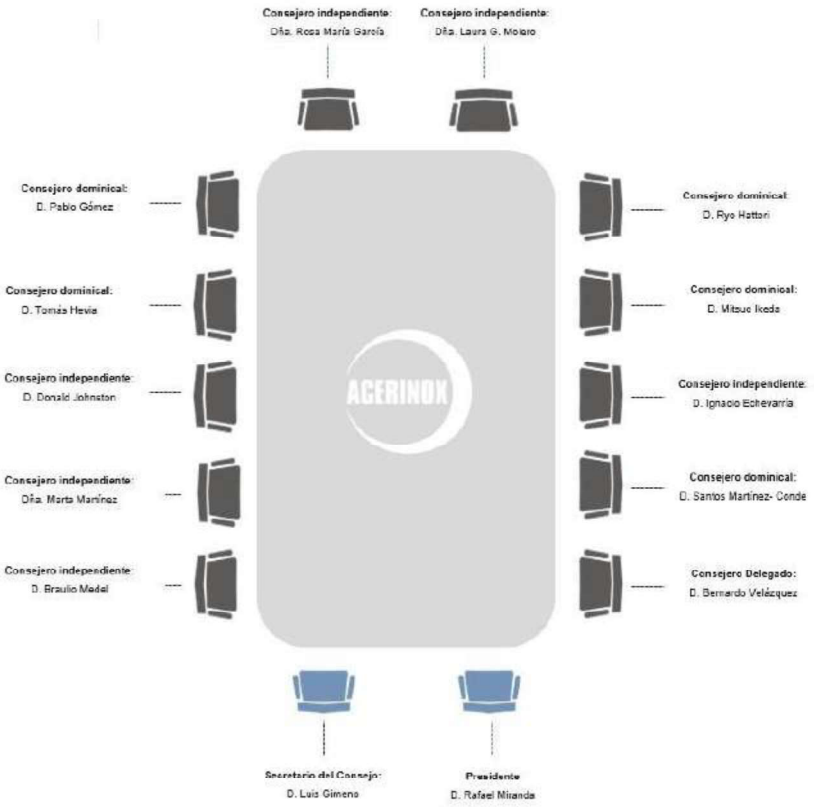
El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2019, se eleva a 67.636.548,25 euros, y está representado por 270.546.193 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción.

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 2019 Acerinox contaba con un total de 34.600 accionistas.

11.2 Consejo de Administración y sus comisiones

El Consejo de Administración



El Consejo de Administración asumió el compromiso de realizar una evaluación anual de su funcionamiento y cada tres años realizar el ejercicio mediante los servicios de un consultor externo. La evaluación de 2019 aumentó su alcance ya que todos los consejeros evaluaron el funcionamiento de todos los órganos del Consejo, incluso sobre las comisiones de las que no forman parte. El resultado fue un mayor nivel de exigencia y en indudable estímulo que señala nuevas áreas de mejora.

Desde un punto de vista orgánico, tanto el Consejo como sus Comisiones aumentaron su actividad en este ejercicio. Junto a las diez sesiones celebradas por el Consejo, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y la Comisión Ejecutiva incrementaron también en la frecuencia, pasando así a seis y diez respectivamente, lo que junto a las nueve sesiones de la Comisión de Auditoría supusieron un total de 35 sesiones de los órganos de gobierno del Grupo sin contar la Junta General. Esta cifra previsiblemente se mantendrá en años sucesivos.

Pese al esfuerzo adicional que la intensificación de la vida societaria supone, el Consejo realizó una reflexión sobre su tamaño, y decidió ir aproximando el número de miembros a lo que puede quizás constituir la media de las empresas cotizadas en el Ibex 35. De ahí que propusiera a la Junta no cubrir la vacante dejada por el fin del mandato de D. Manuel Conthe y no haya cubierto la baja derivada del cese del consejero dominical D. Mvuleni Qhena.

Desde 2016 el grupo más importante, dentro de este órgano, es el de los consejeros independientes, con siete personas, seguido de los dominicales, con cinco más un consejero ejecutivo. Se ha procurado que esta proporción se repita en la Comisión Ejecutiva donde se ha cuidado que exista una proporción similar a la del accionariado; cuatro independientes, un ejecutivo y tres dominicales. En la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo la distribución es de tres independientes y un dominical y la misma se da en la Comisión de Auditoría. Tanto en el Consejo como en las comisiones, la presidencia la ocupa un -o una- independiente.

Al igual que el año 2018 finalizó con la adaptación del Reglamento del Consejo a la Guía Técnica de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las Comisiones de Auditoría, 2019 lo hace con una modificación del Reglamento a consecuencia de una guía similar, esta vez sobre las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones. Se da la particularidad de que el Consejo prefirió mantener ambas competencias en una misma Comisión, frente a una de las recomendaciones, que es, precisamente, la de escindirla atribuyendo sus funciones a dos comisiones diferenciadas. La Comisión reforzó además sus competencias en las materias relativas a Gobierno Corporativo. Esta Comisión quedó configurada como el garante de las buenas prácticas en la esfera interna. Una versión del Reglamento del Consejo de Administración con los anexos que recogen las modificaciones comentadas puede hallarse en la página *web* de la sociedad (www.acerinox.com) .

En este apartado normativo debe destacarse la aprobación durante 2019 de una nueva Política General, la número 9, dedicada a prever y regular los Conflictos de Interés, para establecer las bases de los procedimientos de actuación en casos en los que pudieran hallarse los consejeros, altos directivos de la Sociedad y de las sociedades de su Grupo y personas vinculadas a unos y otros. Continuando con las políticas, el hecho de que hayan pasado ya varios años desde la aprobación de las más antiguas, las novedades normativas, tendencias doctrinales y orientaciones de los reguladores hacen preciso que se revisiten y en su caso se les apliquen los ajustes precisos, tarea ésta que se ha iniciado ya y que previsiblemente concluirá en el presente ejercicio.

A instancias de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo se dotó de sus propios mecanismos de divulgación y mejora de conocimientos. El Consejo dedicó así sesiones a profundizar en materias como los mercados de materias primas, la importancia de la energía en el objeto social, el futuro del acero inoxidable, el impacto de diversas fuentes de energía en la automoción, la influencia creciente de los asesores de voto, además de actualizaciones normativas y jurisprudenciales periódicas. Está previsto que esta buena práctica aumente en los próximos ejercicios.

Esta necesidad de mejorar los *inputs* de los órganos de decisión se tradujo también en la creciente presencia de terceros ajenos a los órganos sociales en las sesiones deliberativas. De un lado creció la asistencia de diversos responsables de la organización, que debieron ilustrar en primera persona su saber hacer y conocimientos en áreas específicas, y lo hizo también la presencia de abogados, auditores o banqueros de inversión cuando han sido requeridos para ello. Estas comparecencias fueron especialmente relevantes en la Comisión Ejecutiva, órgano en el que se prepara la estrategia a medio y largo plazo del Grupo y donde se estudian algunas de las decisiones estratégicas para su sumisión posterior al Consejo previo debate y aprobación.

Los órganos de gobierno impulsaron también, a propuesta del Consejero Delegado, el crecimiento del número de puestos de la alta dirección del Grupo, aumentando el número de altos directivos, de ocho a diez, mediante la atribución de esta condición al Director de Estrategia y con la creación de una nueva Dirección de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación, que entre otras funciones unificará las tareas en campos tan relevantes como el crecimiento sostenible, ahorro energético, y economía circular a nivel de Grupo.

Para finalizar este apartado, el Consejo de Administración fue en este ejercicio especialmente sensible hacia el accionista, tomándose sendas decisiones de gran trascendencia. De un lado aumentó el dividendo por acción desde los 0,45 euros a 0,5 euros y del otro lanzó un primer programa de recompra de acciones con destino a su amortización, con el fin de aumentar la remuneración en 2019 y en años sucesivos. Los detalles de esta operación de *buy back*, que generó una decisión de reducción de capital por amortización de acciones en la Junta General, se pueden hallar en el apartado correspondiente de este mismo informe.

Composición del Consejo de Administración



RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Presidente
Externo Independiente

D. Rafael Miranda Robredo, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración y Presidente de Acerinox desde Abril 2014. Ingeniero Industrial por ICAI, Presidente de Honor de la Asociación para el Progreso de la Dirección, Presidente de Honor de Eurelectric, miembro de diversos consejos de administración y asesor de numerosas fundaciones e instituciones. Es también consejero de Brookfield Asset Management Parkia y Nicolás Correa.

Durante su carrera profesional, Rafael Miranda ha desempeñado múltiples cargos de prestigio tales como Consejero Delegado de Endesa o Vicepresidente de la División Industrial de Campofrío. Su trayectoria le ha convertido en un referente en el mundo empresarial tanto por su papel en la modernización del sistema eléctrico como por su gestión al frente de grandes compañías. Ha sido condecorado con la Gran Cruz del Mérito Civil y la Gran Cruz de Isabel La Católica, así como nombrado Comendador de la Orden de Bernardo O´Higgins (Chile).



BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejero Delegado
Ejecutivo

D. Bernardo Velázquez Herreros, de nacionalidad española, es Ingeniero Industrial del ICAI y Consejero Delegado de Acerinox desde 2010.

Desde que se incorporara al Departamento de Marketing de Acerinox en 1990, Bernardo Velázquez ha ido asumiendo puestos de responsabilidad dentro de la empresa, acumulando más de 29 años en el negocio internacional del acero inoxidable.

Tras su experiencia en México y Australia, a su regreso a España desempeñó los cargos de Adjunto al Director General, Director de Sistemas y Director de Estrategia en 2005. En 2007 fue nombrado Director General, cargo que ocupó hasta su nombramiento como Consejero Delegado en julio de 2010.

En la actualidad es también Presidente de Acerinox Europa y North American Stainless. Compatibiliza estos cargos con el de Presidente del International Stainless Steel Forum (ISSF), Presidente de UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas) y Consejero de World Steel (Asociación Mundial de Fabricantes de Acero).



ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

Consejera
Externa Independiente

Dña. Rosa Mª García Piñeiro, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión Ejecutiva desde marzo de 2018. Es Ingeniera Industrial y Máster en Organización y Gestión Industrial por las Universidades de Vigo y la Universidad Nacional de Irlanda, así como un Máster en Ingeniería Ambiental por la escuela de Organización Ambiental de Madrid y Executive MBA por la Haute École de Commerce, entre otros estudios.

García Piñeiro es Vicepresidente de Sostenibilidad Global de Alcoa y Presidente de la Fundación Alcoa. También fue Presidente de Alcoa España. Es miembro del Consejo de Administración de ENCE Energía y Celulosa.



LAURA G. MOLERO

Consejera
Externa Independiente

Dª Laura González Molero, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde 2017 y Presidente de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2018. Es licenciada en Farmacia, especialidad Industrial, por la Universidad Complutense de Madrid y Executive MBA por IE Business School.

González Molero es actualmente presidenta de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD) y ha desarrollado su carrera profesional en empresas internacionales químico farmacéuticas, habiendo sido Consejera Delegada y Presidente de Merck España y de Bayer Latinoamérica y Consejera Independiente de Calidad Pascual. En la actualidad, es Consejera Independiente de Adecco Foundation (NGO), Bankia, Grupo Ezentis y Viscofan



PABLO GÓMEZ GARZÓN

Consejero
Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Pablo Gómez Garzón, de nacionalidad española, es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por el Colegio Universitario de Estudios Financieros de Madrid (CUNEF) y actualmente es miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba S.A. Pablo Gómez es, a su vez, Consejero Observador en Verisure.

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones en BNP Paribas en Madrid y Londres y en ABN Amro en Madrid. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera, ACS Servicios y Concesiones, y ACS Servicios, Comunicaciones y Energía.



RYO HATTORI

Consejero
Externo Dominical, en representación de Nippon Steel Stainless Steel Corp.

D. Ryo Hattori, de nacionalidad japonesa, es licenciado en Derecho en Japón por la Universidad de Meiji.

Hattori es Director General de Tareas Especiales del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de NIPPON STEEL Stainless Steel Corporation. Es miembro del Consejo de Administración de Acerinox desde mayo de 2009, en calidad de Consejero Dominical representando a NIPPON STEEL Stainless Steel Corporation, así como de la Comisión Ejecutiva.



TOMÁS HEVIA ARMENGOL

Consejero
Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Tomás Hévia Armengol, de nacionalidad española, fue nombrado Consejero Dominical en representación de Corporación Financiera Alba en diciembre de 2016 y es miembro de la Comisión Ejecutiva desde 2017. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid. Tomás Hevia posee también un MBA por la IESE Business School de la Universidad de Navarra. Tomás Hevia es en la actualidad miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones y Equity Capital Markets de Royal Bank of Scotland y ABN AMRO en Madrid y en Londres. Es Consejero Observador en Parques Reunidos y formó parte de los Consejos de Clínica Baviera, ACS Servicios y Concesiones, Dragados y Antevenio.

MITSUO IKEDA



Consejero
Externo Dominicial, en representación de Nippon Stainless Steel Corp.

D. Mitsuo Ikeda, de nacionalidad japonesa, fue nombrado Consejero Dominical en representación de NIPPON STEEL Steel Stainless Steel Corporation en 2019. Ikeda es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Sophia, Japón. Ikeda ha desempeñado cargos de responsabilidad dentro del sector siderúrgico japonés desde 1981 y actualmente está realizando funciones representativas en el International Stainless Steel Forum (ISSF).

DONALD JOHNSTON



Consejero
Externo Independiente.

D. Donald Johnston, de nacionalidad estadounidense y británica, es consejero independiente desde 2014 y Presidente de la Comisión de Auditoría desde 2014. Es 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. Johnston es en la actualidad Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi y Consejero Independiente del Banco Sabadell.

A lo largo de su carrera, ha ostentado cargos como los de Presidente europeo del grupo de M&A de Deutsche Bank , Consejero del Bankers Trust International y miembro de su Comité Ejecutivo Mundial. También ha trabajado como Managing Director en las oficinas de Nueva York y Londres de Salomon Brothers. El señor Johnston reúne más de 35 años de experiencia en banca de inversión en Estados Unidos, Europa y América Latina.

IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE



Consejero
Externo Independiente.

D. Ignacio Martín San Vicente, de nacionalidad española, es consejero independiente desde octubre de 2018 y miembro de la Comisión Ejecutiva desde la misma fecha. Es Ingeniero Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de San Sebastián.

Ha desarrollado su carrera profesional en el sector industrial, en el que ha trabajado en puestos de responsabilidad como Presidente Ejecutivo de Gamesa y Consejero Delegado de CIE Automotive. Antes desempeñó cargos de dirección en compañías como GSB Grupo y GKN Driveline y Alcatel. En la actualidad es Consejero de Repsol, Bankoa e Indra.

MARTA MARTÍNEZ ALONSO



Consejera
Externa Independiente

Dª Marta Martínez Alonso, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde mitad de 2018. Marta Martínez Alonso es licenciada en Ciencias Matemáticas por la Universidad Complutense de Madrid y cursó un PADE (Programa de Alta Dirección de empresas) en el IESE.

Martínez Alonso es Presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel desde 2013. En esta misma compañía ostentó con anterioridad la Dirección General de IBM Global Technology Services y fue ejecutiva del sector de comunicaciones para España y Portugal tras su incorporación en 2003



SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Consejero
Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración desde 2002, en condición de externo dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A, y miembro de la Comisión Ejecutiva desde 2008 y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2004. Es ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en Tecnología Nuclear por ICAI.

Martínez-Conde es Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba y Consejero de Banca March., Indra Sistemas, Bolsas y Mercados Españoles, CIE Automotive y Artá Capital SGECR. Es Presidente de Deyá Capital SCR, Artá Partners y Deyá Capital IV SCR. Ha desarrollado el resto de su carrera profesional en Sener Técnica Naval e Industrial, Técnicas Reunidas, Bestinver, Corporación Borealis y Banco Urquijo.



BRAULIO MEDEL CÁMARA

Consejero
Externo Independiente

D. Braulio Médel Cámara, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2008. Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la universidad de Málaga y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de Málaga. Médel, Presidente de Unicaja Banco entre 1991 y 2016, preside actualmente la Fundación Bancaria Unicaja y la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro, además de ser Vicepresidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro, de la que además fue máximo dirigente entre 1991 y 1998.

Ha sido también Viceconsejero de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía y Presidente del Consejo Andaluz de Colegios de Economistas.



LUIS GIMENO VALLEDOR

Secretario del Consejo

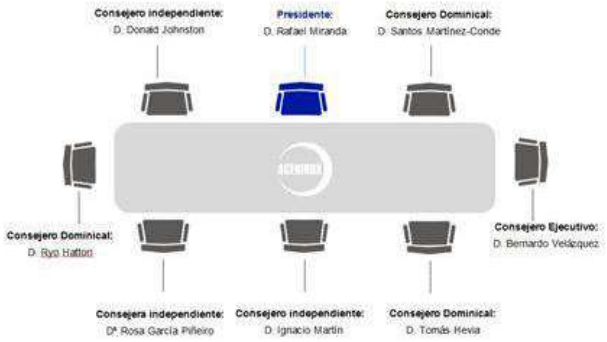
D. Luis Gimeno Valledor, de nacionalidad española, es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid. Es miembro del Cuerpo de Abogados del Estado desde 1986, en el que actualmente está en excedencia voluntaria.

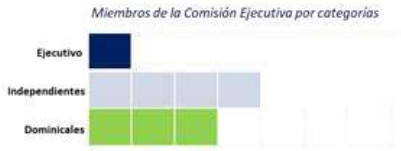
Gimeno es nombrado, en 1996, Director General de la Función Pública y en 1998 Director General de Tributos de la Comunidad de Madrid, en la que permaneció hasta el año 2000. Desde entonces y hasta 2008 desempeñó la profesión de abogado en Cuatrecasas, firma de la que fue Equity Partner.

En 2008 se integra en el Grupo Acerinox como Secretario General, actuando como Secretario del Consejo desde 2016.

Entre 1996 y 2008 fue consecutivamente profesor de la Universidad San Pablo CEU y del Instituto de Empresa.

Comisión Ejecutiva



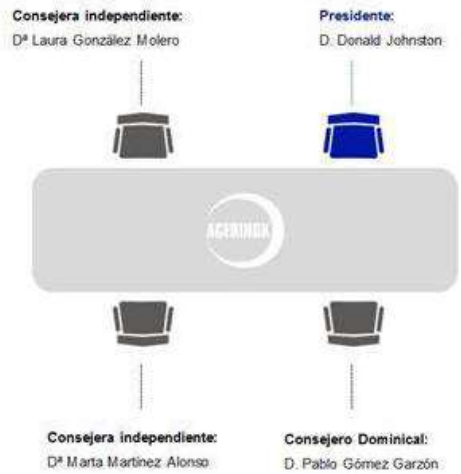


El Consejo de Administración nombró una Comisión Ejecutiva en 2008 para atender el curso normal de los negocios y facilitar su seguimiento periódico. Este órgano es presidido por el Presidente del Consejo. El Consejero Delegado es miembro necesario de la Comisión Ejecutiva.

Para facilitar la transparencia y la comunicación entre los órganos de gobierno, las normas de la Compañía facultan al Presidente para llevar al Consejo la ratificación o una nueva deliberación de cualquier asunto tratado o decidido por la Comisión Ejecutiva. Durante 2019, la comisión se reunió en siete ocasiones.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

La Comisión de Auditoría





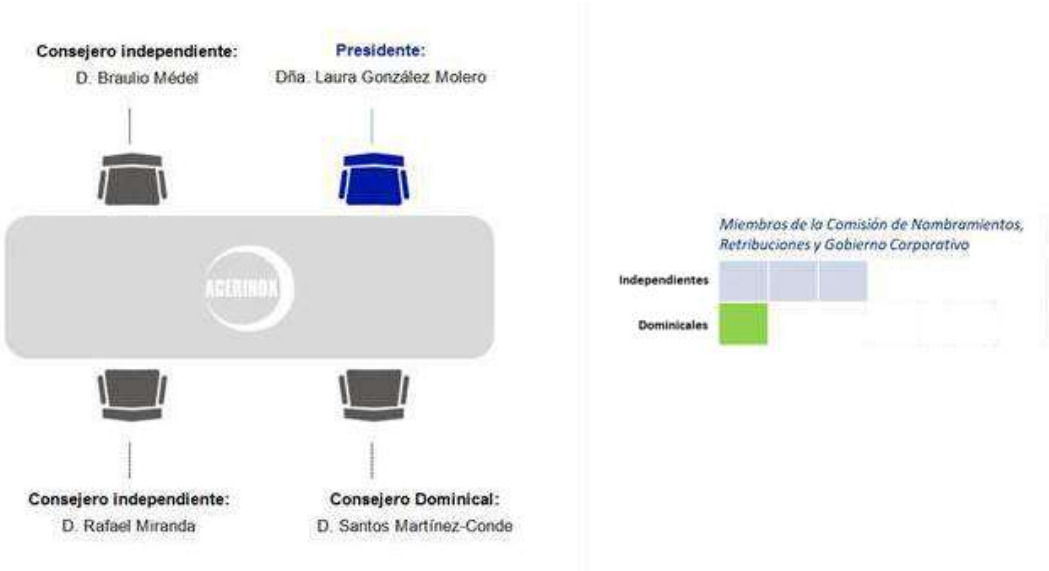
Durante el año 2019 se reunió en nueve ocasiones, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

- 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.
- Supervisar el Control de Auditoría Interna y el Modelo de Prevención de Delitos.

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 podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo



Celebró durante 2019 seis sesiones en las que destacaron grupos de tareas como los nombramientos, ratificaciones, reelecciones y renuncias de consejeros así como cambios en la Alta Dirección, con dos nuevos nombramientos; la revisión de los informes; las materias relacionadas con las retribuciones,las cuestiones de Gobierno Corporativo , las materias relacionadas con la RSC y la sostenibilidad y las actividades normativas y cuestiones asimiladas a ellas.

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 una Consejera Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

Comité de Alta Dirección



- Bernardo Velázquez — **Consejero Delegado**
- Daniel Azpitarte — **Director Comercial**
- Miguel Ferrandis — **Director Financiero**
- Antonio Moreno — **Director de Producción**
- Fernando Gutiérrez — **Director de Estrategia y Materias Primas**
- Oswald Wolfe — **Director de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación**
- Luis Gimeno — **Secretario General**
- Cristóbal Fuentes — **CEO de NAS**
- Lucien Matthews — **CEO de Columbus Stainless**
- Mark Davis — **CEO de Bahru Stainless**

11.3.- Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 11 de abril de 2019, 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.

A la Junta concurrieron 1.935 accionistas entre presentes y representados, titulares de 171.337.987 acciones, que representaron el 62,06% del capital suscrito con derecho de voto.

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	99,93	0,006
2. Aprobación Estado Consolidado de Información No Financiera	80,21	19,721
3. Aplicación del resultado	99,99	0,001
4. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,63	0,074
5. Aprobación distribución de dividendo	99,99	0,001
6. Aprobación Distribución de prima de emisión	99,99	0,001
7.1. Ratificación y Nombramiento de D. Ignacio Martín San Vicente como Consejero Independiente	98,96	0,283
7.2. Nombramiento de D. George Donald Johnston como Consejero Independiente	98,62	0,613
7.3. Nombramiento de D. Pablo Gómez Garzón	98,93	0,334
7.4. Nombramiento de D. MItsuo Ikeda como Consejero Dominical	98,94	0,332
8. Reducción del número de Consejeros de 15 a 14	99,26	0,014
9. Reducción de capital social por amortización de 5.521.350 acciones	99,99	0,003
10. Autorización al Consejo para adquirir acciones propias	99,72	0,263
11. Aprobación del 2º ciclo Plan de retribución de Consejeros Ejecutivos y Alta Dirección	99,63	0,288
12. Sometimiento a votación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Acerinox S.A	97,57	1,444
13. Informe del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo	---	
14. Información sobre la modificación del Reglamento del Consejo	---	
15 Delegación para ejecución, subsanación, y formalización de los acuerdos adoptados en la Junta	99,99	0,001
16. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	99,99	0,001

11.4- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

- Acerinox Europa: ANTONIO MORENO
- North American Stainless: CRISTÓBAL FUENTES
- Columbus Stainless: JOHAN STRYDOM
- Bahru Stainless: MARK DAVIS
- Roldán: JORGE RODRÍGUEZ
- Inoxfil: ÁNGEL BRUÑÉN

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

ESPAÑA

- Inoxcenter: LUIS GUTIÉRREZ
- Inoxidables de Euskadi: JOSÉ CRUZ DE VICIOLA
- C.S. de Pinto: FLORENCIO ZURDO
- C.S. de Gavá: JUAN ESTEVE
- C.S. de Betanzos: ÁLVARO SUÁREZ

Por continentes
(ordenados alfabéticamente):

ÁFRICA



Acerinox Egipto:
MOHAMED KOTB

AMÉRICA



Acerinox Argentina (Argentina):
JOSE CARLOS

Acerinox Brasil (Brasil):
ÍÑIGO PRADO

Acerinox Chile (Chile):
JAIME DEL DIEGO

Acerinox Colombia (Colombia):
GONZALO DEL CAMPO

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):
GONZALO DEL CAMPO

Acerinox Perú (Perú):
MARÍA CECILIA NÚÑEZ DE TOLEDO

ASIA



Acerinox South East Asia (Singapur):
IRENE TEO LIN

Acerinox India (India):
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China):
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):
AMELIA CHRISTINA SODIK

Acerinox SEA (Vietnam):
TRAN THI THANH

Acerinox SEA (Tailandia):
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):
JACKY LAW

Acerinox Pacific (Taiwán):
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes):
FERNANDO GÓMEZ

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

Acerinox Scandinavia (Suecia):
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):
IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):
PABLO CANTLE

Acerinox Russia (Rusia): ROMAN BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):
SANTIAGO MUÑOZ

Acerol (Portugal):
DANIEL SILLERO

OCEANÍA



Acerinox Austalasia (Australia):
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

12 . HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre los hechos relevantes ocurridos en los dos primeros meses del 2020 resultan destacables los siguientes:

- El inicio por parte de la Comisión Europea de un registro de las importaciones de material en caliente dentro del proceso antidumping abierto contra China, Indonesia y Taiwán y de antisubsidio contra China e Indonesia con el fin de poder aplicar medidas retroactivas si fuera el caso.

- EUROFER, en nombre de los fabricantes de acero europeos ha presentado una queja formal ante la FCA y el LME por indicios de manipulación de la cotización del níquel en el mercado de la Bolsa de Metales de Londres por parte del fabricante chino, Tsingshan. Esto ha coincidido con la solicitud al Departamento de Comercio de Estados Unidos por parte de la asociación americana de fabricantes de acero AISI, para excluir a Indonesia de la lista de los países con acceso preferencial al mercado estadounidense.

En el mes de enero, las autoridades de la competencia de Estados Unidos dieron luz verde a la compra de VDM Metals por parte de Acerinox.

En el momento de redactar estas líneas se ha recibido la autorización del *Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS)* para la adquisición de VDM y Acerinox se encuentra esperando lo que puedan decidir las autoridades europeas.

La afección que la expansión del coronavirus pueda tener sobre la economía y nuestro sector es incierta.


ACERINOX
Informe de Sostenibilidad
2019

Índice

1- Carta del Consejero Delegado **3**

2- Acerinox en 2019 **7**

3- Somos ACERINOX

- 3.1 Modelo de negocio **8**
- 3-2 Análisis de materialidad **11**

4- Gobierno Corporativo

- 4-1 Modelo de Gobierno Corporativo **15**
- 4-2 Ética y cumplimiento **16**
- 4-3 Gestión de riesgos **22**

5- Sostenibilidad Social

- 5-1 Capital Humano **24**
- 5-2 Seguridad y Salud **39**
- 5-3 Acción Social **43**
- 5-4 Contribución fiscal **51**

6- Cadena de valor

- 6-1 Cadena de suministro **53**
- 6.2 I+D+i **57**
- 6-3 Clientes **61**

7- Gestión Medioambiental

- 7-1 Economía circular **67**
- 7-2 Energía y clima **73**
- 7-3 Gestión del Consumo de Agua y Vertidos **79**

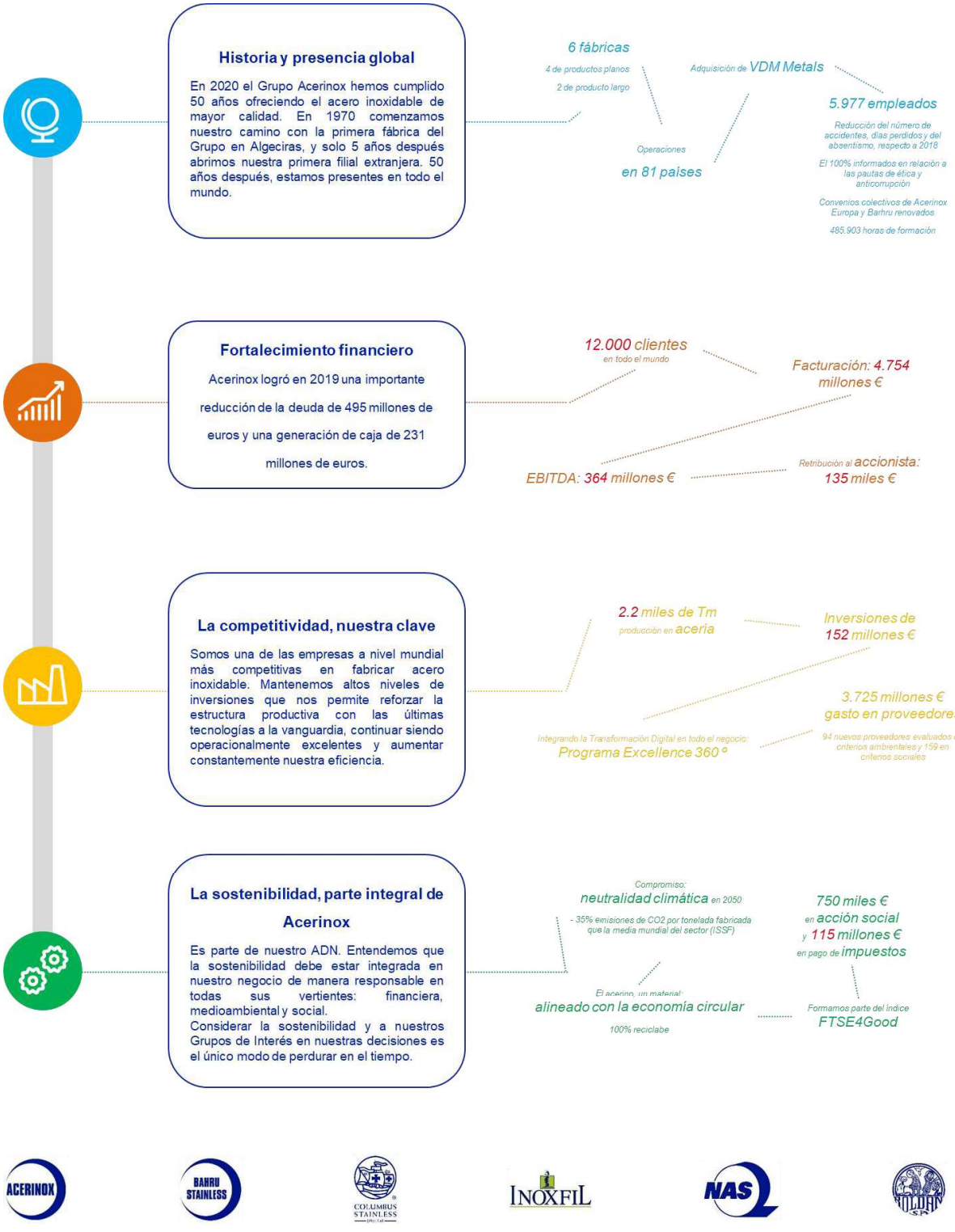
8- Anexos

- 8-1 Tabla de indicadores GRI **83**

1

1. Carta Consejero Delegado

2. Acerinox en 2019



El alcance del presente informe abarca a Acerinox, S.A.; Acerinox Europa S.A.U.; Roldán S.A.; Inoxfil S.A.; North American Stainless, INC; Columbus Stainless (PTY) LTD y Bahru Stainless (SDN BHD)

3

SOMOS ACERINOX

3.1 Modelo de Negocio

Qué es Acerinox

Desde su constitución en 1970, Acerinox se ha convertido en una de las empresas más globales y competitivas en la fabricación y venta de acero inoxidable. Este crecimiento, sostenible y responsable, ha dado como resultado que a cierre del ejercicio 2019, el Grupo posea 6 fábricas en 4 continentes distintos. Acerinox cuenta con operaciones en 81 países y una red comercial con presencia en 57 países, y para ello, dispone de una capacidad de acería próxima a 2,5 millones de toneladas.

Presencia en 57 países

6 plantas de producción

5.977 empleados a nivel global



Las fábricas del Grupo son las siguientes: Acerinox Europa (Campo de Gibraltar, España), North American Stainless (Kentucky, EEUU) y Columbus Stainless (Middelburg, Sudáfrica) son fabricas integrales, lo que quiere decir que cuentan con acería, laminación en caliente y laminación en frio; y la planta de Bahru Stainless (Johor Bahru, Malasia) dispone de laminación en frio. Para la fabricación de producto largo el Grupo posee las plantas de Roldan (Ponferrada, España) e Inoxfil (Igualada, España), así como talleres de producción en NAS.

La red comercial del Grupo, formada por 18 centros de servicios, 25 almacenes y 35 oficinas comerciales, permiten distribuir acero inoxidable a un total de 81 países en los 5 continentes. En aquellos países en los que Acerinox realiza ventas y no dispone de oficinas comerciales, cuenta con agentes comerciales.

¿Cómo fabricamos nuestros productos?

Producto plano

https://www.acerinox.com/es/grupo-acerinox/fabricas/acerinox-europa/esquemas-de-produccin/

Producto largo

https://www.acerinox.com/es/grupo-acerinox/fabricas/roldan/esquemas-de-produccion/

Estrategia de sostenibilidad

La visión de Acerinox es ser una empresa sostenible en el largo plazo, produciendo aceros inoxidables que den respuesta a los retos de un mundo cambiante cada vez más preocupado por su incidencia en el medio ambiente y con el compromiso de mantener los más altos niveles de seguridad, excelencia operativa e innovación, creando valorar para la sociedad y para los clientes, inversores y empleados.

Qué hacemos nos diferencia del mercado pero, además, queremos destacar por cómo lo hacemos.

Y lo hacemos de una forma sostenible y responsable, en el convencimiento de que eso significa adaptarnos al entorno, prever el futuro, invertir juiciosamente, evitar errores, crear un entorno de trabajo pleno de seguridad y salud, que atraiga el talento, y cuidar la eficiencia en el proceso de producción. Colaborando con nuestros stakeholders (accionistas, empleados, clientes, proveedores, analistas e inversores, medios de comunicación y sociedad en general) en la creación de valor compartido y sostenido.

En Acerinox entendemos que un negocio con visión de perdurar en el tiempo no es posible sin integrar en el propio negocio una visión sostenible. Sostenibilidad económica, pero también social y medioambiental.

La sostenibilidad entendida en sus tres ámbitos



El compromiso del Grupo con la sostenibilidad queda reflejado en la política de RSC, que tiene por objetivo favorecer una cultura de responsabilidad social en el Grupo, con carácter global, que contribuya a mejorar el bienestar de las personas, impulsar el desarrollo económico y social de las comunidades en que está presente y crear valor sostenible para los accionistas e inversores, empleados, clientes, proveedores, acreedores, para los territorios en los que el Grupo desarrolla sus negocios, para el medioambiente, los organismos reguladores y los medios de comunicación.

De hecho, la propia sostenibilidad está integrada en las actividades que Acerinox desarrolla, comenzando por el material principal, el acero inoxidable, un metal 100% reciclable con un amplio rango de aplicaciones, fundamental para múltiples sectores, como la construcción o la automoción, siendo la demanda de acero inoxidable, por tanto, crucial para continuar creciendo.

La materialización de estos compromisos definidos en la política de RSC se produce mediante el Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa 2019-2020 del Grupo Acerinox. Mediante dicho plan se impulsan acciones socialmente responsables para dar respuesta a las expectativas de los Grupos de Interés del mismo.

El Plan Director de RSC 2019-2020 del Grupo Acerinox tiene como principales objetivos:

- *Establecer las líneas estratégicas en Responsabilidad Social Corporativa de Acerinox y de sus áreas para 2019.*
- *Coordinar las actuaciones en materia de Responsabilidad Social Corporativa de todo el Grupo.*
- *Reforzar la reputación de Acerinox a través de la comunicación interna y externa.*

La información de 2019 relativa al desempeño económico, a los productos y servicios, a la forma jurídica y a la estructura organizativa del Grupo Acerinox, está disponible en el Informe Anual de la compañía:

https://www.acerinox.com/es/accionistas-inversores/informacion-economico-financiera/informe-de-auditoria-cuentas-anuales-informe-de-gestion-y-memoria-anual/

3.2 Análisis de Materialidad

Mediante el análisis de materialidad, Acerinox identifica y prioriza los asuntos ambientales, sociales y de buen gobierno relevantes para Acerinox y sus Grupos de Interés, de manera que la presente Memoria de Sostenibilidad informa y se estructura con ese fin respecto a estos asuntos. Además, dicho análisis permite a Acerinox alinear la estrategia y forma de actuación con las demandas de sus Grupos de Interés.

Todas aquellas personas o colectivos que mantienen una relación con el Grupo, ejerciendo su influencia sobre las actividades, decisiones y sistemas de gestión, son considerados como Grupos de Interés por Acerinox. De esta forma, el Grupo ha definido como sus principales Grupos de Interés a sus accionistas e inversores, clientes, empleados, proveedores y medios de comunicación.

Accionistas e inversores
El Grupo mantiene una relación directa y estrecha con sus accionistas. El objetivo del Acerinox es ofrecerles un retorno atractivo y sostenible.

Clientes
Acerinox obtiene la opinión de los clientes y su grado de satisfacción con los productos y servicios del Grupo a través de diversos canales.

Empleados
Las personas que trabajan en el Grupo son el activo principal que posee Acerinox, por lo que es esencial favorecer y garantizar la comunicación con los mismos.

Proveedores
Acerinox pone a disposición de sus proveedores el Portal de Proveedores, con información como las condiciones generales de contratación o licitaciones.

Medios de comunicación
Acerinox mantiene contacto continuo con los medios de comunicación, a los que informa sobre las últimas novedades del Grupo y sus productos.

"La materialidad de la información es el núcleo de las memorias de sostenibilidad."

Global Reporting Initiative - GRI.

Desde hace años, Acerinox ha reforzado dicho análisis incorporando nuevas perspectivas. El análisis de materialidad de 2019 parte del realizado en el ejercicio 2018, actualizándolo y reforzándolo con ciertos análisis externos adicionales.

2018

Vertiente externa

Vertiente interna

Valoración por parte de diferentes perfiles profesionales y responsables del Grupo procedentes de distintos departamentos y geografías respecto a los asuntos identificados previamente en la vertiente externa. De este modo, se obtuvo la percepción tanto a nivel corporativo como local y de distintas áreas que se relacionan con los Grupos de Interés de Acerinox, tales como relación con accionistas e inversores, finanzas, comercial o recursos humanos.

2019

Estudio de los principales competidores de Acerinox

Aspectos relacionados con la sostenibilidad en Acerinox encontrados en los medios

Estándares de reporte de información y requerimientos de analistas

Requerimientos legales en materia de sostenibilidad

La actualización del análisis de materialidad en 2019 ha permitido detectar nuevos asuntos materiales y renombrar la terminología previamente utilizada. En total, fueron identificados 33 asuntos de los cuales se escogieron 19 por su mayor relevancia, tanto para Acerinox como para sus Grupos de Interés, siendo 8 de estos 19 aspectos especialmente claves para el Grupo. Además, 4 son nuevos (Competitividad, Gobierno Corporativo, Contribución Económica y Derechos Humanos), incorporados en 2019.

Categoría	Asunto material 2019	Descripción	ODS	Referencia
Gobierno Corporativo	Desempeño económico ★	Capacidad de Acerinox para crecer como organización y crear riqueza a través del valor económico generado y distribuido en la sociedad.		Informe Anual 2019.
	Ética empresarial, transparencia y cumplimiento ★	Implementación y desarrollo de políticas e iniciativas de comportamiento ético y transparencia. Mecanismos para evitar y/o minimizar los casos de corrupción.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Ética y Cumplimiento.
	Gestión de riesgos	Capacidad del Grupo para detectar, gestionar, minimizar o eliminar los principales riesgos del negocio, ya sean financieros o no financieros.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Riesgos.
	Buen Gobierno Corporativo	Aplicación de las mejores prácticas de gobierno corporativo para aportar seguridad económica y jurídica, fomentando el crecimiento sostenible.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Modelo de Gobierno Corporativo.
Social	Seguridad y salud ★	Políticas, sistemas, mecanismos y planes de acción en términos de seguridad y salud para los empleados.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Seguridad y Salud.
	Relación con los empleados ★	Libertad de asociación y relación con sindicatos, beneficios sociales a empleados, formación y adhesión a estatutos, cartas internacionales y estándares laborales, entre otros.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Capital Humano.
	Derechos Humanos	Respeto, sin distinción, de los Derechos Humanos definidos tanto a nivel internacional como nacional, aplicados tanto a nivel interno en Acerinox como en la relación con sus Grupos de Interés.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Modelo de Gobierno Corporativo.
	Diversidad e igualdad	Establecimiento de políticas de diversidad e igualdad. Se considera diversidad no solamente a la diversidad de género, sino también de etnia, cultura, religión y lengua.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Capital Humano.
	Contribución económica	Compromiso de cumplir de manera responsable con las pautas fiscales establecidas legalmente.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Contribución Fiscal.
	Desarrollo socioeconómico y cultural de las comunidades locales	Contribución de la compañía al desarrollo de las comunidades en las que opera.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Contribución Social.
	Desarrollo del talento	Capacidad para atraer, retener y desarrollar el talento. Orgullo de pertenencia de los trabajadores. Programas de formación para mejorar la empleabilidad.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Capital Humano.
	Gestión responsable de la cadena de suministro ★	Mecanismos para el control y la gestión de la cadena de suministro destinados a garantizar la trazabilidad y la		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Cadena de Suministro.

Asuntos materiales

Categoría	Asunto material 2019	Descripción	ODS	Referencia
		responsabilidad de Acerinox con sus proveedores.		
Ambiental	Economía circular ★	Gestión, medición y control del consumo de materias y de los residuos generados por la actividad de la compañía. Análisis del ciclo de vida completo de los productos y servicios y su impacto ambiental en cada etapa.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Economía Circular.
	Energía y clima ★	Acciones destinadas a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Eficiencia energética en las operaciones y medidas para disminuir el consumo energético de los procesos.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Energía y Clima.
	Gestión del consumo de agua y vertidos	Medidas para la reducción de la huella hídrica. Sucesos de contaminación de agua e impactos asociados, así como la gestión de vertidos.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Gestión del Consumo de Agua y Vertidos
Productos y Servicios	Excelencia y calidad ★	Mejora continua en los procesos tanto de producción como de gestión, aplicando reconocidos estándares de calidad.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Clientes. Informe Anual 2019.
	I+D+i ★	Programas de colaboración en la investigación, desarrollo e innovación para la mejora de las operaciones, procesos y productos de Acerinox.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo I+D+i. Informe Anual 2019.
	Satisfacción de clientes	Monitorización, tanto continua como con iniciativas puntuales de medición y actuación, de la satisfacción de los clientes.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo Clientes.
	Competitividad ★	Objetivo clave de incrementar la competitividad, minimizar costes y optimizar la eficiencia del Grupo en cada una de las actividades.		Memoria de Sostenibilidad 2019: Capítulo I+D+i. Informe Anual 2019.

Asuntos materiales

En lo relativo al reporte de la información requerida por la Ley 11/2018 no se consideran materiales los contenidos incluidos en Biodiversidad (medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad e impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas) y acciones para combatir el desperdicio de alimentos.

4

GOBIERNO CORPORATIVO

4.1 Modelo de Gobierno Corporativo

Gobierno de la RSC

El Grupo ha implementado una organización de Gobierno que se estructura en torno al Consejo de Administración, el Comité de Alta Dirección y una serie de comisiones.

Concretamente, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo tiene atribuidas las competencias en materia de Responsabilidad Social Corporativa.

- *Revisar la política de RSC de la Sociedad y velar para que esté orientada hacia la creación de valor.*
- *Hacer seguimiento de la estrategia y prácticas de RSC y evaluar su grado de cumplimiento.*
- *Coordinar el proceso de reporte de la información no financiera y diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares de referencia.*

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo ha aumentado considerablemente sus reuniones durante 2019 cubriendo un amplio campo de actividad. En el ámbito del Gobierno Corporativo y la Responsabilidad Social Corporativa, ha realizado el seguimiento del Plan de RSC, específicamente en relación a las áreas de comunicación, Derechos Humanos, seguridad y salud, compromiso con la sociedad, acción social y logros medioambientales.

Creación de la Dirección de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación.

En 2019, con la creación de la nueva Dirección de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación, se unifican funciones y tareas en campos tan relevantes como el crecimiento sostenible, ahorro energético y economía circular a nivel de Grupo.

Para obtener más información relativa a Gobierno Corporativo se pueden consultar los informes anuales de Gobierno Corporativo de Acerinox:

https://www.acerinox.com/es/gobierno-corporativo/informe-anual-de-gobierno-corporativo/

Puede consultarse más información en relación a las comisiones en:

https://www.acerinox.com/es/gobierno-corporativo/organos-de-gobierno-de-la-sociedad/consejo-de-administracion/

4.2 Ética y Cumplimiento

Actuar de manera responsable y ética es un pilar fundamental y transversal en el conjunto de las actuaciones desarrolladas por Acerinox.

El Grupo ha desarrollado un marco de políticas, normas y sistemas de gestión que contribuyen a una adecuada definición e implantación de procesos para cumplir con los requerimientos regulatorios y las obligaciones asumidas en este ámbito.

Código de Conducta y Buenas Prácticas

El Grupo Acerinox dispone de un Código de Conducta y Buenas Practicas, aprobado por el Consejo de Administración el 25 de octubre de 2016.

Objetivos principales del Código de Conducta y Buenas Prácticas:

1. Regular las conductas permitidas y prohibidas del Grupo Acerinox.

2. Establecer los principios éticos y las normas generales que deben guiar la actuación del Grupo, de los empleados y de los administradores entre si y en sus relaciones con sus partes interesadas, con las que el Grupo, directa o indirectamente, se relacione.



Código de Conducta y Buenas Prácticas

¿Qué intereses protege?

- Los trabajadores
- Seguridad y salud en el trabajo
- Los clientes
- Los proveedores
- Los competidores
- Los accionistas

¿Qué compromisos se asumen?

- Conflicto de intereses
- Regalos, obsequios y favores
- Prevención de la corrupción
- Uso y protección de los activos del Grupo
- Contribución al estado de bienestar
- Información reservada y confidencial
- Información privilegiada

Acerinox comunica y difunde entre todos sus empleados el Código, los cuales deben aceptar los principios y normas establecidos en el mismo, siendo de obligatorio cumplimiento. El Código de Conducta se le entrega a cada empleado al incorporarse a la compañía y se encuentra disponible en la página web corporativa, estando el trabajador obligado a entregar acuse de recibo.

Los superiores jerárquicos a los que les hubieran sido comunicados posibles incumplimientos o vulneraciones del Código deberán notificarlas a su vez, de manera inmediata y con carácter previo a cualquier otra actuación, al servicio de Auditoría Interna, quien informará al Comité de Seguimiento del Código de Conducta. Por otra parte, Acerinox pone a disposición de sus empleados y Grupos de Interés distintos canales de denuncia.

Además, para garantizar el ejercicio de los derechos y deberes establecidos en el Código, todos los directivos y trabajadores del Grupo podrán dirigir por correo electrónico las dudas que surjan de su interpretación y alcance a la Secretaría General de Acerinox S.A. quien, tras consulta, si procede, con las unidades, empresas u órganos correspondientes, cursará la debida respuesta.

El Comité de Seguimiento del Código de Conducta, que depende del Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría y del Consejero Delegado, tendrá entre sus funciones supervisar el cumplimiento y la difusión interna del Código entre todos los empleados, interpretar el Código de Conducta, facilitar un Canal de Denuncias para recabar información sobre el cumplimiento del Código de Conducta, y controlar y supervisar la tramitación de los expedientes y de su resolución.



El Código se encuentra disponible en la página web: http://www.acerinox.com/es/contenido-en-detalle/Cdigo-de-conducta-y-buenas-practicas

Canales de denuncia

A través del Código de Conducta y Buenas Prácticas, Acerinox prohíbe cualquier manifestación, expresión o propósito que directa o indirectamente produzca el efecto de denigrar o discriminar en lo personal o en lo profesional a cualquier persona empleada en el Grupo, existiendo distintos canales al servicio de los empleados y colaboradores para manifestar posibles incumplimientos en este ámbito.

Acerinox pone a disposición de los empleados, y cualquier persona ajena a la organización, distintos canales de denuncia.

Estos canales de denuncia constituyen una herramienta de comunicación accesible a todos los empleados y grupos de interés de Acerinox con objeto de reportar comportamientos que incumplan o pudieran incumplir las pautas establecidas en dicho Código.

Cualquier persona que tenga conocimiento o sospecha fundada de un incumplimiento del Código de Conducta y Buenas Practicas del Grupo tiene obligación de ponerlo en conocimiento de un superior jerárquico, o del Servicio de Auditoría Interna, o de informar del mismo a través de los mecanismos que Acerinox pone a disposición para la formulación de denuncias.



Canales de denuncias disponibles



Canal de denuncias en la página Web Corporativa.



Dirección de correo electrónico (comitededenuncias@acerinox.com).



Dirección postal (Comité de Denuncias, Acerinox S.A., Santiago de Compostela 100, 28035 Madrid, España).

¿Qué se garantiza?

La confidencialidad de los datos del denunciante, y de los datos y antecedentes manejados, salvo que por ley o requerimiento judicial proceda la remisión de información.

La ausencia de represalias sobre aquellos empleados que comuniquen de buena fe presuntos incumplimientos.

El respeto a los derechos de las personas presuntamente implicadas en un posible incumplimiento.

El análisis exhaustivo de la información en base a la que promueve su actuación.

Las actuaciones e investigaciones que se lleven a cabo como consecuencia de una denuncia se realizarán con independencia, rapidez y confidencialidad, garantizando los derechos del denunciante y de las personas investigadas y de conformidad con el Protocolo de Denuncias e Investigaciones Internas. Las denuncias las gestiona el Comité de Seguimiento del Código de Conducta (formado por el Director de Cumplimiento, la Directora de Auditoría Interna y el Secretario General), y lo hace de conformidad con el apartado cuarto de dicho código y del Protocolo de denuncias e investigaciones internas.

El incumplimiento del Código de Conducta y Buenas Prácticas de Acerinox puede dar lugar a sanciones laborales, sin perjuicio de las administrativas o penales que en su caso puedan también resultar de ello, siempre de acuerdo a la legislación vigente en el ámbito donde se produce.

Formación en ética y cumplimiento

Acerinox considera la comunicación y la formación en el marco ético y de cumplimiento establecido por el Grupo como un aspecto clave para alcanzar comportamientos alineados con las expectativas de Acerinox y de sus Grupos de Interés.

Por ello, Acerinox ha realizado un importante esfuerzo desde hace años en desarrollar distintas iniciativas para transmitir esta importancia a las distintas partes interesadas, desarrollando distintos programas de comunicación y formación destinados a sus empleados y al Consejo de Administración, así como a sus proveedores.

Comunicación y formación sobre ética y cumplimiento	2019	2018
Consejo de Administración		
Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	39	24
Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección informados sobre políticas y procedimientos anticorrupción	34	22
Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección formados en materia anticorrupción	22	0
Empleados		
Empleados informados sobre políticas y procedimientos	100%	95%
Empleados formados en materia anticorrupción	40%	84%
Proveedores		
Número de proveedores	7.838	6.168
Proveedores informados sobre las políticas y procedimientos del Grupo en materia anticorrupción	4.854	4.123

El Consejo de Administración aprobó el Código de Conducta y buenas prácticas en sus distintas versiones y el Modelo de prevención de Delitos del Grupo, tras el asesoramiento pertinente. Igualmente es el redactor y órgano aprobador del Reglamento de Conducta en los mercados de valores y de la Política de prevención de Conflictos de Interés.

Para su labor de supervisión en estas materias y para verificar la implementación de las medidas de prevención y cumplimiento el Consejo y la Comisión de Auditoría cuentan con los servicios de auditoría interna del Grupo y con el trabajo de un Director de Prevención y Cumplimiento. Ambos órganos comparecen regularmente ante el Consejo y con más frecuencia, ante la Comisión de Auditoría.

Los miembros del Consejo pueden acceder en todo momento a las normas esenciales que regulan estas materias a través del portal de la compañía o a través del Portal del Consejero, además de recabar cualquier información puntual a través de los conductos habituales.

Concretamente, en 2019 cabe destacar una acción formativa a todos los empleados de las sociedades españolas del Grupo en materia de Código de Conducta, compliance penal y protección de datos.

Así mismo, otro de los avances más relevantes en esta materia durante 2019 ha sido la creación de una herramienta de formación y de repositorio de normas: Acerinorm.

Tres funcionalidades claves de Acerinorm, la nueva herramienta de formación y repositorio de normas

1. Almacenamiento de instrucciones internas corporativas relevantes, como el Código de Conducta.

2. Impartir formación a los empleados de nueva incorporación, incluyendo un registro de declaraciones de formación y test de conocimientos.

3. Gestión del envío de declaraciones semestrales de los empleados afectados que exige la instrucción interna sobre competencia.

Protección de los Derechos Humanos

Como Grupo con presencia en más de 50 países, una plantilla de 5.976 empleados con diversos contextos socioculturales, la defensa de los Derechos Humanos en el conjunto de las localizaciones en las que Acerinox opera resulta fundamental.

Por tanto, Acerinox se compromete a actuar de manera compatible con las declaraciones internacionales de Derechos Humanos en todas sus localizaciones, habiendo desarrollado para ello distintas políticas y planes aplicando la debida diligencia en dicha materia

Código de Conducta y Buenas Prácticas de Acerinox

Acerinox manifiesta su compromiso y vinculación con los Derechos Humanos y libertades públicas reconocidas en la legislación nacional e internacional y con los principios en los que se basa el Pacto mundial de Naciones Unidas. Acerinox expresa su promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo.

Asimismo, manifiesta su total rechazo al trabajo infantil y al trabajo forzoso.

Política General de Responsabilidad Social Corporativa de Acerinox

La Política General de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) recoge, como uno de los principios generales de actuación, el apoyar, mediante su adaptación y divulgación, la integración de los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, así como de otros instrumentos internacionales, especialmente en los ámbitos de los Derechos Humanos, las prácticas laborales, el medioambiente y la lucha contra la corrupción.

Respecto a sus empleados, las sociedades del Grupo Acerinox deben respetar los Derechos Humanos reconocidos en la legislación nacional e internacional y, en especial, aquéllos cuya conculcación degrada al colectivo de trabajadores -rechazándose el trabajo infantil y el forzoso u obligatorio- así como los derechos de las minorías étnicas en los lugares donde desarrolle su actividad.

Adhesión a la iniciativa Global Compact de la ONU

El Grupo está adherido a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, que incluyen, entre otros, los siguientes principios en relación a los Derechos Humanos:

- Principio 1: “Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia”.
- Principio 2: “Las empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices en la vulneración de los Derechos Humanos”.

En cuanto al respeto de los derechos laborales, la operativa de Acerinox en este ámbito se detalla en el capítulo de Capital Humano y en el de Seguridad y Salud.

Durante 2019, se produjeron tres denuncias por acoso en el Grupo Acerinox. Dos se encuentran cerradas, una de ellas sin actuaciones y otra sin adopción de medidas, y la tercera está abierta.

Lucha contra la corrupción y el soborno

Acerinox tiene presente en todas sus actuaciones su compromiso de tolerancia cero respecto a la corrupción, el soborno, fraude u otras actividades similares ilícitas. El Consejo se cerciora del cumplimiento de las políticas a través del Director de Cumplimiento con el modelo de prevención de delitos, aprobado por el propio Consejo, y los canales de denuncia como medios de detección. En caso de detectar algún incumplimiento, el Modelo de Prevención de Delitos contempla la aplicación de las sanciones establecidas en la normativa laboral.

La información y las medidas relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno dentro del Grupo se basan, fundamentalmente, en lo establecido dentro del Código de Conducta y Buenas Prácticas y en el Modelo de Prevención de Delitos, que recogen los compromisos y responsabilidades éticas y constituyen las principales herramientas de cumplimiento normativo y prevención penal del Grupo y establece medidas de prevención de blanqueo de capitales. Durante 2019, no se han recogido casos de corrupción.

Adicionalmente, el Grupo Acerinox, en el marco de la prevención penal, ha aprobado una serie de políticas y normas internas cuyo objetivo es evitar que se cometan prácticas ilícitas penales en general, y más concretamente los delitos de la persona jurídica.



El Grupo dispone de una serie de políticas relativas a este ámbito, concretamente el Código de Conducta y Buenas Prácticas, el Modelo de prevención de Delitos del Grupo en España, la Política General de Conflictos de Intereses de Acerinox, S.A., el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores y otras instrucciones relativas a autorizaciones, regalos e invitaciones, relación con entidades de crédito, relación con entidades públicas y contratos con terceros, entre otras.

Más información disponible en la página web:

http://www.acerinox.com/es/contenido-en-detalle/Cdigo-de-conducta-y-buenas-practicas

https://www.acerinox.com/es/gobierno-corporativo/Politicas-Generales/

4.3 Gestión de riesgos

El Grupo Acerinox dispone de una política de Gestión y Control de Riesgos que establece los principios básicos y el marco general de control y de gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrentan la Sociedad y el Grupo.



Esta política se encuentra disponible en la página web: http://www.acerinox.com/es/contenido-en-detalle/Cdigo-de-conducta-y-buenas-practicas

El Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo Acerinox han impulsado el Modelo de Gestión de Riesgos. Este modelo está diseñado para identificar, clasificar y valorar los eventos potenciales que pueden afectar a todas las unidades y funciones relevantes de la organización. El objetivo principal de dicho modelo es gestionar los riesgos y proporcionar una razonable seguridad en la consecución de sus objetivos, ya sean estos estratégicos, operacionales, de cumplimiento o de información.

Los máximos responsables de las distintas áreas de las unidades productivas son los responsables de identificar los eventos potenciales que implican riesgos, creando un inventario de riesgos y una taxonomía. Con una periodicidad al menos semestral se realiza una evaluación de dichos riesgos, en términos de probabilidad e impacto, utilizando técnicas cualitativas basadas principalmente en el conocimiento, juicio y experiencia de las personas implicadas.

Los riesgos se representan gráficamente en un mapa de calor, según su probabilidad de ocurrencia e impacto, y se clasifican en cuatro categorías según su criticidad. El mapa de riesgos permite comparar los riesgos de las distintas unidades productivas, ver su evolución en el tiempo y realizar análisis y controles por categorías para poder gestionarlos adecuadamente. El Comité de Dirección de Acerinox, S.A. realiza una supervisión de dichas evaluaciones.

Dentro del apartado de Riesgos Regulatorios, merece especial atención el riesgo de *Gestión indebida de residuos, vertidos y emisiones* que suponga un incumplimiento legislativo medioambiental. Al respecto, las políticas de Acerinox contemplan un cumplimiento escrupuloso de toda la normativa aplicable.

También procede mencionar el riesgo de *Responsabilidad por producto.* El compromiso de Acerinox con la calidad de sus productos es total desde el principio hasta el final de la cadena de suministro. El Grupo ha establecido un procedimiento público y transparente de homologación de proveedores para asegurar el cumplimiento de los estándares de calidad. La aceptación de las condiciones generales de contratación implica el cumplimiento de la iniciativa Global Compact de la ONU (www.unglobalcompact.org)https://proveedores.acerinox.com/HOMOLOGA/index.html

En la sección de Riesgos de negocio y estrategia destacamos los riesgos de *Falta de personal adecuado* y *Pérdida de personal clave,* que podrían tener un impacto en la producción y en la gestión de la compañía. Mediante una política de contratación de personal especializado y planes de sucesión y rotación en puestos de responsabilidad, que garantizan la adecuada formación de los empleados, se minimiza este riesgo. Otro riesgo potencialmente relevante es el de *Conflictividad laboral* y el de *Subcontratación.* El Grupo Acerinox está comprometido con el diálogo social, y la creación en 2019 de la Dirección de Recursos Humanos es muestra de ello.

Dentro de los Riesgos reputacionales, se ha identificado el *Riesgo de falta de comportamiento ético y/o la comisión de delitos* por parte de los empleados. La Dirección de Cumplimiento asegura la adecuada formación e información de los empleados en esta materia

En cuanto a los Derechos Humanos, el Código de conducta y buenas prácticas del Grupo Acerinox, que se encuentra publicado en la página web, establece lo siguiente: *"Acerinox manifiesta su compromiso y vinculación con los derechos humanos y libertades públicas reconocidas en la legislación nacional e internacional y con los principios en los que se basa el Pacto mundial de Naciones Unidas. Asimismo, manifiesta su total rechazo al trabajo infantil y al trabajo forzoso*"

Más información relativa a la gestión de riesgos está disponible en el Informe Anual de la compañía:

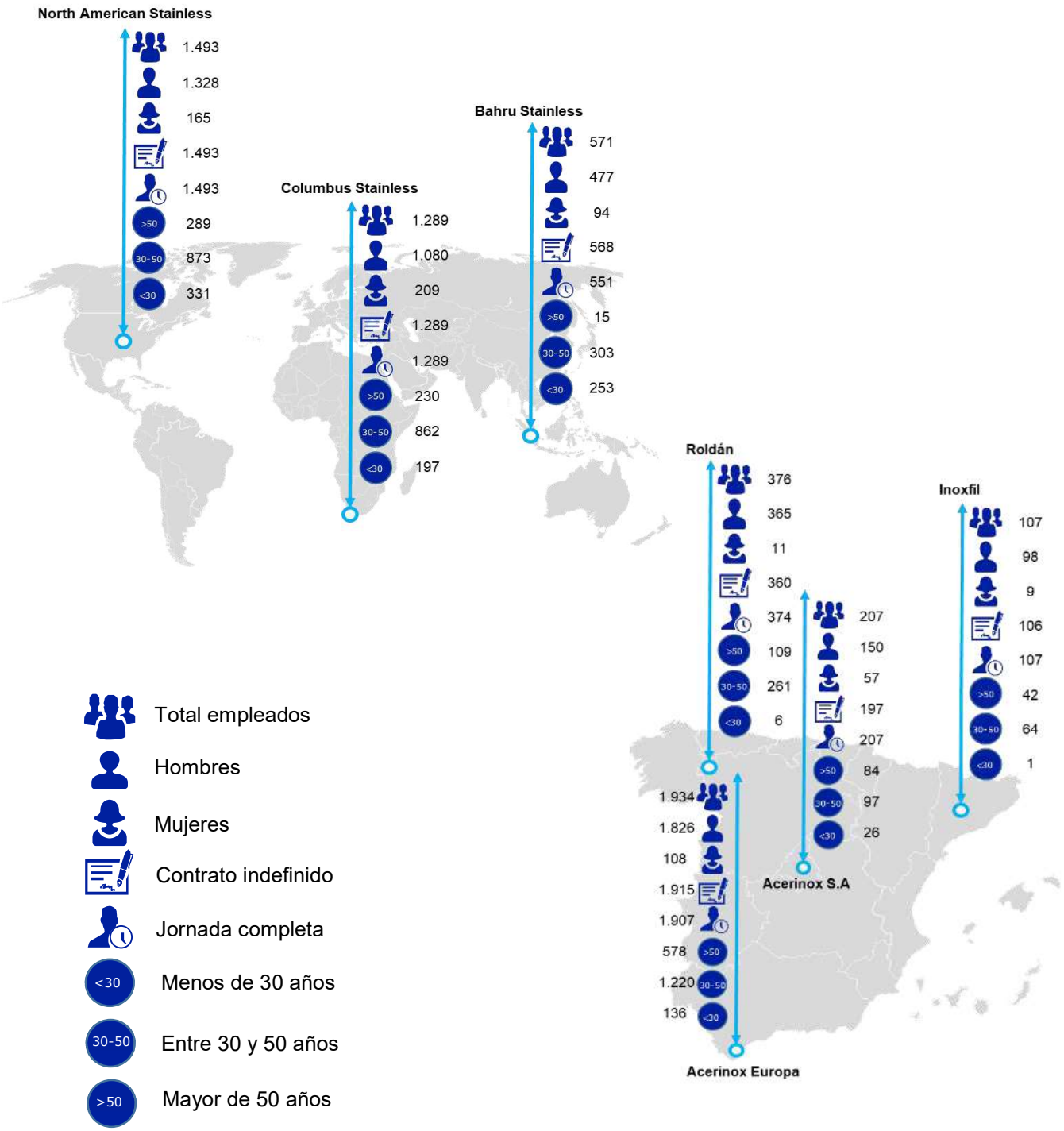
https://www.acerinox.com/es/accionistas-inversores/informacion-economico-financiera/informe-de-auditoria-cuentas-anuales-informe-de-gestion-y-memoria-anual/

5

SOSTENIBILIDAD SOCIAL

5.1 Capital Humano

Datos de los epleados a cierre del ejercicio 2019



Acerinox cuenta con una fuerte presencia a nivel global, extendida a los 5 continentes y más de 80 países. El continuo crecimiento del Grupo ha ido acompañado de un aumento del número de sus empleados, siendo estos el principal activo de Acerinox. Durante este crecimiento, el Grupo ha apostado por la profesionalidad, el compromiso y la diversidad de sus empleados, generando un empleo de calidad y estable. De hecho, la práctica totalidad de las personas de Acerinox se encuentran vinculadas al Grupo mediante un contrato indefinido y a tiempo completo, lo que ha supuesto una adaptación continua a los desafíos y necesidades a lo largo de los años.

Total empleados a cierre del ejercicio 2019

5.977

Acerinox Europa	Acerinox S.A.	Bahru	Columbus	Inoxfil	NAS	Roldan
1.934	207	571	1.289	107	1.493	376

Número de empleados por tipo de contrato y sexo del Grupo Acerinox:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados	Hombres	Mujeres	Total empleados
Contrato indefinido	5.292	636	5.928	5.261	599	5.860
Contrato temporal	32	17	49	181	26	207
Total	**5.324**	**653**	**5.977**	**5.442**	**625**	**6.067**

Número de empleados por jornada laboral y sexo del Grupo Acerinox:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados	Hombres	Mujeres	Total empleados
Jornada a tiempo completo	5.291	637	5.927	5.404	611	6.015
Jornada a tiempo parcial	33	16	49	38	14	52
Total	**5.324**	**653**	**5.977**	**5.442**	**625**	**6.067**

Número de empleados por grupo de edad y sexo del Grupo Acerinox:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados	Hombres	Mujeres	Total empleados
< 30 años (30 años sin incluir)	817	133	950	907	135	1.042
30 - 50 años (ambos incluidos)	3.276	404	3.680	3.346	380	3.726
> 50 años	1.231	116	1.347	1.189	110	1.299
Total empleados	**5.323**	**653**	**5.977**	**5.442**	**625**	**6.067**

Número de empleados por categoría profesional y sexo del Grupo Acerinox:

	2019		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Directores	57	16	73
Jefes de área	391	79	470
Técnicos	508	156	664
Administrativos	256	234	490
Operarios	4.112	168	4.280
Total empleados	**5.323**	**653**	**5.977**

Promedio de empleados ejercicio 2019

Acerinox Europa	Acerinox S.A.	Bahru	Columbus	Inoxfil	NAS	Roldan
2.374	208	570	1.305	112	1.468	427

El promedio de empleados evidencia la apuesta de Acerinox por el empleo estable e indefinido dada la no temporalidad existente en la compañía.

Nuevas contrataciones, tasa de nuevas contrataciones, bajas voluntarias y tasa de rotación:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Nuevas contrataciones						
< 30	282	39	321	415	37	452
30 - 50	209	39	248	234	33	267
> 50	7	2	9	17	5	22
Tasas de nuevas contrataciones						
< 30	34,52%	29,32%	30,79%	45.76%	27,41%	43,38%
30 - 50	6,38%	9,65%	6,74%	6,99%	8,68%	7,17%
> 50	0,57%	1,72%	0,67%	1,43%	4,55%	1,69%

Bajas voluntarias	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
< 30	111	14	125	164	10	174
30 - 50	111	9	120	200	27	227
> 50	18	3	21	76	9	85

Tasas de rotación						
< 30	13,59%	10,53%	13,16%	18,08%	7,41%	16.70%
30 - 50	3,39%	2,23%	3,26%	5,98%	7,11%	6.09%
> 50	1,46%	2,59%	1,56%	6,39%	8,18%	6,54%

Número de empleados por modalidad de contrato y tramo de edad:

	2019			
	< 30 años (30 años sin incluir	30 - 50 años (ambos incluidos)	> 50 años	Total empleados
Contrato indefinido	868	3610	1346	5824
Contrato temporal	82	70	1	153
Total	950	3680	1347	5977
Jornada a tiempo completo	931	3662	1343	5936
Jornada a tiempo parcial	19	18	4	41
Total	950	3680	1347	5977

Número de empleados por modalidad de contrato y categoría profesional:

	2019					
	Directores	Jefes de Área	Técnicos	Administrativos	Operarios	Total empleados
Contrato indefinido	73	469	638	489	4155	**5824**
Contrato temporal	0	1	26	1	125	**153**
Total	**73**	**470**	**664**	**490**	**4280**	**5977**
Jornada a tiempo completo	73	470	659	473	4261	**5936**
Jornada a tiempo parcial	0	0	5	17	19	**41**
Total	**73**	**470**	**664**	**490**	**4280**	**5977**

El 97% de los empleados de las compañías a las que alcanza este informe se encuentran vinculados a la empresa a través de un contrato indefinido, dejando un dato de temporalidad menor al 3%. El 99%, además, realiza su jornada laboral a tiempo completo.

Despidos por grupo de edad y sexo del Grupo Acerinox:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total empleados	Hombres	Mujeres	Total empleados
< 30 años (30 años sin incluir)	71	11	82	33	3	36
30 - 50 años (ambos incluidos)	93	3	96	44	4	48
> 50 años	25	1	26	31	3	34
Total empleados	**189**	**15**	**204**	**108**	**10**	**118**

Despidos de empleados por categoría profesional y sexo del Grupo Acerinox:

	2019		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Directores	3	1	4
Jefes de área	7	0	7
Técnicos	5	1	6
Administrativos	6	6	12
Operarios	168	7	175
Total empleados	**189**	**15**	**204**

Relación con los empleados

Acerinox promueve la creación de condiciones laborales que contribuyan a un buen ambiente de trabajo para sus empleados. El Código de Conducta y Buenas Prácticas y la Política de RSC son dos elementos clave para ello.

El Código establece las normas y criterios de actuación que suponen las pautas mínimas de conducta en materia profesional, de obligado cumplimiento a todos los empleados y administradores del Grupo y en todas las actividades. Para ello, Acerinox tiene establecidos canales de denuncias que permiten reportar cualquier incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en él.

Por su parte, la Política de RSC establece como uno de sus principios de actuación impulsar las vías de comunicación y de diálogo con sus empleados, así como favorecer las relaciones con estos. Añade además una serie de compromisos que Acerinox asume con respecto a sus empleados.

Política de RSC

¿Cuáles son los principios en la relación de Acerinox con sus empleados?

- Respeto de los Derechos Humanos, y en especial aquellos cuya conculcación degrada al colectivo de trabajadores -rechazándose el trabajo infantil y el forzoso u obligatorio- así como los derechos de las minorías étnicas.
- Reclutar, seleccionar y retener el talento con un marco favorable de relaciones laborales basado en la igualdad de oportunidades, la no discriminación y la consideración de la diversidad en todas sus variables, facilitando medidas de integración de colectivos desfavorecidos y velando por la conciliación de la vida personal y laboral.
- Una política retributiva justa favorecerá la contratación de los mejores profesionales y reforzará el capital humano del Grupo.
- La formación y cualificación de los trabajadores, favorecerá la promoción profesional y adaptará los recursos humanos a un entorno de trabajo diverso y multicultural.
- Y, sobre todo, el Grupo mantendrá y fomentará un entorno de trabajo seguro y saludable en el centro de trabajo y en sus ámbitos de influencia.

Acuerdos con los empleados

Las condiciones laborales acordadas entre el Grupo y sus empleados vienen establecidas, fundamentalmente, en los convenios laborales colectivos o, en su caso, en los acuerdos específicos que se llevan a cabo individualmente con el resto de los empleados, suponiendo en ambos casos la base de la relación entre ambas partes.

En 2019 se han renovado los convenios colectivos de Acerinox Europa y Bahru, con significativas mejoras en ámbitos tales como retribución o conciliación de la vida laboral y familiar.

El Grupo considera fundamental respetar el derecho a la libertad de asociación y a la negociación colectiva, así como el ejercicio de la actividad sindical de todos sus empleados en cada uno de los ámbitos geográficos donde se encuentra, garantizando que las actividades que se desarrollan sean siempre desde el respeto hacia los profesionales y adecuadas a sus puestos de trabajo.

Para ello, es esencial mantener una relación directa y constante, tanto con los propios empleados como con sus representantes en el conjunto de las localizaciones. La utilización de canales bidireccionales es, por tanto, fundamental.

	2019		2018	
	Empleados totales	Empleados cubiertos por convenio colectivo (%)	Empleados totales	Empleados cubiertos por convenio colectivo (%)
Acerinox Europa	1934	92	1.848	92
Acerinox S.A.	207	100	217	100
Bahru Stainless	571	60	342	61
Columbus Stainless	1289	54	701	54
Inoxfil	107	100	113	100
North American Stainless *	NA	NA	NA	NA
Roldán	375	99	395	99

**Entre los diferentes convenios colectivos que dispone el grupo se hace mención específica la seguridad y salud de los trabajadores (a excepción de NAS que carece de representación sindical)*

Más allá de las obligaciones establecidas a nivel legislativo, Acerinox proporciona a sus empleados beneficios sociales que implican una mejora de dichas condiciones, tales como subvenciones de comedor, ayudas para trabajadores con cónyuges o hijos con discapacidad, ayuda escolar por hijos o facilidades en el transporte hasta las localizaciones del Grupo.

	2019	2018
	Empleados con acceso a beneficios sociales (%)	Empleados con acceso a beneficios sociales (%)
Seguro de vida	81	98
Seguro médico	100	83
Cobertura por incapacidad o invalidez	100	98
Fondo de pensiones	58	69
Baja maternidad / paternidad	80	100
Compensación transporte	61	67
Becas estudios para trabajadores	55	75
Becas estudios para hijos de trabajadores	67	75
Ayudas a la discapacidad	67	75

Los beneficios sociales a los que tienen acceso los empleados se encuentran recogidos en los diferentes convenios de las plantas.

Además, Acerinox manifiesta su compromiso con los Derechos Humanos y Libertades Públicas reconocidas en la legislación nacional e internacional y con los principios en los que se basa el Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Organización del trabajo

Acerinox es consciente de los beneficios que para el trabajador y para el Grupo conlleva la existencia de un equilibrio entre las responsabilidades profesionales y las personales de sus empleados. Por ello, Acerinox se esfuerza en promover medidas para conciliar la vida personal, familiar y laboral de todos los empleados del Grupo con sujeción, en todo caso, a las normas legales y respetando las disposiciones de carácter general vigentes en cada momento.

Considerando el contexto del sector y la propia naturaleza de la actividad, la organización del tiempo de trabajo en Acerinox se relaciona directamente con las necesidades de fabricación y, por tanto, es compleja. Lo más común es que los turnos, horarios, descansos y otras estipulaciones relacionadas con la organización del trabajo se establezcan en los convenios laborales o, en su caso, en los acuerdos establecidos directamente con los empleados.

Acerinox establece acuerdos con los empleados y con sus respectivos representantes, para así cumplir tanto con las demandas que el proceso productivo requiere como con los compromisos establecidos con los empleados, facilitando el buen funcionamiento de los procesos, sin dejar de lado el bienestar del trabajador.

Dentro de los grandes centros de producción, habitualmente los turnos se encuentran divididos en tres grupos de ocho horas cada uno o dos grupos de 12 horas, en función de lo acordado con los representantes de los trabajadores. De este modo, la actividad de las fábricas (salvo excepciones) no se detiene por completo en ningún momento, siempre contando con responsables de seguridad y el buen funcionamiento de los procesos.

El Grupo sigue trabajando para fomentar la conciliación personal y profesional de los empleados del Grupo y en los convenios colectivos, como el de Acerinox Europa, ha recogido medidas en este sentido, con el fin de incorporar las medidas necesarias que posibiliten la desconexión laboral, de las que actualmente no se disponen, los periodos gestacionales, las bajas de maternidad y paternidad y los permisos de lactancia, entre otros.

	2019			2018		
	H	M	Total	H	M	Total
Número de empleados que han tenido derecho a permiso paternal	4.856	625	5.481	4.990	606	5.596
Número de empleados que se han acogido al permiso paternal	222	37	259	187	41	228
Número de empleados que han regresado al trabajo después de terminar el permiso parental	222	37	259	187	41	228
Número de empleados que han regresado al trabajo después de terminar el permiso parental y que seguían siendo empleados 12 meses después de regresar al trabajo	221	37	258	181	39	220
Tasa de regreso al trabajo *	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tasa de retención de empleados **	1,00	1,00	1,00	0,97	0,95	0,96

* Nota: la tasa de regreso al trabajo se entiende como la cifra total de empleados que han regresado al trabajo después del permiso parental / cifra total de empleados que deben regresar al trabajo después del permiso parental.

** Nota: la tasa de retención de empleados se entiende como la cifra total de empleados retenidos 12 meses después de regresar al trabajo tras un periodo de permiso parental / cifra total de empleados que regresan del permiso parental en los periodos objeto de informes anteriores.

Sistema retributivo

Acerinox se esfuerza en mantener una política retributiva justa y transparente entre sus empleados, sin distinción alguna por razón de sexo, apostando por tanto por una efectiva igualdad remunerativa entre mujeres y hombres.

Dentro de los convenios colectivos correspondientes a cada planta se desarrollan las características del sistema retributivo. En ellos se fijan y establecen los puestos de trabajo con sus correspondientes niveles salariales (incluyendo compensaciones por responsabilidad y mando) así como las condiciones propias del puesto. Dentro de los niveles quedan integrados todos los conceptos retributivos que perciben los trabajadores, incluyendo las propias características del trabajo. El sistema de retribución que se fija en los convenios tiene el carácter de ser uniforme para todo el personal de la misma clasificación profesional, habiéndose tenido en cuenta al establecer los niveles con que pueden ser desempeñados cada puesto de trabajo y condiciones propias del puesto, así como las compensaciones por responsabilidad y mando.

Para el resto de casos no incluidos en los convenios colectivos, se definen acuerdos individuales que, en todo caso, se enmarcan en el contexto local y en el cumplimiento de la legislación correspondiente.

Empleados 2019 **Salario base (euros)**	**Por sexo**	
	Hombres	**Mujeres**
Directores	101.175,23	82.291,88
Jefes de área	56.643,86	45.698,70
Técnicos	37.375,59	32.858,54
Administrativos	25.724,68	24.461,24
Operarios	20.611,50	19.200,77

La brecha salarial del Grupo Acerinox, considerando salario fijo y variable, es de un 3,75%.

La incorporación de trabajadoras a Acerinox se ha producido mayoritariamente en los últimos años, lo que implica diferencias en la retribución total percibida relacionadas con el complemento de antigüedad. Otro factor a tener en cuenta es la percepción de otros conceptos salariales relacionados con la turnicidad, realizada mayoritariamente por hombres.

Así mismo, cabe señalar que el dato de brecha salarial del Grupo Acerinox no tiene en consideración la comparación de segmentos profesionales 100% equivalentes, dado que dentro de cada categoría laboral existen distintos niveles de responsabilidad.

Alta Dirección 2019	Por sexo	
	Hombres	Mujeres
Remuneración media (euros)	455.778	N/A

Acerinox cuenta con una Política General de Remuneraciones de los Consejeros del Grupo. En esta se establecen los condicionantes y consideraciones en referencia a las remuneraciones de los consejeros.

La remuneración total a los miembros del Consejo de Administración durante 2019 fue de 2.596 miles de euros, de los que las tres consejeras percibieron 306 mil euros.

Remuneración salarial media por tramo de edad:

	2019	2018
	Remuneración media (€)	
< 30 años (30 años sin incluir)	35.142,04	15.203,89
30 - 50 años (ambos incluidos)	40.925,33	29.393,28
> 50 años	48.672,54	38.981,97

*En 2019 el cálculo para la remuneración media del grupo se ha hecho empleando la media ponderada de los salarios con el número de trabajadores de cada fábrica en esa franja de edad. En 2018 se hizo la media aritmética con las fábricas.

Desarrollo del talento

El sector del acero en Europa se encuentra en constante evolución, tanto en cuanto al desarrollo de nuevos productos como en el uso de nuevas tecnologías de fabricación, con el fin de responder a los nuevos requisitos en su sentido más amplio (precio, calidad, ambiental, social…). Por ello, para lograr una evolución adecuada, es necesario apoyarse en una cualificación y formación de calidad que permita a los empleados adecuarse a las necesidades actuales y situarse en la vanguardia de este desarrollo tecnológico.

Los empleados del Grupo representan una diferencia competitiva de Acerinox. Los años de experiencia y la formación son esenciales tanto para el empleado para evolucionar profesionalmente como para Acerinox para lograr un producto de la mejor calidad, optimizar las producciones y reducir los costes. Esta es la razón por la que Acerinox apuesta por elevar y perfeccionar el nivel de formación a sus empleados, en un proceso constante dirigido a la excelencia, la asimilación de los valores del Grupo y el carácter competitivo

La producción del sector del acero depende en gran medida de la cualificación de sus empleados. El conocimiento y aprendizaje sobre nuevas tecnologías y la digitalización debe ser uno de los pilares de la formación.

Steel, the Backbone of Sustainability in Europe. EUROFER.

Los empleados participan de manera activa en los planes de formación que el Grupo pone a su disposición, y de este modo, mantienen actualizados los conocimientos y competencias necesarios con el fin de conseguir el mayor rendimiento en la realización de sus funciones.

Las personas que ejerzan cargos de mando o dirección facilitarán la asistencia a los distintos cursos cuando no se dificulte de forma sensible la operativa o la productividad de la unidad correspondiente.

Algunos cursos de formación son obligatorios, necesarios y periódicos, como es el caso de los cursos de seguridad y prevención de riesgos. Otros se hallan fuertemente incentivados por la empresa, incluso mediante sistemas derivados de la negociación colectiva

2019	Hombres	Mujeres	Total
Horas de formación totales			
Directores	637	257	894
Jefes de área	10.741	2.411	13.151
Técnicos	7.591	2.668	10.259
Administrativos	10.107	9.056	19.163
Operarios	465.035	20.868	485.903
Media de horas de formación / empleado	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**
Directores	11	16	27
Jefes de área	27	30	57
Técnicos	14	17	32
Administrativos	39	38	78
Operarios	113	124	237

El desempeño de los empleados del Grupo se evalúa de manera periódica. A continuación, se muestra el número de empleados del Grupo Acerinox cuyo desempeño ha recibido una evaluación (por categoría profesional y sexo):

	2019		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Directores	28	10	38
Jefes de área	246	59	305
Técnicos	428	118	546
Administrativos	155	171	326
Operarios	963	63	1.026
Total empleados	1.820	421	2.241

Porcentaje de la plantilla del Grupo Acerinox sometida a evaluación del desempeño con respecto del total (por categoría profesional y sexo):

	2019		
	Hombres	Mujeres	Total empleados
Directores	51%	63%	54%
Jefes de área	63%	75%	65%
Técnicos	84%	76%	82%
Administrativos	61%	73%	67%
Operarios	23%	38%	24%
Total empleados	34%	64%	38%

Acerinox ofrece un empleo estable, de calidad, con oportunidades de promoción, con perspectiva internacional y con buenas condiciones en donde se premia la entrega y el esfuerzo y se analiza detalladamente mediante evaluaciones de desempeño.

Diversidad e igualdad

El Grupo desarrolla sus actividades en cinco continentes, lo que enriquece la plantilla del Grupo, constituida por personas de distinto género, diversas culturas, religiones, orientaciones y tradiciones muy diferentes.

Acerinox promueve la diversidad en todas sus operaciones más allá de los requisitos legales, desarrollando para ello los compromisos asumidos en este ámbito, principalmente derivados de los convenios colectivos. Para ello, se desarrollan distintas medidas para contribuir a un crear un entorno de trabajo justo, un trato digno e igualdad de oportunidades.

La inclusión y diversidad forma parte del Código de Conducta y Buenas Prácticas de Acerinox.

El Grupo promueve la no discriminación por razón de edad, discapacidad, sexo, origen, incluido el racial o étnico, estado civil, condición social, religión o convicciones, ideas políticas, orientación o condición sexual, afiliación sindical, parentesco, lengua o cualquier otra condición personal, física o social de sus profesionales, así como la igualdad de oportunidades entre ellos. El Grupo reconoce su diversidad y colaborará con entusiasmo en el acuerdo y la elaboración de cualquier norma que la recoja y la ampare, o que proteja a colectivos especialmente sensibles, de acuerdo con la legislación vigente.

Esta diversidad parte del mismo Consejo de Administración de Acerinox, siendo fiel reflejo del carácter internacional del Grupo y del éxito de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a la hora de plasmar las pautas de diversidad que la Política de Selección de Consejeros auspicia.

Concretamente, en cuanto a diversidad de género, de forma general, en el sector de Acerinox la presencia de la mujer es muy escasa. En el Grupo las mujeres representan un 11% de la plantilla.

En el ámbito de la prevención del acoso sexual, el Grupo ha desarrollado una serie de protocolos y medidas, como el canal de denuncias, de manera que los empleados que se consideren afectados tienen la posibilidad de comunicar su situación y el Grupo llevará a cabo la investigación oportuna con su correspondiente toma de decisiones. Dicho canal recibió el pasado año dos denuncias de esta índole de las que se ha informado en el apartado de Derechos Humanos. El empleado tiene la posibilidad de solicitar la adopción de medidas cautelares, las cuales se implementarán de forma automática mientras la investigación tenga lugar.

Adicionalmente, se están desarrollando distintas medidas específicas en cada planta. Actualmente se está trabajando en la elaboración de planes de igualdad de Acerinox S.A, Acerinox SAU, Roldán S.A, Inoxfil, Inoxcenter.

Por otra parte, Acerinox promueve el cuidado, el respeto y la inclusión en el ámbito laboral de personas con distintas capacidades, dando cumplimiento al Real Decreto Legislativo 1/2013, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

De hecho, los convenios colectivos definen que, con objeto de mantener en el trabajo a aquel personal que por deficiencia o reducción de sus condiciones físicas da lugar a la disminución del rendimiento normal de su capacidad o categoría, el afectado pasará a efectuar otro trabajo en el Grupo, con el nivel salarial retributivo que tenía en su anterior puesto de trabajo.

Todas las instalaciones y centros de trabajo de Acerinox se encuentran habilitados para facilitar y potenciar el acceso de empleados, clientes, proveedores y cuantas personas necesiten acceder a ellas. Además del imperativo cumplimiento de las normativas aplicables al efecto, Acerinox favorece la adopción de reformas en caso de ser necesarias estudiando mejoras en sus edificios y centros de trabajo.

En las plantas españolas de Acerinox desempeñan su labor 54 empleados con algún grado de discapacidad reconocida.

La fábrica de Columbus en Mpumalanga (África) cuenta con una verificación independiente respecto a su contribución al empoderamiento económico de la población negra.

El Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) es un conjunto de políticas, leyes y acciones de discriminación positiva que pretenden favorecer e impulsar económica y socialmente a la comunidad negra sudafricana.

En Columbus Stainless, la contribución económica y social que produce en los alrededores la fábrica de Mpumalanga es clave para la población, por lo que Columbus considera fundamental integrar a los trabajadores negros en la actividad económica, en línea con la Política de RSC del Grupo. La contribución que Acerinox realiza en este sentido queda manifestada a través de una certificación obtenida por parte de una entidad externa respecto al cumplimiento de B-BBEE.

En los últimos 5 años, se han desarrollado múltiples proyectos en este sentido, incluyendo la compra de equipamiento procedente de las comunidades locales, la mejora de las escuelas de la zona, la disposición gratuita de espacios para oficinas y workshops o medidas destinadas a un fortalecimiento económico de las personas de la comunidad. Esto ha supuesto una inversión social de 610.000 euros por año.

Concretamente, en 2019 los proyectos desarrollados se han focalizado en 4 ámbitos:

- *Formación. Junto a la Cámara de Comercio local se ha proporcionado formación en gestión de negocios a microempresas, pequeñas y mediana empresas.*
- *Donación de material. Se ha apoyado a una pequeña empresa mediante la donación de 20 contenedores para su uso en el proceso de distribución de sus productos.*
- *Espacios gratuitos. Se han habilitado zonas para que pequeñas empresas puedan desarrollar su negocio de manera totalmente gratuita (renta, agua, electricidad…).*
- *Expertise de Acerinox. Los ingenieros de la fábrica de Acerinox en Mpumalanga han apoyado a una empresa local en el desarrollo de su negocio, invirtiendo un relevante número de horas para dicha colaboración.*

El impacto de estas iniciativas se ha materializado en la creación de nuevos empleos y la consolidación de otros en los negocios locales, ascendiendo en total a 100 empleos fuera de Columbus creados o consolidados, todos ellos en pequeñas compañías y empresas cuyos propietarios pertenecen a la comunidad negra.

De este modo, Acerinox contribuye activamente a la integración de potenciales proveedores en el negocio, a la potenciación de sus capacidad y competitividad en calidad y precio, y al desarrollo de relaciones laborales locales y sostenibles de beneficio mutuo.

5.2 Seguridad y Salud

Las actividades que se desarrollan en el Grupo, por sus características, conllevan riesgos en materia de seguridad y salud susceptibles de materializarse. Si bien dichos riesgos son inherentes a la actividad, Acerinox considera este ámbito clave a la hora de establecer medidas que permitan un mayor control y mitigación de estos.

El Grupo estructura su gestión en este ámbito en cuatro ejes fundamentales:

1. Reducción de la siniestralidad.

2. Reducción del absentismo.

3. Investigación y solución rápida a los asuntos establecidos en los comités de Seguridad y Salud de los distintos centros de trabajo del Grupo.

4. Incorporación de la accidentabilidad a los KPI que definen los beneficios de ciertos puestos.

Retribución variable ligada al desempeño en seguridad y salud.

La retribución variable correspondiente a la dirección de Acerinox y a los gerentes de las fábricas incluye entre sus criterios el cumplimiento de objetivos relativos a la seguridad y salud en las actividades. Dichos objetivos son monitorizados mediante indicadores claves, permitiendo de este modo un adecuado seguimiento y evaluación de cumplimiento de los mismos.

El compromiso de Acerinox en prevención de riesgos laborales, por tanto, se extiende desde el Consejo de Administración y la Alta Dirección hasta la dirección de cada una de las fábricas, los empleados y los Comités de Seguridad y Salud, aunando esfuerzos en establecer aquellas acciones necesarias para reducir y mitigar los posibles riesgos, así como sus consecuencias. Y también aplica a los trabajadores externos que trabajan en las instalaciones del Grupo, los cuales deben integrar en sus actividades los requisitos propios de Acerinox en esta materia.

El Grupo dispone de procedimientos y sistemas de gestión de seguridad y salud que contribuyen a un control y prevención más eficaz de los peligros y riesgos en los lugares de trabajo.

Por ejemplo, Acerinox Europa ha implantado y certificado un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud ocupacional de acuerdo a la norma OHSAS 18001:2007 y cuenta con los certificados de auditorías reglamentarias de prevención de riesgos laborales correspondientes.

Acerinox monitoriza constantemente las condiciones de seguridad y salud existentes en las localizaciones en las que el Grupo está presente. En el caso de producirse una incidencia, el Grupo aplica los distintos procedimientos establecidos destinados a, en primer lugar, remediar el caso y, en segundo lugar, a investigar los distintos factores que han llevado a su materialización con el fin de establecer las medidas necesarias para evitar que se produzca de nuevo. La prioridad de Acerinox es, en todo caso, establecer condiciones de seguridad y salud que contribuyan a prevenir estas incidencias. El grupo se apoya para

realizar este monitoreo de los accidentes que se producen en herramientas como SCAT que permiten realizar una investigación exhaustiva sobre los mismos.

Mediante los Comités de Seguridad y Salud existentes en los distintos centros y en los que se encuentra representada la totalidad de la plantilla, se supervisa y gestiona a nivel de centro las necesidades en esta materia, además de estar a disposición de los empleados para proporcionar el asesoramiento en todo lo relativo a la prevención de riesgos laborales que estos requieran.

Uno de los aspectos clave en seguridad y salud, que de hecho se trata en estos Comités, es la formación a los empleados, con el fin dotar a estos de la formación y recursos necesarios para que puedan desempeñar sus funciones con seguridad y en un entorno saludable, como es el caso de la planta de Columbus, donde todas las nuevas contrataciones asisten a un curso de 10 horas sobre seguridad y salud antes de incorporarse al trabajo. Por su parte, los empleados tienen el deber de conocer y cumplir rigurosamente las normas de salud y seguridad en el trabajo, y de velar por su propia seguridad y por la de las personas afectadas por sus actividades. Las instalaciones de Acerinox son muy distintas en el caso de tratarse de centros de producción o de oficinas, por lo que se imparte formación adaptada a las condiciones y a los perfiles en cada caso.

Durante 2019, los empleados de Acerinox recibieron un total de 419.911 horas de formación. Entre las materias de mayor importancia que se imparten se encuentran las relativas al área de Seguridad.

Y como refuerzo, con motivo de la adhesión de la empresa a la Declaración de Luxemburgo y en el marco de los programas de estilos de vida y trabajo saludable que está poniendo en marcha Acerinox, se garantizará a los trabajadores la vigilancia periódica de su estado de salud en función de los riesgos inherentes al trabajo.

Definiendo objetivos en siniestralidad.

Constantemente, el Grupo busca mejorar su desempeño en seguridad y salud, y para ello, las plantas definen objetivos que promueven la excelencia en este ámbito.

Acerinox Europa, estableció como objetivos de 2019 un índice de incidencia inferior a 2.25, un índice de frecuencia OSHA de 3.0 y un índice de gravedad inferior a 1.0. Los 3 objetivos fueron alcanzados, y se han fijado objetivos aún más ambiciosos para 2020, concretamente, menor a 2 en el caso del índice de incidencia y el índice de frecuencia OSHA y menor a 0.9 para el índice de gravedad.

Otro ejemplo es Bahru. En su caso, en 2019 definió como objetivo reducir el índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido por debajo de 1 y reducir la tasa de accidentes registrables totales a 2 o por debajo. Para ello, se desarrolló un plan de acción enfocado en 5 áreas (evaluación del desempeño en seguridad y salud, impulso por parte de los responsables de área, concienciación, mejora de las no conformidades detectadas en las auditorías y la disciplina en el trabajo) con sus correspondientes medidas, recursos, responsabilidad, fechas e indicadores. Con ello, se ha logrado alcanzar 50.000 horas de mano de obra sin lesiones con tiempo perdido.

En cuanto a Roldán, los objetivos definidos fueron: menos de 39 accidentes con baja, un índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido menor de 12, menos de 6000 horas perdidas por accidentes y un índice de absentismo menor de 3,16% (enfermedad y accidente). Para lograrlo se desarrollaron diversas medidas, como la mejora en el firme de los talleres y en las zonas exteriores señalización de sentidos de circulación, la realización de talleres de espalda para los operarios que han sufrido accidentes en esta

parte del cuerpo, impartición de formación en PRL de todo el personal de oficinas, la mejora del orden y limpieza de los talleres y de los puestos de trabajo en general, y señalizar de nuevo las vías de circulación en el interior de las naves

Best Practices

En Bahru, se dispone de un Comité de Seguridad y Salud que inspecciona y valora los posibles riesgos mediante el programa General Safety Induction para evitar o tratar accidentes.

En cuanto a Columbus, además de desarrollar un Sistema de Gestión de la Seguridad propio, se ha aplicado un programa denominado "Your Right To Say No" orientado a que cualquier empleado pueda rechazar trabajar en una situación que sea peligrosa.

Case Study: "ACero"

De 2016 a 2020, en Acerinox Europa se desarrolla la campaña ACero cuyo objetivo se centra en implementar una cultura de seguridad, y de este modo concienciar sobre la importancia y observancia de las reglas en seguridad y salud.

Dicho proyecto se desarrolló mediante diversas medidas enfocadas en:

- Liderazgo del proyecto desde la Dirección e integración de la seguridad a todos los niveles jerárquicos y organizativos.
- Concienciación: la seguridad es un factor imprescindible para ser profesional en el trabajo y permite fomentar el orgullo de pertenencia.
- Visibilidad: señales, mensajes, vídeos, campañas, etc.
- Orden: eliminar el desperdicio y desarrollar el trabajo de manera ordena y limpia, incluyendo la segregación y reciclaje de residuos.
- Evaluación: se realiza una evaluación de la salud de los empleados de manera continua y periódica.

Case Study: "Job Safety Observation"

En NAS se ha desarrollado durante 2019 una iniciativa denominada Job Safety Observation (JSO) process.

Esta ha consistido en la realización de un análisis de seguridad del trabajo mediante la observación de la realización de las tareas por parte de los empleados. Una vez finalizada dicha observación, el responsable de esta junto con el empleado revisan los hallazgos detectados y se introducen en el sistema JSO.

En el caso de detectar posibles deficiencias o mejoras, se abre un informe destinado a generar un plan de acción que permita mejorar respecto a los hallazgos detectados.

Adicionalmente, NAS ha desarrollado una iniciativa de revisión de tareas no rutinarias, mediante un cuestionario para identificar acciones que contribuyan a realizar dichas tareas de un modo más seguro y concienciar a los empleados en, previamente a su realización, plantearse una serie de cuestiones para abordar los posibles riesgos y de este modo prevenir potenciales lesiones.

	2019			2018		
	H	M	Total	H	M	Total
Índices de accidentabilidad						
Número de accidentes fatales (victimas mortales)	0	0	0	1	0	1
Número de accidentes totales (con baja, sin baja y fatales)	205	6	211	234	14	248
Número de accidentes con baja	114	2	116	143	2	145
Días perdidos por accidentes con baja	4.962	185	5.147	4.638	150	4.788
Días perdidos por enfermedad no profesional	24.305	1.978	26.363	27.455	2.506	29.961
Índice de frecuencia (nº de accidentes con baja / nº de horas trabajadas) * 1.000.000	10,33	1,41	9,32	7,04	1,52	6,41
Índice de gravedad (nº de días perdidos / nº de horas trabajadas) * 1.000	0,45	0,13	0,41	0,45	0,11	0,41
Absentismo						
Horas de absentismo (entendido como ausencias correspondientes a permisos retribuidos, ausencias no justificadas, huelgas, permisos sabáticos y accidentes in itínere)	141.280	7.632	148.912	69.462	11.572	81.034
Enfermedades profesionales						
Nº de enfermedades relacionadas con el trabajo	1	0	1	0	0	0
Nº de víctimas mortales por enfermedades relacionadas con el trabajo	0	0	0	0	0	0

5.3 Acción Social

Aportando valor a las comunidades locales

Acerinox es consciente de que un negocio sostenible debe aunar los resultados económicos junto a un desarrollo de las comunidades en las que se encuentra presente. Por ello, el Grupo potencia distintas iniciativas con organismos y colectivos sociales donde desarrolla su actividad.

La Política General de RSC del Grupo supone el punto de partida en este sentido, con el objetivo de favorecer una cultura de responsabilidad social de carácter global, que contribuya a la mejora del bienestar de las personas, impulsar el desarrollo económico y social de las comunidades en que está presente, creando valor sostenible para sus accionistas, clientes, proveedores y trabajadores y sus familias, en definitiva, para sus Grupos de Interés. De hecho, se identifican a los territorios y comunidades como uno de los principales Grupos de Interés de Acerinox, estableciendo al respecto unos principios de actuación para contribuir al Estado de Bienestar.

1. Armonizar las actividades del Grupo en los distintos países en los que operan con las distintas realidades sociales y culturales.

2. Reforzar las relaciones de confianza con las distintas comunidades con las que interactúan, mediante el apoyo a las distintas administraciones públicas y a las organizaciones sociales de referencia.

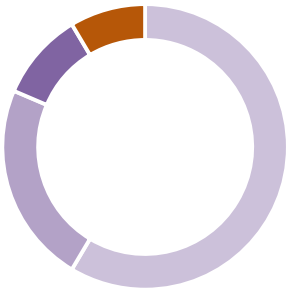
3. Reforzar el respeto a los derechos de las minorías étnicas y grupos desfavorecidos en todas las comunidades donde el Grupo está presente.

Retribución al accionista	Impuestos pagados	Gastos de personal	Compras	Acción Social
135.226 miles de €	115.843 miles de €	414 millones de €	3.725 millones de €	750 miles de €

Contribución a la sociedad en Acción Social 2019

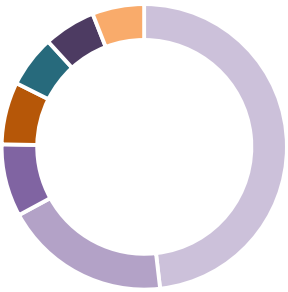
750 mil €

Por área de actuación



- Desarrollo socioeconómico
- Educación
- Bienestar social
- Medioambiente

Por sociedad del Grupo



- Acerinox Europa
- Columbus Stainless
- Bahru Stainless
- North American Stainless
- Roldán
- Inoxfil
- Acerinox S.A.

5.976 empleados , 576 incorporaciones









En 2019, Acerinox destinó más de 750 mil euros para colaborar con distintas instituciones sin ánimo de lucro y otras organizaciones mediante iniciativas, entre otras, de colaboración educativas o acciones para la promoción del acero inoxidable.

El impacto de la actividad del Grupo en el empleo y el desarrollo local de las áreas en las que opera es muy significativo, siendo clave en la generación de empleo local, estable y de calidad.

Valor económico generado	Valor económico distribuido
4.828 millones de €	4.895 millones de €

Principales iniciativas en 2019

En función de las necesidades de las comunidades locales, los centros de Acerinox colaboran con distintas organizaciones o colectivos locales.



Objetivo 1: Poner fin a la pobreza en todas sus formas en todo el mundo

ACERINOX

Colaboración con ONGs como Cáritas.

NAS

Apoyo a la asociación Carroll County Ministerial aportando fondos y regalos en navidad para niños, así como aportación para las necesidades de la asociación.



Objetivo 3: Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades

ACERINOX

Colaboración con ONGs como ALzeimer, Federación de discapacitados o a la Asociación de ayuda a niños con cáncer.

Colaboración con escuelas deportivas locales y patrocinios.

NAS

Apoyo a organizaciones médicas y sociales que contribuyen a programas como la prevención del suicidio o la fibrosis.



Objetivo 4: Garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos

BAHRU STAINLESS

Donación de uniformes a 116 estudiantes en Pasir Gudang.

NAS

Apoyo a diversas asociaciones que promueven la educación en todos los niveles. Por ejemplo, proporcionando asistencia financiera a estudiantes de educación secundaria y asistencia en el desarrollo de un programa de liderazgo para la mejora de las capacidades laborales mediante la realización de prácticas, incluyendo fondos para materiales y actividades.



Objetivo 8: Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos

Contribución económica como sponsor para la organización del festival Kite Festival Sponsor.

Apoyo a la fundación Employee Tender Loving Care Group que ayuda a desempleados en la búsqueda de empleo.



Objetivo 10: Reducir la desigualdad en y entre los países

Programa Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) para la integración de la comunidad negra en la dinámica de empleo y de crecimiento económico.

Sponsor de Ohio Valley United Charities, que contribuyen a diversos programas, como la prevención del abuso infantil.



Objetivo 11: Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles

Colaboraciones socioculturales en favor de la comunidad, por ejemplo, con asociaciones de vecinos.

Donaciones locales para la mejora urbana.

Colaboración con las autoridades locales para el arreglo de la línea de suministro de agua y la reconstrucción de la central eléctrica.



Objetivo 12: Garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles

Limpieza de la playa cercana a la fábrica.

Colaborando con entidades educativas

Una de las contribuciones sociales más relevantes de Acerinox es la colaboración con entidades educativas, en concreto con universidades.

En total, Acerinox tiene convenios de colaboración con más de 20 centros universitarios y de Formación Profesional, contribuyendo de este modo a identificar y desarrollar el talento de las nuevas generaciones de futuros profesionales, clave para el sector.

Acerinox Europa
Universidad de Cádiz (UCA)
Universidad de Sevilla (US)
Universidad Pablo de Olavide
Universidad de Málaga
Universidad Complutense de Madrid
Universidad Internacional de la Rioja
Universidad Pontifical de Comillas
Acerinox S.A.
Universidad Carlos III
Universidad de Alcalá de Henares
Universidad Complutense de Madrid
Universidad Politécnica de Madrid
Universidad Pontifical de Comillas
Universidad Rey Juan Carlos
Universidad de los Andes (Bogotá)
Bahru Stainless
SEGI University Kuala Lumpur

Columbus Stainless
Universidad de Pretoria
Universidad de Ciudad del Cabo
North American Stainless
Universidad de Kentucky
Universidad de Cincinnatti
Universidad de Louisville
Jefferson Community and Technical College de Carrollton
Roldán
Universidad de León
Universidad de Salamanca
Universidad de Valladolid
Universidad de La Coruña
Universidad de Santiago de Compostela
Universidad de Oviedo
Universidad Pompeu Fabra

Presencia en asociaciones del sector

Acerinox considera fundamental estar presente en diferentes organizaciones del sector, con el fin de obtener información de las nuevas tendencias y para participar activamente en la toma de decisiones, defendiendo los intereses del Grupo. A este concepto se destinaron en 2019, desde Acerinox SA, Acerinox Europa, NAS, Bahru y Columbus, un total de 1.746.430 euros en 2019.

El Consejero Delegado de Acerinox, elegido Presidente de la Asociación Mundial de Fabricantes de Acero Inoxidable

El International Stainless Steel Forum (ISSF) ha nombrado en su reunión anual en 2019 a Bernardo Velázquez, Consejero Delegado de Acerinox, Presidente del International Stainless Steel Forum (ISSF) para un periodo de dos años (2019-2021).

Este nuevo cargo internacional se une a los que actualmente desempeña como Presidente de UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas), y Consejero de World Steel (Asociación Mundial de Fabricantes de Acero).

Acerinox Europa/Acerinox S.A.

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)

Círculo de Empresarios Asociación de Emisores Españoles

Hispanic-Malaysian Business Association

Asociación de Empresas Gran Consumo de Energía

Circulo Empresarios

SERES, Fundación Sociedad y Empresa Responsable

Universidad Comillas

Asociación Española de Codificación Comercio

Instituto de Oficiales de Cumplimiento

Bahru Stainless

Malaysian Iron & Steel Industry Federation (MISIF)

Federation of Malaysian Manufacturers (FMM)

Malaysian Employers Federation (MEF)

Malaysian International Chamber of Commerce & Industry (MICCI)

Malaysian Steel Institute (MSI)

International Stainless Steel Forum (ISSF)

Malaysian Iron & Steel Industry Federation (MISIF)

Federation of Malaysian Manufacturers (FMM)

Malaysian Employers Federation (MEF)

Malaysian International Chamber of Commerce & Industry (MICCI)

Columbus Stainless

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

Mpumalanga Stainless Initiative (NPO)

Steve Tshwete Local Municipality Local Economic Development Forum

North American Stainless

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

Central Ohio River Business Association

Kentucky Industrial Utility Customers

Kentucky Excellence in Environmental Leadership

International Stainless Steel Forum

US Chamber of Commerce

World Steel Association

ASTM Standards Committee

National Association of Corrosion Engineers

SASFT (Strategic Alliance of Steel Fuel Tanks)

5.4 Contribución fiscal

Transparencia y compromiso fiscal

El resultado agregado de los beneficios obtenidos por países, antes de impuestos, es de 592 millones de euros. Una vez deducidos los ajustes de consolidación, el resultado consolidado antes de impuestos del Grupo Acerinox asciende a 23 millones de euros durante el ejercicio 2019 (310 millones en 2018)

Resultado antes de impuestos e impuestos pagados país por país

	2019	2019
Miles/ €	Resultado antes de impuestos por país	Impuesto sobre beneficios pagados país por país
España	442.024	32.551
EE.UU	328.661	78.064
Sudáfrica	-32.097	-175
Malasia	-169.256	74
Canadá	7.365	2.059
México	4.143	628
Portugal	643	168
Francia	1.028	22
Alemania	1.931	728
Italia	1.374	717
Reino Unido	514	67
Suecia	1.187	0
Suiza	96	6
Polonia	391	191
Chile	130	0
Argentina	167	28
China	1.435	333
Bélgica	833	0
Rusia	-7	11
Turquía	705	162
Brasil	19	32
Colombia	219	79
Perú	-66	0
Australia	32	0
Hong Kong	77	-5
Singapur	492	87
India	-60	-3
EAU	219	0
Luxemburgo	1	0
TOTAL	592.194	115.843

Los impuestos sobre beneficios pagados país por país por el Grupo en el ejercicio 2019 ascienden a 115.843 miles de euros.

Las subvenciones recibidas por el Grupo en 2019 fueron las siguientes:

Subvenciones públicas recibidas

Miles/€

	2019				
	Columbus	Roldán	Acx Europa	Shangai	Total
I+D+I			455		455
Medioambiente			4.891		4.891
Asignación Derechos CO2		599	5.552		6.151
Formación	260		12		272
Otras				2	2
Total	260	599	10.910	2	11.771

6

CADENA DE VALOR

6.1 Cadena de Suministro



Modelo de gestión de compras

El Grupo Acerinox, como parte de su estrategia de negocio, tiene como uno de sus objetivos la planificación y gestión de la cadena de suministro, apostando por la mejora de la operativa en la adquisición de materias primas y bienes y en la evolución a sistemas de producción basados en modelos más eficientes.

Con presencia en más de 80 países y en los 5 continentes, Acerinox establece en su modelo de gestión de compras unas pautas generales comunes para el conjunto de las filiales del Grupo, de manera que, en base a estas, las filiales desarrollan sus propios procedimientos considerando el contexto local.

Dada esta complejidad, resulta fundamental establecer procedimientos que evalúen el desempeño de los proveedores y, de este modo, controlar y garantizar una cadena de suministro que cumpla con los requisitos que demanda el Grupo y los estándares legales y reglamentarios, tanto en el ámbito local como internacional.

Los procesos de selección de proveedores se adecuan a los principios de publicidad, igualdad y transparencia, promoviendo entre los proveedores de Acerinox principios similares a los que inspiran al Grupo como empresa responsable.

Cabe mencionar el riesgo de *Responsabilidad por producto.* El Grupo cuenta con un procedimiento público y transparente de homologación de proveedores para asegurar el cumplimiento de los estándares de calidad.

Nº total de proveedores en 2019	Gasto total en proveedores en 2019
5.374	3.725 millones de €

Procesos de homologación

Registro en la base de datos

Registro por parte del proveedor en la base de datos, que proporciona información actualizada de las empresas que dan servicio a las principales entidades del sector.

Homologación

Comprobación de los distintos procesos de homologación aplicables y firma y aceptación de las Condiciones Generales de Compra de Acerinox por el proveedor.

Calificación periódica

Evaluación periódica a proveedores con los que se han realizado transacciones comerciales para confirmar o denegar el nivel de confianza otorgado mediante la homologación y, en su caso, desclasificación.

Cifras claves en 2019

	Nº total de proveedores		Nº de proveedores homologados		Nº proveedores locales	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total	5.374	5.731	1.782	1.834	3.239	3.651

	Gasto en proveedores (millones de €)		Gasto en proveedores locales (millones de €)		Ratio de gasto en proveedores locales	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total	3.725	3.094	1.453	739	39%	24%

La sostenibilidad y responsabilidad en la cadena de suministro

El Grupo Acerinox es consciente de la importancia que tienen sus proveedores en su negocio y en las comunidades en las que desarrolla sus actividades, por lo que espera que estos actúen de manera coherente con la estrategia en sostenibilidad de Acerinox.

Para contribuir a una cadena de suministro estable y sostenible, pese a que no se dispone de una política de compras, Acerinox se apoya en sus principios éticos, ambientales y sociales, reflejados en los procesos de homologación y condiciones Generales de Contratación, así como en el Código de Conducta, que establecen el estilo de gestión y el desempeño que el Grupo Acerinox espera de sus proveedores.

Los principios del Código rigen la actividad profesional y comercial de todas las personas que trabajan o interactúan con el Grupo en todos los países donde opera, y además vela por la objetividad e imparcialidad en los procesos de selección de los proveedores y promueven la concurrencia leal y la transparencia en los procesos de compras. Además, Acerinox cuenta con un Canal de Denuncias que permite que los proveedores puedan comunicar cualquier aspecto en relación al Código de Conducta.

Acerinox se compromete en su Código de Conducta y Buenas Prácticas a:

- *Adecuar los procesos de selección de proveedores de bienes o servicios a criterios de objetividad e imparcialidad y evitará cualquier conflicto de intereses o favoritismo en la selección de aquéllos.*
- *La normativa interna promoverá y exigirá la concurrencia en la selección de proveedores y se establecerán los controles necesarios para que ninguna persona con intereses económicos o afectivos relevantes en un proveedor, actual o potencial, esté involucrada, directa o indirectamente, en una decisión asociada a dicho proveedor.*
- *Las informaciones y precios presentados por los proveedores en un proceso de selección serán tratados confidencialmente y no serán revelados a terceros de no mediar consentimiento previo y por escrito de los propios proveedores y suministradores, salvo autorización u obligación legal, administrativa o judicial o cuando la publicidad y transparencia del procedimiento competitivo así lo requiera.*
- *Los contratos individuales que celebren las empresas del Grupo procurarán incluir condiciones que excluyan la relación comercial con proveedores que no respeten de manera habitual los derechos personales y laborales de sus trabajadores, de acuerdo con estándares universalmente admitidos.*

Nuevos proveedores en 2019 evaluados de acuerdo a criterios SOCIALES	Nuevos proveedores en 2019 evaluados de acuerdo a criterios AMBIENTALES
159	94

Acerinox cuenta con distintos procesos de control de la sostenibilidad y la responsabilidad de sus proveedores.

En la homologación

Todo proveedor que quiera ser homologado por el Grupo debe cumplir con una serie de requisitos definidos por cada fábrica, entre otros, medioambientales, en seguridad y salud y en prácticas laborales, y que las acciones que desempeñen en su actividad sean compatibles con las declaraciones internacionales de Derechos Humanos. Además, deben estar alineados con los 10 Principios de Global Compact, basados en la protección de los Derechos Humanos, condiciones laborales mínimas y responsabilidad medioambiental.

Por otro lado, como parte de los procesos de homologación se incluyen la aceptación expresa de las Condiciones Generales de Contratación.

En las Condiciones Generales de Contratación (servicios y bienes)

Estas definen los requisitos esenciales que deben cumplir todos los proveedores del Grupo, e incluyen la contratación laboral y el cumplimiento de la normativa laboral (los proveedores deben acreditar y garantizar que cumplen con todas las obligaciones sociales y tributarias en relación a sus trabajadores), el respeto por el medioambiente, la contribución al desarrollo sostenible y la innovación en productos y procesos, siempre cumpliendo con la normativa legal aplicable.

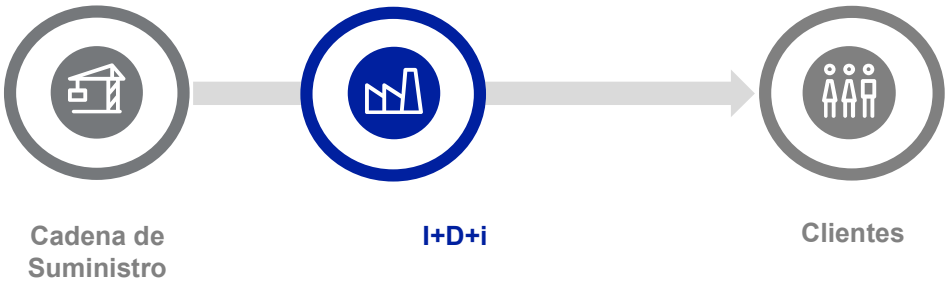
En evaluaciones periódicas

Las evaluaciones periódicas que Acerinox realiza a proveedores homologados permiten comprobar si se mantienen, entre otras, las exigencias de calidad, medioambiente y de seguridad e higiene. Dicha calificación permitirá confirmar o denegar el nivel de confianza otorgado mediante la homologación. Durante 2019 se realizaron 120 auditorías a proveedores en las plantas de Inoxfil y NAS. En el resto de sociedades no se realizan este tipo de auditorías.

En las propias instalaciones de los proveedores

Se llevan a cabo inspecciones en los centros de trabajo de los proveedores a lo largo del año para corroborar el cumplimiento de las buenas prácticas ligadas a la estrategia de responsabilidad empresarial.

6.2 I+D+i

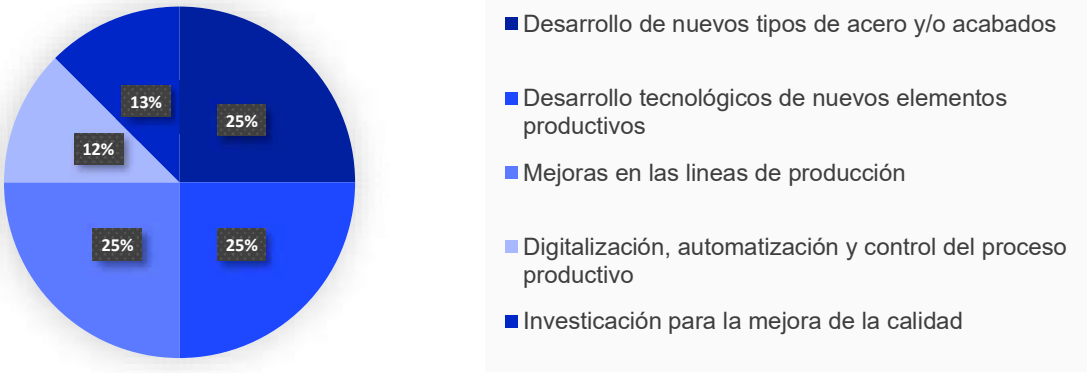


Acerinox considera la investigación, desarrollo e innovación como uno de los pilares para incrementar el valor de las actividades que desarrolla, la calidad de los productos y optimizar los procesos y su eficiencia. El Grupo ha apostado por la digitalización como un eje fundamental dentro del Plan Estratégico de la compañía, y es que la Transformación Digital da respuesta a una necesidad de adaptación continua a los nuevos desafíos que plantea el contexto del sector del acero inoxidable, especialmente en el ámbito de la productividad y competitividad.

Para desplegar las distintas iniciativas, adicionalmente a las que se desarrollan a nivel corporativo, Acerinox dispone en cada fábrica de laboratorios de I+D+I.

Entre las distintas iniciativas, destacan aquellas destinadas al desarrollo de nuevas aleaciones, anchos y espesores con las que el Grupo Acerinox puede ofrecer cerca de 11.000 tipos de aceros inoxidables combinando las diferentes características de cada una de ellos. Desde los departamentos de investigación y desarrollo, el Grupo se encuentra trabajando en la búsqueda de mejoras de producto y de eficiencia a través de nuevas herramientas como láseres, cámaras de alta precisión, cámaras infrarrojas y los más sofisticados avances tecnológicos que aplicar a los procesos productivos en cada uno de los talleres.

Distribución de las principales líneas de actuación en materia de I+D+i



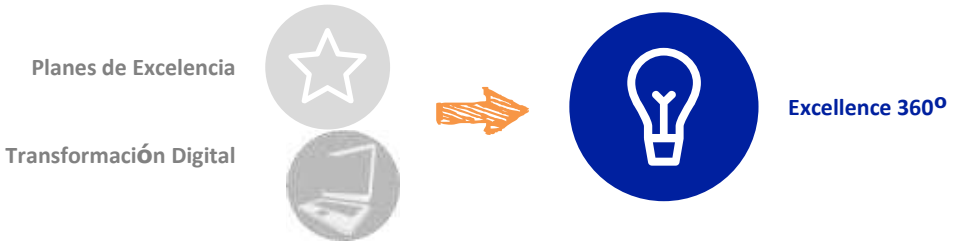
En 2019 el Grupo realizó inversiones valoradas en 12,30 millones de euros € en proyectos de investigación, desarrollo e innovación, principalmente en las fábricas de Acerinox Europa, NAS, Columbus y Bahru. Entre todas las empresas del Grupo, y para el desarrollo de proyectos en este ámbito, se recibieron subvenciones por un valor de 454.795 euros.

Además, Acerinox se encuentra en estos momentos participando en diferentes programas innovadores tanto nacionales como internacionales que permiten incentivar el progreso y la sostenibilidad, mejorando la eficiencia de los procesos de producción para conseguir la reducción del consumo energético y las emisiones.

Proyecto	Sociedad	Programa	Financiación
AUSIONOX: Obtención de aceros inoxidables Austenílicos con mínimo contenido inclusionario a partir del desarrollo de nuevos modelos de simulación avanzada en los procesos de acería.	Acerinox Europa, S.A.U.	Programa Operativo de Crecimiento Inteligente 2014-2020.	Cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).
DUPLEXFIN: Optimización de la deformabilidad en caliente de aceros inoxidables Dúplex para la producción de laminadas en frío de bajo espesor.	Acerinox Europa, S.A.U.	Programa Operativo de Crecimiento Inteligente 2014-2020.	Cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).
FERRINOP: Desarrollo experimental de nuevas soluciones tecnológicamente avanzadas para la fabricación de aceros inoxidables ferríticos optimizados.	Acerinox Europa, S.A.U.	Programa Operativo de Crecimiento Inteligente 2014-2020.	Cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).
Actuaciones de aumento en la eficiencia energética en los sistemas de iluminación de producción.	Acerinox Europa, S.A.U.	Proyecto acogido a la línea de ayudas de ahorro y eficiencia energética en PYME y gran empresa del sector industrial.	Cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) y gestionada por el IDEA con cargo al fondo nacional de eficiencia energética.
Renovación de alumbrado exterior de la fábrica mediante tecnología LED	Roldan S.A.	Proyecto acogido a la línea de ayudas de ahorro y eficiencia energética en PYME y gran empresa del sector industrial.	Cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) y gestionada por el IDEA con cargo al fondo nacional de eficiencia energética.

Excellence 360º

El Consejo de Administración de Acerinox aprobó en 2019 el proyecto Excellence 360º, un concepto ideado para gestionar los retornos de la Transformación Digital mediante una visión global del negocio que se ejecutará inicialmente entre 2019 y 2023, aunque tendrá un desarrollo a largo plazo y en continua evolución. Esta estrategia integrará las mejoras de los Planes de Excelencia tradicionales con la aplicación de las nuevas tecnologías.



Excellence 360º, que supone un pilar en la estrategia de Transformación Digital de la compañía, contempla la implementación y el desarrollo de tecnologías como la sensorización, analítica de datos, simulación, plataformas de colaboración y visión artificial, además de la adopción de metodologías ágiles de trabajo. Esto implican un cambio en la manera de trabajar, con el fin de suministrar el mejor acero inoxidable y mantenerse como la más competitiva empresa de su sector.

Se estima que dicho Plan podría suponer retornos en EBITDA de 125 millones de euros anualmente a partir de 2023.

Potenciar el negocio integral a través de 4 ejes del programa Excellence 360º



Uno de los proyectos que componen el Plan Excellence 360º es Planificación 360º.

Planificación 360º se articula en torno a un modelo de planificación que cubre toda la cadena de valor. Con ello se persigue potenciar el servicio a los clientes, incrementando la precisión de las entregas, a la vez que se optimiza el mix de compras de materias primas y se aumenta la fiabilidad en los procesos de producción, de manera que el proyecto redefinirá el modo en el que Acerinox gestiona su cadena de suministro y le permitirá dar respuesta a las demandas del mercado en los próximos años.

La implantación se ha puesto en marcha en la planta de Acerinox Europa (Palmones; Campo de Gibraltar), con avanzadas soluciones orientadas a la demanda y a la cadena de suministro, y tendrá un despliegue progresivo en las fábricas de Estados Unidos, Malasia y Sudáfrica.

"Queremos llevar a cabo una profunda transformación que situará al cliente en el centro del negocio. Excellence 360º es un cambio de modelo por el que apostamos para aprovechar el enorme conocimiento de nuestro capital humano, así como las mejores tecnologías disponibles. Este Plan nos llevará a una mejora general de la productividad y la eficiencia aportando visibilidad al negocio y agilidad en la toma de decisiones".

Bernardo Velázquez, Consejero Delegado de Acerinox.

Premios Rafael Naranjo

Cada año, las principales fábricas del Grupo convocan los premios Rafael Naranjo en los que se premian las mejoras ideas de los empleados con las que mejorar la eficiencia, la seguridad y los procesos. Columbus, Bahru, NAS y Acerinox Europa cuentan con estos galardones.

En esta última planta, en 2019 se hizo entrega de los premios, acompañados de una dotación económica total de 45.000 euros, en tres categorías: Calidad en progreso, Seguridad y Medioambiente.

El primer premio en la categoría de Calidad en Progreso, dotado con 15.000 euros, fue para un proyecto titulado "Rectificadoras de L.F. Mejoras en el proceso de acabados. El segundo premio en esta categoría, con 10.000 euros, para el proyecto "Protección del horno BA y ahorro de tiempo en caso de rotura de boca de salida" y el tercer premio, acompañado de 5.000 euros, por el proyecto "Modificación del accionamiento de las válvulas de descascarillado" está encaminado a la reducción del tiempo de paradas y la mejora de la calidad.

En la categoría de Seguridad, dotado con 10.000 euros, ganó el proyecto titulado 'Nueva plataforma para trabajos en cámara de vapor de Colada Continua de desbastes'. Por último, el premio al mejor proyecto recayó en el proyecto 'Mejoras en la combustión de calderas de gas natural', con una dotación económica de 5.000 euros.

6.3 Clientes



Acerinox considera prioritario mantener relaciones duraderas y de valor mutuo con sus clientes. Para ello, se compromete a ofrecer productos de gran calidad a través de la mejora continua de sus procesos y servicios.

Satisfacción, quejas y reclamaciones

Para lograr este tipo de relaciones, una de las claves es escuchar al cliente. Acerinox se apoya en diversos canales de comunicación y recogida de información de datos.

Una de las fuentes principales de información es a través de la propia red comercial de Acerinox. Para conocer la opinión de los clientes el Grupo realiza encuestas de satisfacción que son enviadas desde las filiales comerciales de forma periódica, donde se recaba información acerca de la atención recibida, gama, calidad, presentación del producto, plazos de entrega…

	2019	2018
Nº clientes encuestados	747	466
Índice de satisfacción *	3,7	3,7

* De 1 a 5, siendo 5 la nota más alta.

Las reclamaciones de clientes son gestionadas a través del Departamento Comercial, bien directamente desde la sociedad matriz o bien por las respectivas delegaciones donde opera Acerinox. El cliente se comunica directamente con estos departamentos por correo electrónico o mediante una llamada telefónica para notificar una incidencia o reclamación cuyas direcciones y teléfonos se pueden comprobar en el siguiente enlace: https://www.acerinox.com/es/contacto/

El Departamento Comercial da de alta esta notificación en una aplicación específica para la gestión de reclamaciones en donde se incorporan, entre otros, los datos del cliente, la información del producto y la descripción de la reclamación.

En aquellos casos en los que la reclamación está relacionada con facturación o diligencias en el transporte y entrega del producto, es el Departamento Comercial quien gestiona la reclamación a través de los procedimientos y trámites correspondientes.

Por el contrario, si la reclamación está relacionada con cuestiones técnicas, ésta es derivada al centro de servicio o fábrica involucrado, en donde se designa un técnico que evalúe el caso y emita un informe técnico.

El estado de la reclamación es actualizado en la aplicación informática y de nuevo es el Departamento Comercial quien se encarga de trasladar esta resolución al cliente y en aquellos casos en los que proceda, ofrecer o negociar con él una solución.

Certificaciones y controles de procesos y productos

Todas las fábricas y centros de trabajo del Grupo Acerinox cumplen con los controles de calidad y medioambiente exigidos por la legislación de cada país, además de contar cada una de ellas con Sistemas de Gestión Medioambiental (Environmental Management System) en línea con la norma ISO 14001:2015. Adicionalmente, en cada una de las filiales se han asumido estándares que sobrepasan las exigencias legislativas en diversos ámbitos como calidad, seguridad o medioambiente.

Por otro lado, Acerinox pasa por una serie de auditorías anuales externas de los Sistemas de Información del Grupo, tanto a nivel de la sociedad matriz como del conjunto de las filiales. Dichas auditorías son realizadas tanto por entidades externas que verifican el estado de dichos sistemas, como por clientes, y en ellas se revisan aspectos como la ciberseguridad o los controles IT.

Acerinox Europa
Certificación del Sistema de Gestión de Calidad de acuerdo a la norma ISO 9001: 2015.
Directiva de Equipos a Presión 97/23/CE (PED) y AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100.
Marcado CE de acuerdo a EN 10088-4, según el Reglamento Productos de Construcción.
Certificado de Lloyd’s Register para usos marítimos.
Certificación BIS del Gobierno Indio.
NORSOK M-650 QTR.
Gestión de equipos radioactivos.
Certificación del Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo a la norma ISO 14001:2015.
Acreditación del Laboratorio Químico, según ISO 17025:2005, para ensayos de muestras líquidas en el sector medioambiental.
Sistema de Gestión Energética ISO 50001:2011.
Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001:2007.

Bahru Stainless

Certificación del Sistema de Gestión de Calidad de acuerdo a la norma ISO 9001: 2015.

Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo a la norma ISO 14001:2015.

Certificado Seguridad y salud en el trabajo ISO 45001:2018.

Directiva de Equipos a Presión 2014/68/EU, Anexo I, Sección 4.3 y AD2000-Merkblatt W0.

Marcado CE conforme a la norma EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción 305/2011/EU. CPR (Construction Products Regulation).

DQS GmBH.

Columbus Stainless

Certificación del Sistema de Gestión de Calidad de acuerdo a la norma ISO 9001: 2015.

Certificado de análisis químicos y ensayos mecánicos ISO/IEC 17025:2005.

Directiva de Equipos a Presión 2014/68/EU, Anexo I, Sección 4.3 y AD2000-Merkblatt W0.

Marcado CE conforme a la norma EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción 305/2011/EU. CPR (Construction Products Regulation).

Certificación del Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo a la norma ISO 14001:2015.

Inoxfil

Sistema de Gestión de la calidad ISO 9001:2015.

Certificación del Sistema de Gestión Medioambiental de acuerdo a la norma ISO 14001:2015.

Marcado CE conforme a la norma EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción 305/2011/EU. CPR (Construction Products Regulation).

Marcado Ü conforme a la Aprobación general de la inspección de edificios bajo la norma Z-30.3-6: del DIBt (Deutsches Institut für Bautechnik) "Productos, componentes y elementos de fijación de acero inox".

Certificado de acuerdo a la norma VdTÜV 1153 para los consumibles de soldadura, homologación de los metales de aporte de acuerdo a esta norma.

Certificación DB para el uso de metales de aporte y consumibles de soldadura en juntas de unión y relleno, de acuerdo a DB (Deutsche Bahn) VA 918 490.

Marcado CE para consumibles de soldadura y materiales de aportación conforme a la norma EN ISO 14343-A, según Reglamento de Productos de Construcción 305/2011EU System 2+. CPR (Construction Products Regulation).

North American Stainless

Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2015.

Directiva de Equipos a Presión 2014/68/EU, Anexo I, Sección 4.3 y AD2000-Merkblatt W0.

Marcado CARES según BS 6744 de barras de corrugado para armaduras de hormigón.

Certificado de análisis químicos y ensayos mecánicos ISO/IEC 17025:2005.

Marcado CE conforme a la norma EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción 305/2011/EU. CPR (Construction Products Regulation).

Directiva de Equipos a Presión 97/23/CE (PED) y AD 2000 Merkblatt W0/TRD 100.

UK CARES ISO 9001:2008 QMS Certificate (Ghent).

UK CARES_NAS Grade 910 for Duplex Rebar EN 1.4362.

Kentucky Excel (Excellence in Environmental Leadership) - Master Level.

NAS obtuvo el reconocimiento Gold 2019 Sustainability Award de ISSF por AOD Dust Reuse.

Roldán

Certificación del Sistema de Gestión de Calidad de acuerdo a la norma ISO 9001: 2015.

Directiva de Equipos a Presión 2014/68/EU, Anexo I, Sección 4.3 y AD2000-Merkblatt W0.

Marcado CE conforme a EN 10088-5, según el Reglamento de Productos de Construcción.

Marcado Ü conforme a la Aprobación general de la inspección de edificios.

Z-30.3-6: "Productos, componentes y elementos de fijación de acero inoxidable”.

Marcado CARES según BS 6744 de barras de corrugado para armaduras de hormigón.

7

GESTION MEDIOAMBIENTAL

El Grupo considera fundamental crecer contribuyendo hacia una transición a una economía baja en carbono, hacia la reutilización y recuperación de materiales, y hacia la protección del medioambiente en su sentido más amplio.

A efectos comparativos, los datos ambientales de 2018 no incluían información sobre las fábricas de Inoxfil y Roldán.

Concretamente, el compromiso ambiental de Acerinox se centra en producir de forma eficiente en el consumo energético y promover un modelo de negocio que integre la economía circular, mejorando continuamente el desempeño y convergiendo con los objetivos de productividad, competitividad y medioambiente del Grupo.

La Política de RSC de Acerinox establece que el desarrollo de las actividades del Grupo debe favorecer la consecución de los objetivos estratégicos del mismo con el fin de ofrecer un producto de calidad y respetuoso con el medio ambiente. De hecho, uno de los principios de actuación, definido en esta política, es el respeto al medioambiente:

a) Preservar la biodiversidad de los ecosistemas, paisajes y especies en los que el Grupo desarrolla su actividad.

b) Prevenir la contaminación introduciendo progresivamente las tecnologías más eficientes y menos intensivas en la emisión de carbono en sus instalaciones.

c) Optimizar la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos a través de sistemas implantados que fijan objetivos y metas sobre, entre otros aspectos, la reducción de residuos, el fomento de buenas prácticas y la utilización de materiales reciclados.

Por otra parte, el Código de Conducta y Practicas Responsables establece como uno de sus compromisos de conducta y prácticas responsables la protección del medio ambiente. El Grupo se compromete a mantener el mayor respeto por el medio ambiente en el desarrollo de sus actividades, reduciendo al mínimo los efectos negativos que, pese a todo, se pudieran ocasionar y pondrá los medios y la información necesaria para minimizar o suprimir cualquier impacto sobre el medio natural, todo ello en el marco de la legislación vigente y aplicando las mejores técnicas disponibles.

Los empleados tienen un papel relevante en este compromiso, al parte responsable de contribuir a minimizar el impacto medioambiental de las actividades de Acerinox y el consumo de recursos disponibles como agua, energía, materias primas y consumibles y deben cumplir la normativa, procesos y controles de Acerinox en esta materia. En particular, y en función de sus responsabilidades, deben asegurarse de que la información medioambiental reportada dentro de la compañía y al exterior es correcta.

La identificación y gestión de los riesgos medioambientales es fundamental para Acerinox.

Más allá de las obligaciones legislativas, consideradas especialmente en los riesgos ambientales, incluidos como riesgos operacionales en la Política de Control y Gestión de Riesgos de Acerinox, S.A., las propias plantas han establecido procedimientos de control de riesgos ambientales, que incluyen una evaluación de probabilidad y severidad de los mismos.

Todas las fábricas y centros de trabajo del Grupo Acerinox cumplen con los controles de calidad y medioambiente exigidos por la legislación de cada país, además de contar cada una de ellas con Sistemas de Gestión Medioambiental (Environmental Management System) en línea con la norma ISO 14001:2015. Adicionalmente, en cada una de las filiales se han asumido estándares que sobrepasan las exigencias legislativas en diversos ámbitos como calidad, seguridad o medioambiente.

7

7.1 Economía Circular

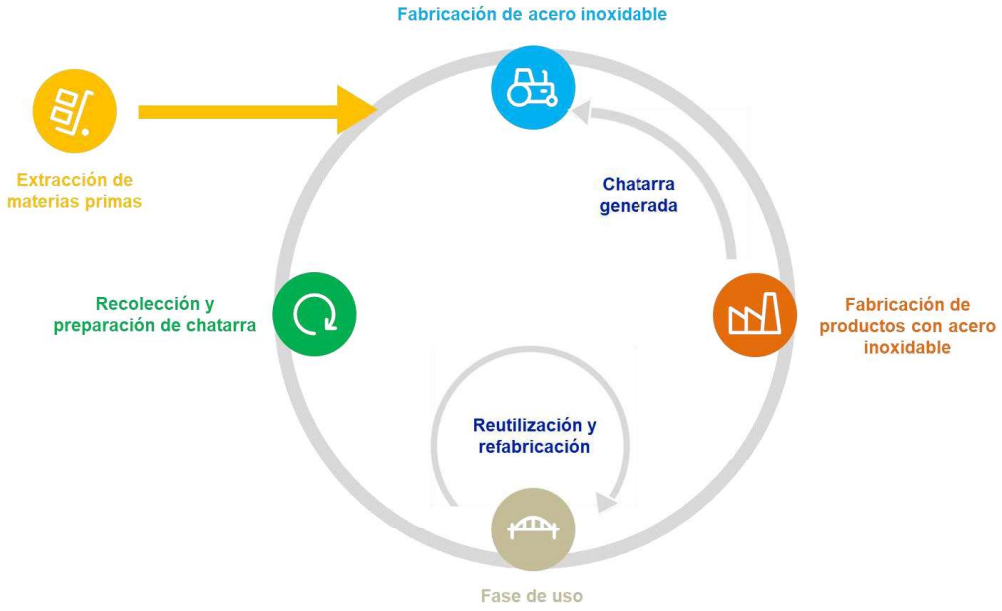
Un uso eficiente de recursos y el impulso de iniciativas que contribuyan a una economía circular supone un aspecto clave para que el Grupo siga creciendo de manera sostenible y responsable.

El concepto de economía circular, en sí mismo, se encuentra implícito en las propiedades del acero inoxidable: puede ser reciclado sin merma de calidad cuantas veces sea necesario y después de haber cumplido su función en cualquier aplicación, con una vida útil ilimitada en condiciones óptimas. Por sus propiedades, este material es un excelente ejemplo de reciclabilidad y recuperabilidad, clave para contribuir a un desarrollo sostenible. Su ciclo de vida ofrece, por tanto, múltiples oportunidades de contribuir, en cada una de ellas, a la protección y mejora del medioambiente.

El acero,

un material sostenible

Reutilizable Reciclable Duradero Resistente Eficiente Versátil Permanente



La economía circular, en el Core Business de Acerinox.

La actividad de Acerinox, por su propia naturaleza, contribuye al desarrollo sostenible y de la sociedad, y es doblemente respetuosa con el medioambiente al generar un producto cuyo ciclo de vida responde a las cuatro "R" de la economía circular (reducir, reusar, remanufacturar y reciclar) y al servirse para su elaboración de material a reciclado.

El Grupo cree firmemente en la economía circular y sus ventajas asociadas. Ya en 2017 Acerinox firmó el Pacto Español por la Economía Circular. Este compromiso supone mantener el valor de los productos, materiales y recursos durante el mayor tiempo posible, reduciendo al mínimo la generación de residuos y potenciando el correcto tratamiento y reciclado de estos.

Uno de los principios de actuación, establecido en la Política de RSC de Acerinox, es optimizar la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos a través de sistemas implantados que fijan objetivos y metas sobre, entre otros aspectos, la reducción de residuos, el fomento de buenas prácticas y la utilización de materiales reciclados.

El Código de Conducta y Practicas Responsables establece la responsabilidad de contribuir a minimizar el impacto medioambiental de las actividades de Acerinox, incluyendo el consumo de recursos como agua, energía, materias primas y consumibles.

Acerinox incorpora la chatarra en sus procesos de fabricación, de este modo, el Grupo obtiene un gran valor al reintroducirla en el ciclo de vida del material, contribuyendo a su vez a reducir el impacto ambiental de las actividades. Para ello, intervienen procesos de fundición y mantenimiento, entre otros, permitiendo que su uso pueda prolongarse durante siglos.

"El objetivo final de la gestión de la producción del acero es lograr que la economía circular aplique al ciclo entero de producción, promoviendo sinergias con otras industrias".

Steel, the Backbone of Sustainability in Europe. EUROFER.

Acerinox es, por tanto, uno de los mayores recicladores de chatarra de las zonas en las que opera. Por ejemplo, la planta de Acerinox Europa es el mayor centro de reciclaje de este material en España, y dado que España es líder en este aspecto en Europa de acuerdo a la Asociación de Productores Europeos de Acero para Embalaje, es por tanto esta planta un centro de referencia.

Las bobinas, flejes y barras, entre otros, de acero inoxidable producidas en las fábricas de Acerinox, y que se transforman en coches, edificios, cuberterías, aviones, puentes o electrodomésticos, terminan volviendo a las plantas del Grupo en forma de chatarra para ser refundidos y vueltos a emplear en un ciclo circular que podría ser infinito por las cualidades del material.

Uso sostenible de recursos

Materiales y residuos

La fabricación de acero inoxidable lleva implícito un consumo relevante de materiales, lo que conlleva inevitablemente una generación proporcional de residuos.

Peso de materiales empleados y reciclados en 2019 (Tm), tanto renovables como no renovables

Ferroaleaciones: **635.877**

Ácidos: **43.432**

Gases: **327.533**

Material reciclado*: **2.034.949**

Ácido reciclado**: **17.372**

* Nota: Se entiende por material reciclado: chatarra comprada, chatarra de proceso e interna, y metal recuperado de la escoria y de residuos reciclados.

**Nota: Ácido reciclado: cantidad total de ácido nítrico y fluorhídrico recuperado.

Los residuos son gestionados según su naturaleza y posibilidades, apostando siempre el Grupo por promover la revalorización de estos. Se ha realizado un ejercicio de homogeneización y selección de residuos por tipo y método de eliminación, de acuerdo a la normativa española, comunes a las fábricas para poder así realizar un mejor ejercicio de análisis y reporte de la información.

Mejores prácticas

En la fábrica de Bahru, se dispone de un sistema de regeneración de ácido que permite recuperar más del 97% de HF y del 60% de HNO3.

En Ponferrada, se ha desarrollado en la fábrica un proyecto de optimización de ácidos en el decapado de rollos.

Case Study: “Proyecto Envase”

En Acerinox Europa, durante 2019 se ha implantado un proyecto de eliminación de productos plásticos de un solo uso, y para ello, se desarrolló una campaña de eliminación de este tipo de productos.

Esta se enfocó en diversas medidas, como eliminar las botellas de plástico de los trabajadores mediante la entrega a los trabajadores de botellas de acero inoxidable, 100% reciclable y de uso ilimitado.

Paralelamente, Acerinox Europa se comprometió a garantizar una recogida selectiva de los residuos plásticos y de otros tipos, dotando para ello a la factoría de los medios suficientes para una correcta segregación, concretamente, estableciendo puntos limpios a lo largo de la zona operativa de fábrica para residuos plásticos, restos orgánicos, EPI´s, papel y cartón…

Adicionalmente, se realizó una campaña de concienciación y sensibilización ambiental mediante carteles de sostenibilidad, con el fin de involucrar a los empleados en la iniciativa y promover de este modo su compromiso y participación. Además, también se impartió formación sobre la correcta separación de residuos y buenas prácticas ambientales en los cursos de formación inicial para todos los trabajadores de nueva incorporación, junto con su evaluación de riesgos y formación sobre eficiencia energética.



En Acerinox Europa, un 76% del hierro utilizado en los procesos productivos se incorpora mediante chatarra en los mismos, contribuyendo así a la economía circular de la industria del acero inoxidable.

	Principales residuos gestionados	
	2019	2018
Total de residuos generados (Tm)	**992.320**	**1.030.822**
Total de residuos reciclados (Tm)	44.731	55.347
Porcentaje de residuos reciclados (%)	5%	5%
Total de residuos a vertedero (Tm)	947.589	962.263
Porcentaje de residuos a vertedero (%)	92%	93%
Total residuos no peligrosos (Tm)	**916.415**	**954.206**
Porcentaje de residuos no peligrosos reciclados (%)	4%	3%
Porcentaje de residuos no peligrosos a vertedero (%)	95%	96%
Total residuos peligrosos (Tm)	**75.905**	**76.616**
Porcentaje de residuos peligrosos reciclados (%)	46%	39%
Porcentaje de residuos peligrosos a vertedero (%)	54%	61%

Programa ComFuturo

El Grupo Acerinox colabora con la Fundación General CSIC (FGCSIC) para potenciar el talento de nuevos investigadores en áreas claves como la economía circular. Mediante este programa se contribuye a favorecer la investigación joven y española de excelencia orientada a conseguir avances y mejoras en áreas de preocupación exponencial, como la eficiencia en el uso de materias primas en los procesos productivos y en la recolección y reutilización del acero inoxidable.

Concretamente, juntos desarrollan un proyecto de valorización de escorias siderúrgicas. El objetivo del proyecto es reutilizar los residuos procedentes de la industria siderúrgica como aditivos de materiales de construcción fotocatalíticos, es decir, materiales de nueva tecnología para contribuir a reducir la contaminación de la atmósfera urbana y mantener la estética y funcionalidad de la arquitectura.

Para ello, se evalúan los pre-tratamientos necesarios para el acondicionamiento y optimización de los residuos de Acerinox, como escorias y polvos de acería; se lleva a cabo el diseño y fabricación de materiales de construcción con propiedades fotocataliticas con aditivos de los residuos; y finalmente se valida la viabilidad medioambiental, técnica y económica de la propuesta en cada uno de las aplicaciones potenciales.

El beneficio es doble: se contribuye a la economía circular mediante la reutilización de escorias derivadas del proceso de fabricación y se logra la reducción de los niveles de gases contaminantes.

Análisis LCI

Dentro de la línea de potenciación de la economía circular y en relación con el aprovechamiento y gestión de desechos, 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 Cicle Inventory (LCI) promovido por Eurofer (European Steel Association). Este es 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 extracción de las materias primas hasta la finalización de la vida útil del producto.

7.2 Energía y Clima

La industria de fabricación de acero inoxidable se ha vinculado tradicionalmente a altos niveles de emisiones en sus procesos de producción, con relación directa con su capacidad productiva. Monitorizar y actuar en función de la intensidad de consumos y emisiones resulta por tanto fundamental para contribuir a un desarrollo sostenible.

Acerinox dispone, en todos los centros a los que alcanza este informe, de políticas ambientales y políticas energéticas, las cuales están adaptadas a las circunstancias de cada filial. En todas ellas, Acerinox apuesta por promover mejores prácticas económicamente viables para controlar y reducir tanto los consumos energéticos como las emisiones atmosféricas.

Las nuevas tecnologías de fabricación y la mejora de los procesos productivos contribuyen a la excelencia operacional, siendo clave para potenciar la eficiencia y la competitividad y ofreciendo grandes oportunidades de alcanzar un consumo de energía y de recursos más eficiente, avanzando de este modo hacia la neutralidad de carbono.

Además, el acero inoxidable, dado que es un metal que se recicla en casi su totalidad de manera indefinida, contribuye a unos niveles de emisiones menores que otros productos fabricados con materiales no reutilizables.

Acerinox es reconocido como un referente en la lucha contra el cambio climático por la implantación de medidas de reducción de emisiones y minimización de los riesgos en relación al cambio climático.

- *FTSE4Good. El Grupo está incluido en este índice que reconoce a las compañías responsables con el medioambiente y la sostenibilidad.*
- *Carbon Disclosure Project (CDP). En la última participación en esta iniciativa se obtuvo una valoración de C.*
- *En cuanto a las emisiones de NOx, las fabricas disponen de torres catalíticas, donde se produce la conversión de estos gases en nitrógeno molecular, logrando reducir las emisiones de este contaminante.*
- *Sainless Steel Forum (ISSF). Reconocimiento como una de las empresas más eficientes y comprometidas en la reducción de emisiones: -35% menos de emisiones de CO2 por tonelada fabricada que la media mundial de los fabricantes de acero inoxidable y un 30% menos de vapores que la media de la siderurgia mundial.*
- *Acerinox es miembro del Wolrdsteel Climate Action Programme, un programa de la WorldSteel Association que reconoce a los fabricantes de metal que han cumplido su compromiso de participar en el programa de recolección de datos de emisiones del sector.*
- *ODS. Uno de los Objetivos de Desarrollo Sostenible más presente y considerado en las actividades del Grupo es el Objetivo 13 Acción por el Clima.*

Acerinox ha ratificado su compromiso de alcanzar la neutralidad climática antes de 2050, en línea con el anuncio de UNESID.

El Grupo Acerinox ratifica al compromiso expresado por la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID) de alcanzar la neutralidad climática antes del año 2050 de acuerdo con la decisión del Consejo de la patronal siderúrgica y que ha hecho público coincidiendo con la Cumbre del Clima (COP25) en Madrid.

Energía

Optar por una perspectiva de sostenibilidad, a todos los niveles, es una de las bases de Acerinox. A nivel ambiental, esto tiene un claro reflejo en las inversiones que se realizan en las distintas instalaciones, destacando los esfuerzos que el Grupo dedica en materia de eficiencia energética.

Además, Acerinox apuesta por nuevos sistemas productivos con las más avanzadas tecnologías y sistemas de consumo eficiente de energía y de reducción de emisiones, siendo este un criterio considerado en las adquisiciones e inversiones acometidas.

Acerinox Europa ha cerrado en diciembre 2019 un acuerdo de compra de 6 MW de energía renovable por un periodo de 10 años.

Las medidas destinadas a un consumo más eficiente de energía y, por tanto, un menor nivel de emisiones, abarcan distintos ámbitos.

- *Maquinaria*

  Se desarrollan diversos programas destinados a que estas reduzcan su consumo de energía, por ejemplo, mediante la sustitución de quemadores convencionales por otros más eficiente, mediante el uso de calderas de recuperación o sustituyendo motores por otros más eficientes.

- *Procesos*

  La eficiencia energética en los procesos productivos es un ámbito clave para el Grupo. Para ello, se desarrollan diversas medidas, por ejemplo, aumentando la carga continua en la laminación en caliente o mediante el aumento de recocido directo en horno de plates.

- *Concienciación*

  Los empleados de Acerinox son concienciados respecto a la relevancia de desarrollar el trabajo de acuerdo a los compromisos ambientales asumidos por el Grupo. Desde Acerinox, se facilita esta tarea implementando otras medidas para la reducción de la contaminación, por ejemplo, a través de la sustitución de la iluminación convencional por otra con menor impacto como pantallas y proyectores LED en oficinas y laboratorios.

Inversión en iniciativas destinadas a la mejora de la eficiencia en la producción y la reducción de las emisiones	**Gastos ambientales**
9,65 millones de €	100 millones de €

Mejores prácticas

El Plan Excellent de Bahru desarrolla distintas iniciativas destinadas a ahorrar en el consumo de gas natural. Por ejemplo, la optimización de la caldera de gas natural ha evitado la emisión de 3.197 Tm de CO2 equivalente, y un proyecto de reducción de energía y de utilización de LED ha supuesto 11.466 Tm de CO2 equivalente evitadas.

Columbus dispone de un Plan de Prevención de la Contaminación. Dicho Plan tiene como objetivo reducir las emisiones en 158.475 toneladas de CO2 equivalente durante el periodo 2016 - 2020. Las medidas se enfocan principalmente en reducir el consumo de electricidad, optando por la metodología de accionamiento de velocidad variable (Variable Speed Drive-VSD) en ventilación, laminación en frio y en las propias instalaciones

Acerinox Europa cuenta con un panel de ahorros energéticos y de emisiones en el que se planifican las distintas acciones que se van a realizar en esta materia respecto al consumo de gas natural y electricidad, estableciendo para cada una de las iniciativas un objetivo, la inversión que supone y el ahorro correspondiente.

En este plan de 2019, se definieron iniciativas que supusieron una inversión de 11,5 millones de euros, con un ahorro anual de 1,5 millones de euros y con un objetivo de consumo de electricidad y gas natural de 0 millones de kWh.

Entre estas iniciativas se encuentra la regulación de ventiladores en torres de refrigeración, en soplantes de granalladora y en el bombeo de aceite en laminadores, así como la recuperación de calor desde los humos de acería, el cambio de accionamientos de motores, la mejora en las instalaciones de aire comprimido, un proyecto de viabilidad y dimensionamiento para generación energética mediante renovables o la optimización del consumo de gas de calderas (premio galardones Rafael Naranjo).

Case Study: “Economizador en caldera”

El economizador es un intercambiador de calor que aprovecha los propios gases de escape de la caldera para precalentar el agua de entrada a la misma. Elevar la temperatura del agua de entrada supone un ahorro directo de gas natural, al disminuir el gradiente de temperatura.

Con la instalación en dos calderas de estos economizadores se ha logrado un ahorro en 2019 de 6.453.294 kWh en total, lo cual se traduce de manera estimada en que se ha evitado la emisión de 1.231 toneladas de CO2 equivalente, contribuyendo así a reducir la huella de carbono del Grupo.

Adicionalmente, se pretende optimizar el consumo de ambas calderas sustituyendo la regulación de la entrada de aire de combustión, que actualmente es manual y se ajusta dos veces al año, por una regulación electrónica con sondas de O2. Con esto se conseguirá optimizar la mezcla de aire y combustible de forma continua, estimando con ello un ahorro cercano al 2,5%

A partir del conjunto del conjunto de las iniciativas desarrolladas por el Grupo se ha obtenido una reducción de consumo de energía en 2019 de 9.655.275 GJ. En cuanto al consumo de energía, se debe tener en cuenta que varía de acuerdo a los productos y las técnicas de fabricación utilizados en cada centro, así como según el tipo de combustible utilizado. La energía consumida durante 2019 procedió de gas natural, diésel y electricidad.

Tipo de consumo (GJ)	2019	2018
Gas Natural	11.626.381	12.332.770
Diésel	167.122	124.620
Electricidad (no renovable)	10.416.846	10.423.542
Electricidad (renovable)	0	0
Total	**22.210.349**	**22.880.932**

Indicador	2019	2018
Consumo total de energía (GJ)	22.210.349	22.880.932
Productos fabricados (Tm)	2.644.002	2.755.850
Intensidad energética (GJ/Tm)	**8,40**	**8,30**
Reducción del consumo energético (GJ)	9.655.275	10.227.888

Edificios con una excelente eficiencia energética.

El edificio Marbella de Acerinox en Madrid, es auditado energéticamente de manera externa. Las auditorías energéticas permiten analizar los costes energéticos soportados por los distintos bloques de consumo para, a partir de ellos, poder analizar cuáles son las zonas potencialmente mejorables y poder determinar posibilidades de mejora de la eficiencia energética de los sistemas y de las pautas de funcionamiento y comportamiento.

Emisiones

El Grupo mide sus emisiones teniendo en cuenta las pautas establecidas por GHG Protocol, distinguiendo entre:

- Alcance 1. Emisiones directas. Son las emisiones de GEI derivadas del consumo directo de energía en fuentes controladas por Acerinox (gas natural y diésel).
- Alcance 2. Emisiones indirectas. Son las emisiones derivadas del consumo de electricidad adquirida por el Grupo.

Objetivo: Huella de Carbono de Acerinox en 2021.

Con el fin de monitorizar en detalle la naturaleza, volumen y posibilidades de acción respecto a las actividades de Acerinox que generan emisiones de gases de efecto invernadero, Acerinox se ha comprometido a publicar la huella de carbono del Grupo en el año 2021.

Acerinox Europa está incluida en el Régimen de comercio de derechos de emisión de la UE (RCDE UE). Con el fin de controlar y gestionar las emisiones, se lleva a cabo una monitorización de éstas en cada una de las instalaciones y de su evolución respecto a los objetivos definidos al respecto. Todos los equipos presentes en las acerías disponen de sistemas de control, medición y filtrado de gases. De esta manera, además de contribuir a la reducción de emisiones, es posible realizar un seguimiento de estos niveles. De hecho, los datos de emisiones son verificados por organismos acreditados de acuerdo a la norma ISO 14064.

Además, Acerinox implementa en sus fábricas las Mejores Técnicas Disponibles a través de los Best Available Techniques (BAT) Reference Document del hierro y el acero y metales ferrosos.

Emisiones de CO2 eq	2019	2018
Alcance 1: emisiones directas (Tm de CO2 eq) *	730.610	828.624
Alcance 2: emisiones indirectas (Tm de CO2 eq) **	731.085	1.726.552
Total	1.461.695	2.555.176

*Para el cálculo de las emisiones de alcance 1 de 2019 se han utilizado los factores de emisión de DEFRA 2019 (*Greenhouse gas reporting: conversion factors 2019)* para los combustibles gasoil, diésel (bioblend), diésel (100% mineral), gas natural y gas natural (100% mineral) según los casos de cada localización. En 2018 y 2017 se utilizaron los factores de emisión de DEFRA 2017 (*Greenhouse gas reporting: conversion factors 2017)* para gas natural y diésel (bioblend).

**Para el cálculo de las emisiones de alcance 2 de 2019 se ha utilizado el factor de emisión de DEFRA 2019 (*Greenhouse gas reporting: conversion factors 2019)* para electricidad. Las emisiones derivadas del consumo energético procedente de fuentes renovables se han considerado nulas. En el caso de las emisiones de 2018 y 2017 se usó IEA "*CO2 emissions from fuel combustion 2017*" para la electricidad.

Mejores prácticas

En el caso de la fábrica de Columbus, se han logrado ahorros de consumos energéticos de cerca de 14.000 GJ, mediante la instalación de un filtro de partículas, *en casos como* las tuberias de escape en la linea de recocido y decapado AP2 o las bombas de aceite del laminados ZM3, lo cual a su vez a implicado una menor emisión de CO2 equivalente.

Case Study: "Protocolos en paradas productivas"

En la fábrica de Acerinox Europa en Cádiz, un nuevo protocolo en paradas productivas de ZM-4 ha permitido evitar la emisión de 127 toneladas de CO2 equivalente.

Mediante los protocolos se establecen procedimiento con el fin de lograr que las líneas con falta de programa consuman lo mínimo posible. De este modo, se establecen formularios que establecen los equipamientos a detener en estas circunstancias.

Estos protocolos van evolucionando de acuerdo a la experiencia y a las mejores prácticas detectadas, y se extienden progresivamente en función de su eficacia a las distintas líneas productivas.

De este modo, se logró en 2019 un ahorro eléctrico estimado de 309.250 kWh.

Por otra parte, en cuanto a las emisiones de NOx, las fabricas disponen de torres catalíticas, donde se produce la conversión de estos gases en nitrógeno molecular, logrando reducir las emisiones de este contaminante.

Otras emisiones	2019	2018
NOx (Tm)	1.254	887

7.3 Gestión del Consumo de Agua y Vertidos

Agua y vertidos

El agua es un recurso imprescindible para desarrollar nuestra actividad. Concretamente, es clave en los procesos productivos, por ejemplo, para la refrigeración de maquinaria y equipo, bien directamente en el proceso de laminación y recocido o bien indirectamente en circuitos cerrados a través de serpentines, placas o cámaras. Adicionalmente, aunque en menor volumen, se utiliza en las mezclas de baños de tratamientos químicos y emulsiones, climatización de los centros o como agua sanitaria, entre otros.

Por ello, Acerinox destina importantes recursos y esfuerzos en reducir el consumo de este recurso (y, a su vez, los costes asociados) y devolver al medio natural toda el agua posible procurando que sea en las condiciones (pureza, calidad y temperatura) más similares posibles respecto a la que se captó.

	2019	2018
	Volumen (m3)	Volumen (m3)
Volumen de captación de agua en áreas sin escasez	**5.439.159**	**5.996.658**
Aguas superficiales	5.162.616	5.702.066
Aguas de terceras empresas	211.203	294.592
Otras (agua producida)	65.340	0
Volumen de captación de agua en áreas con escasez	**4.021.112**	**3.651.170**
Aguas superficiales	3.716.666	3.417.818
Aguas de terceras empresas	304.446	233.352
Otras	0	0

El agua superficial se refiere a captación y el agua de terceros a consumo

Las fábricas del Grupo Acerinox cuentan con estrictas medidas para prevenir, evitar y resolver, en caso de producirse, los derrames por vertidos o derivados del almacenamiento de sustancias. Todas las fábricas cuentan con plantas de neutralización para el tratamiento de aguas ácidas y básicas, además de balsas de emergencias para evitar que se produzca un vertido al medio, así como otros mecanismos de seguridad para eliminar cualquier posibilidad de derrames. Asimismo, los tanques también disponen de una contención secundaria permanente, con paradas de emergencia y un servicio de limpieza de emergencia.

Especialmente, estas medidas se refuerzan en aquellas áreas con escasez de agua en las que el Grupo está presente, concretamente, en los centros de Acerinox Europa, Columbus, Roldan e Inoxfil.

Acerinox Europa

Una parte del agua empleada en el proceso se mantiene en constante recirculación. El agua que no se recircula y es vertida, es previamente tratada (floculación, decantación y neutralización) y cumple con las condiciones de vertido de la Autorización Ambiental Integrada (AAI). Esta agua utilizada es vertida al mar por la Bahía de Algeciras, manteniendo en todo momento una vigilancia de sus propiedades.

En 2019 se ha vertido un total de 1.434.018 m^3.

Bahru Stainless

La totalidad del agua captada en Bahru procede de los embalses artificiales existentes en la zona, que se alimentan de las aguas pluviales, de manera que previamente a su uso dicha agua pasa por una planta de tratamiento.

En cuanto a los vertidos, se les aplica diferentes tratamientos en la propia planta de tratamiento de aguas residuales de la fábrica, como, por ejemplo, procesos de neutralización, de manera que el efluente final cumpla con el Standard A requerido por la National Environmental Legislation Requirements.

Durante 2019 se ha producido un vertido de 260.824 m^3.

Columbus Stainless

En la factoría de Sudáfrica, Columbus ha realizado un gran esfuerzo en adaptarse a la situación del entorno local, caracterizado por la escasez de agua de la región, optando por distintas fuentes en función de las necesidades y el contexto de la zona. Para ello, se ha establecido un orden prioritario de uso.

En primer lugar, se obtiene la máxima cantidad de agua posible a través de la reutilización del agua tratada en la propia planta de tratamiento de efluentes de la fábrica, previamente aplicando los procesos de tratamiento adecuados, entre ellos, ósmosis inversa o evaporación. Además, para aprovechar la salmuera concentrada, ésta se vende como producto de nitrato de calcio.

En segundo lugar, y con el fin de promover un uso sostenible del agua en la zona, se llevó a cabo la construcción de embalses que permiten recoger un relevante volumen de agua pluvial durante la estación húmeda y así abastecer la factoría.

Y, en tercer lugar, en su caso, el agua se obtiene de la red municipal.

Cabe destacar que Columbus es miembro de Upper Olifants Catchment Management Forum, una asociación que promueve la aplicación de medidas para un uso sostenible y adecuado de los recursos hídricos, y que la fábrica aplica un principio de Zero Effluents.

Durante 2019 se ha producido un vertido de 51.938 m^3.

Inoxfil

Toda el agua consumida proviene de la red pública de suministro de agua a las empresas del polígono industrial en el que está ubicado Inoxfil.

Los vertidos se realizan a la red municipal de alcantarillado, previamente tratados mediante procesos de coagulación y floculación a través de un punto de conexión en el que confluyen las aguas de proceso, sanitarias y pluviales. Además, el agua que entra a la fábrica es sometida a un proceso de descalcificación. Adicionalmente, se dispone de una depuradora físico-química para tratar las aguas provenientes de los procesos de tratamiento superficial.

Durante 2019 se ha producido un vertido de 35.500 m^3.

North American Stainless

La captación de agua se realiza del Río Ohio, mediante los permisos correspondientes obtenidos por la fábrica. Previamente a su uso, el agua es tratada mediante polímeros y pasa por filtros de arena que retienen las partículas sólidas. Además, se recolecta agua de lluvia.

A lo largo del proceso de producción se aplican distintos tratamientos para lograr reutilizar el agua tantas veces como sea posible, hasta que por sus características no sea adecuada para el proceso productivo. Por ejemplo, el agua utilizada en las líneas de decapado se usa posteriormente en la producción de productos cáusticos o ácidos.

Es entonces cuando ésta es devuelta al rio Ohio, a la temperatura del mismo, con unos parámetros que contribuyan a evitar cualquier posible impacto medioambiental y cumpliendo con la normativa ambiental vigente. Para ello, se utilizan, entre otros, tanques de neutralización, equipos de reducción de cromo y de precipitado de níquel, así como de extracción de metales, procesos de neutralización…

En esta fábrica, al igual que en Acerinox Europa, se lleva a cabo una monitorización en tiempo real de la calidad del agua que se vierte al río.

Durante 2019 se ha producido un vertido de 3.567.580 m^3.

Roldán

El agua de abastecimiento para consumo humano procede de la red municipal de Ponferrada y el agua utilizada en el proceso industrial proviene de una captación del río Sil, autorizada por la Confederación Hidrográfica del Miño-Sil. Además, mediante la planta de depuración de aguas pluviales estas aguas son recogidas a través de canalizaciones y se dirigen a la instalación de depuración de aguas pluviales, para ser vertidas después al rio Sil.

Entre las distintas medidas para favorecer un uso eficiente del agua, se encuentra la utilización de circuitos cerrados, de manera que el agua después de su utilización en los procesos productivos pasa por una planta de depuración para eliminar los sólidos en suspensión, grasas y aceites que contienen, mediante procesos de neutralización y filtrado.

En cuanto a los vertidos, estos se producen tanto a la red de saneamiento de Ponferrada como al rio Sil. En todos los casos, previamente se miden sus cualidades y se pasa el agua por procesos de neutralización y floculación.

Durante 2019 se ha producido un vertido de 388.171 m^3.

8

ANEXOS

8.1 Tabla de Indicadores GRI

Indicador GRI	Contenido	Página/Referencia	Verificación externa
GRI 102: Contenidos Generales			
Perfil de la organización	102-1 Nombre de la organización	Acerinox S.A.	✓
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	8-9	✓
	102-3 Ubicación de la sede	El domicilio social de Acerinox, S.A. es: Calle Santiago de Compostela 100 28035 Madrid, España.	✓
	102-4 Ubicación de las operaciones	8-9	✓
	102-5 Propiedad y forma jurídica	Informe de Gestión Acerinox 2019: 1. Modelo de Negocio.	✓
	102-6 Mercados servidos	8-9	✓
	102-7 Tamaño de la organización	8-9	✓
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	33-34	✓
	102-9 Cadena de suministro	53-56	✓
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	3-6	✓
	102-11 Principio o enfoque de precaución	65	✓
	102-12 Iniciativas externas	3-6	✓
	102-13 Afiliación a asociaciones	48-50	✓
Estrategia	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	3-6	✓
	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	3-6, 7 y 22-23	✓
Ética y transparencia	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	16-21.	✓
Gobierno	102-18 Estructura de gobernanza	15 e Informe de Gestión Acerinox 2019: 10. 2 Consejo de Administración y sus comisiones.	✓
Participación de los grupos de interés	102-40 Lista de grupos de interés	11-14	✓
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	29-30	✓
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	11-14	✓
	102-43 Enfoque para la participación de grupos de interés	11-14	✓
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	11-14	✓
Práctica para la elaboración de informes	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	Informe de Gestión Acerinox 2019: 1. Quienes somos.	✓
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las coberturas del tema	11-14	✓
	102-47 Lista de asuntos materiales	11-14	✓
	102-48 Reexpresión de la información	No se ha llevado a efecto reexpresión relevante de información perteneciente a memorias anteriores.	✓
	102-49 Cambios en la elaboración de informes	En 2019 Acerinox ha integrado en una única Memoria la información que en 2018 reportaba	✓

Indicador GRI	Contenido	Página/Referencia	Verificación externa
		por un lado en el Estado de Información No Financiera 2018 y por otro en el Informe de Sostenibilidad 2018.	
	102-50 Período objeto del informe	Año natural 2019 (1 de enero a 31 de diciembre de 2019).	✓
	102-51 Fecha del último informe	Año natural 2018 (1 de enero a 31 de diciembre de 2018).	✓
	102-52 Ciclo de elaboración de informes	El ciclo de elaboración de informes es anual.	✓
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe	Inigo.rodriguez@acerinox.com	✓
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los Estándares GRI	Este informe se ha elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI.	✓
	102-55 Índice de contenidos GRI	Tabla de Indicadores GRI.	✓
	102-56 Verificación externa	El Grupo Acerinox realiza una verificación externa del informe, de acuerdo con el estándar internacional ISAE 3000, a través de un tercero independiente: la firma KPMG Asesores, S.L. El informe se ha elaborado de acuerdo con la opción Esencial de los Estándares GRI.	✓
Desempeño económico			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 201: Desempeño económico	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	44	✓
	201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno	Nota 15 correspondiente a las Cuentas Anuales	✓
Impactos económicos indirectos			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 203: Impactos económicos indirectos	203-1 Inversiones en infraestructuras y servicios prestados	43-50	✓
	203-2 Impactos económicos indirectos significativos	43-50	✓
Prácticas de adquisición			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 204: Prácticas de adquisición	204-1 Proporción del gasto en proveedores locales	54	✓
Anticorrupción			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 205: Anticorrupción	205-1 Operaciones evaluadas por riesgos relacionados con la corrupción	Lucha contra la corrupción y el soborno. Durante 2019 no se ha llevado a cabo ninguna evaluación específica de operaciones relacionadas con la corrupción o de riesgos relacionados con la corrupción, si bien, no se ha registrado ningún caso confirmado de corrupción.	✓
	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	18-20	✓
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	No se ha registrado ningún caso confirmado de corrupción.	✓
Competencia Desleal			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓

Indicador GRI	Contenido	Página/Referencia	Verificación externa
GRI 206: Competencia Desleal	206-1 Acciones jurídicas relacionadas con la competencia desleal y las prácticas monopólicas y contra la libre competencia	No se han registrado acciones legales relacionadas con la competencia desleal, prácticas monopolísticas ni contra la libre competencia.	✓
Materiales			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 301: Materiales	301-1 Materiales utilizados por peso o volumen	69-72	✓
	301-2 Insumos reciclados	69-72	✓
Energía			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 302: Energía	302-1 Consumo energético dentro de la organización	76	✓
	302-2 Consumo energético fuera de la organización	76	✓
	302-4 Reducción del consumo energético	73-77	✓
Agua			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 303: Agua	303-1 Extracción de agua por fuente	79-82	✓
	303-2 Fuentes de agua significativamente afectadas por la extracción de agua	79-82	✓
	303-3 Agua reciclada y reutilizada	79-82	✓
Emisiones y cambio climático			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 305: Emisiones	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1)	77	✓
	305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	77	✓
	305-4 Intensidad de las emisiones de GEI	77-78	✓
	305-5 Reducción de las emisiones de GEI	77-78	✓
	305-7 Óxidos de nitrógeno (NO_x), óxidos de azufre (SO_x) y otras emisiones significativas al aire	78	✓
Efluentes y residuos			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 306: Efluentes y residuos	306-1 Vertido de aguas en función de su calidad y destino	79-82	✓
	306-2 Residuos por tipo y método de eliminación	71	✓
	306-3 Derrames significativos	En 2019 no se ha registrado ningún derrame significativo en las factorías del Grupo.	✓
Cumplimiento ambiental			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 307: Cumplimiento Ambiental	307-1 Incumplimiento de la legislación y normativa ambiental	Durante 2019 no se han recibido sanciones significativas o sanciones no monetarias debido	✓

Indicador GRI	Contenido	Página/Referencia	Verificación externa
		al incumplimiento de las leyes o normativas en materia de medioambiente durante el periodo del reporte en ninguna de las factorías.	
Evaluación ambiental de proveedores			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 308: Evaluación ambiental de los proveedores	308-1 Nuevos proveedores que se examinaron en función de criterios ambientales	55-56	✓
Empleo			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 401: Empleo	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	26-27	✓
	401-3 Permiso paternal	32	✓
Relaciones entre los trabajadores y la dirección			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 402: Relaciones trabajador-empresa	402-1 Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales		✓
Salud y seguridad en el trabajo			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 403: Salud y seguridad en el trabajo	403-1 Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad	39-42	✓
	403-2 Tipos de accidentes y tasas de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	42	✓
	403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad	39-42	✓
Formación y educación			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 404: Formación y enseñanza	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	35-36	✓
	404-3 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	35-36	✓
Diversidad e igualdad de oportunidades			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 405: Diversidad e igualdad de oportunidades	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	26, 15 e Informe de Gestión Acerinox 2019: 10. 2 Consejo de Administración y sus comisiones.	✓
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	33-34	✓
No discriminación			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓

Indicador GRI	Contenido	Página/Referencia	Verificación externa
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 406: No discriminación	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	Durante el año 2019, no se ha tenido conocimiento sobre incidentes de discriminación.	✓
Libertad de asociación y negociación colectiva			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 407: Libertad de asociación y negociación colectiva	407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo	El Grupo Acerinox no ha registrado durante 2019 operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva esté en riesgo.	✓
Trabajo infantil			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 408: Trabajo infantil	408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil	Todas las empresas del Grupo Acerinox apoyan la erradicación del trabajo infantil.	✓
Trabajo forzoso u obligatorio			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 409: Trabajo forzoso u obligatorio	409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio	El Grupo Acerinox no ha registrado durante 2019 operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio. Todas las empresas del Grupo Acerinox apoyan la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.	✓
Comunidades locales			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 413: Comunidades locales	413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo	43	✓
Evaluación social de los proveedores			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 414: Evaluación social de proveedores	414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de selección de acuerdo con los criterios sociales	55-56	✓
	414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas	No se ha registrado ningún impacto social negativo en la cadena de suministro, y por tanto, no ha sido necesario tomar ninguna medida al respecto.	✓
Salud y seguridad de los clientes			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 416: Salud y seguridad de los clientes	416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios	62-64	✓
	416-2 Casos de incumplimiento relativos a los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos y servicios	No material	✓
Privacidad de los clientes			

Indicador GRI	Contenido	Página/Referencia	Verificación externa
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓
GRI 418: Privacidad del cliente	418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	Durante el año 2019, no se han registrado a través de los mecanismos establecidos reclamaciones significativas relacionadas con el respeto de la privacidad y con la fuga de datos personales de los clientes.	✓
Cumplimiento socioeconómico			
GRI 103: Enfoque de gestión	103-1 Explicación del asunto material y su cobertura	11-14	✓
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	11-14	✓
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14	✓

8.2 Tabla de Contenidos de Acuerdo a la Ley 11/2018 de Información no Financiera y Diversidad

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Criterio de reporting asociado (GRI Standard)	Página/Referencia
Modelo de negocio		
Breve descripción del modelo de negocio del grupo (entorno empresarial y organización)	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios 102-7 Tamaño de la organización	8-9
Presencia geográfica	102-3 Ubicación de la sede 102-4 Ubicación de las operaciones 102-6 Mercados servidos	8-9
Objetivos y estrategias de la organización	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	3-6
Principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	Informe de Gestión Acerinox 2019: 2. El sector de Acerinox en 2019
Mención en el informe al marco de reporting nacional, europeo o internacional utilizado para la selección de indicadores clave de resultados no financieros incluidos en cada uno de los apartados	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los Estándares GRI	3-6 y 11-14
Materialidad	102-46 y 102-47	11-14
Cuestiones Medioambientales		
Información general		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	22-23
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	3-6
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	11-14 y 22-23
Efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	62-66
Procedimientos de evaluación o certificación ambiental	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	62-64
Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Nota 8 de las Cuentas Anuales del Grupo consolidado 2019. 74
Aplicación del principio de precaución	102-11 Principio o enfoque de precaución	65
Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Nota 8 de las Cuentas Anuales del Grupo consolidado 2019
Contaminación		
Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones que afectan gravemente el medio ambiente; teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 305-5 Reducción de las emisiones de GEI.	74-78
Economía circular y prevención y gestión de residuos		
Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos Acciones para combatir el desperdicio de alimentos	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 306-1: Vertidos de agua por calidad y destino	69-72

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Criterio de reporting asociado (GRI Standard)	Página/Referencia
	306-2 Materiales utilizados por peso o volumen.	
Uso sostenible de los recursos		
Consumo de agua y suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	303-1 Interacciones con el agua como recurso compartido. 303-2 Gestión del agua y los impactos derivados de los vertidos. 303-3 Captación del agua. 303-4 Vertido de agua. 303-5 Consumo de agua.	79-82
Consumo de materias primas y medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso	301-1 Materiales utilizados por peso o volumen	69-72
Consumo, directo e indirecto, de energía	103- 2; El enfoque de gestión y sus componentes 302-1 Consumo energético dentro de la organización	76
Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética	103- 2; El enfoque de gestión y sus componentes 302-4 Reducción del consumo energético	74-76
Uso de energías renovables	302-1 Consumo energético dentro de la organización	74-76
Cambio climático		
Los elementos importantes de las emisiones de gases de efecto invernadero generados como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce.	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1) 305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	77-78
Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	73-78
Metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin.	305-5 Reducción de las emisiones de GEI.	77-78
Protección de la biodiversidad		
Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad.	304-3 Hábitats protegidos o restaurados	Las actividades y operaciones realizadas por Acerinox no tienen influencia directa sobre la biodiversidad y áreas protegidas.
Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas.	304-2 Impactos significativos de las actividades, los productos y los servicios en la biodiversidad.	Las actividades y operaciones realizadas por Acerinox no tienen influencia directa sobre la biodiversidad y áreas protegidas.
Cuestiones sociales y relativas al personal		
Información general		
Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	11-14
Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14
Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	11-14

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Criterio de reporting asociado (GRI Standard)	Página/Referencia
Empleo		
Número total y distribución de empleados atendiendo a criterios representativos de la diversidad (sexo, edad, país, etc.)	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	24-28
Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo, promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	24-28
Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional	103-2; El enfoque de gestión y sus componentes	28
Las remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres 103-2; El enfoque de gestión y sus componentes	33-34
Brecha salarial, la remuneración puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	33-34
La remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo	102-35 Políticas de retribución	33-34
Implantación de políticas de desconexión laboral	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	Acerinox no cuenta con medidas específicas relativas a la desconexión laboral más allá de las establecidas en los convenios colectivos y en los acuerdos alcanzados con los empleados.
Empleados con discapacidad	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	36-38
Organización del trabajo		
Organización del tiempo de trabajo	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	31-32
Número de horas de absentismo	403-2 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	42
Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	401-3 Permiso parental	31-32
Salud y seguridad		
Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	403-9 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad	39-42
Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales; desagregado por sexo.	403-10 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	42
Relaciones sociales		
Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	29-31
Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	29-31
El balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo	403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos (versión 2018)	39-42
Formación		
Las políticas implementadas en el campo de la formación	103-2; 103-2; El enfoque de gestión y sus componentes 404-2 Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	34-36

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Criterio de reporting asociado (GRI Standard)	Página/Referencia
La cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	34-36
Accesibilidad universal de las personas con discapacidad		
Accesibilidad universal de las personas con discapacidad	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	36-38
Igualdad		
Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	103-2; El enfoque de gestión y sus componentes	36-38
Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo, la integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	36-38
La política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad	103-2; El enfoque de gestión y sus componentes	36-38
Respeto a los derechos humanos		
Información general		
Una descripción de las **políticas** que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	11-14
Los r**esultados de esas políticas**, debiendo incluir **indicadores** clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14
Los **principales riesgos** relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando lo**s procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos** de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los **impactos** que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales r**iesgos a corto, medio y largo plazo.**	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	11-14
Información detallada		
Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos; prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta 102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas 410-1 Personal de seguridad capacitado en políticas o procedimientos de derechos humanos 412-1 Operaciones sometidas a revisiones o evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos	20-21.
Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	103-2; 103-2; El enfoque de gestión y sus componentes 419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico	A lo largo de 2019 no se han registrado denuncias o reclamaciones por vulneración de Derechos Humanos en el Grupo.
Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva; la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación; la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio; la abolición efectiva del trabajo infantil.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil 409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio	El Grupo respalda los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y resalta en el que se menciona explícitamente que las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso, trabajo infantil o realizado bajo coacción y durante 2019 no ha identificado actividades ni operaciones de este tipo.

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Criterio de reporting asociado (GRI Standard)	Página/Referencia
Lucha contra la corrupción y el soborno		
Información general		
Una **descripción de las políticas** que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	11-14
Los **resultados de esas políticas,** debiendo incluir **indicadores** clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14
Los **principales riesgos** relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando lo**s procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos** de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los **impactos** que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales r**iesgos a corto, medio y largo plazo.**	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	11-14
Información detallada		
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta 102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas 103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción 205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	21
Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta 102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	21
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	102-13 Afiliación a asociaciones 201-1 Valor económico directo generado y distribuido	43-44
Información sobre la sociedad		
Información general		
Una **descripción de las políticas** que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	11-14
Los **resultados de esas políticas**, debiendo incluir **indicadores** clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión	11-14
Los **principales riesgos** relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando lo**s procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos** de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los **impactos** que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales r**iesgos a corto, medio y largo plazo.**	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	11-14
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible		
El impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	53-56

Información solicitada por la Ley de Información No Financiera	Criterio de reporting asociado (GRI Standard)	Página/Referencia
	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales 413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones de impacto y programas de desarrollo 413-2 Operaciones con impactos negativos significativos –reales o potenciales– en las comunidades locales	53-56
Relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades del diálogo con estos.	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés 413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo	53-56
Las acciones de asociación o patrocinio	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	45-50
Subcontratación y proveedores		
La inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios sociales 103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	53-56
Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	102-9 Cadena de suministro 308-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales 414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios sociales	53-56
Sistemas de supervisión y auditorias y resultados de las mismas	102-9 Cadena de suministro 308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas 414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas	53-56
Consumidores		
Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios	No material. El negocio no trata directamente con consumidores finales.
Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	No material. El negocio no trata directamente con consumidores finales.
Información fiscal		
Los beneficios obtenidos país por país	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	51-52
Los impuestos sobre beneficios pagados	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	51-52
Las subvenciones públicas recibidas	201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno.	51-52

8.3 Informe de Verificación

KPMG Asesores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Verificación Independiente del Informe de Sostenibilidad de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2019

A los accionistas de Acerinox, S.A.:

Hemos sido requeridos por la Dirección de Acerinox, S.A. para realizar la verificación, con alcance de seguridad limitada, del Informe de Sostenibilidad adjunto correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 de Acerinox, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), preparado de conformidad con los *Sustainability Reporting Standards*, en su opción esencial de Global Reporting Initiative (en adelante, "el Informe").

Asimismo, de acuerdo con el artículo 49 del Código de Comercio, hemos realizado la verificación, con alcance de seguridad limitada, de que el Estado de Información No Financiera Consolidado (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 del Grupo, incluido en el Informe y que a su vez forma parte del Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2019 del Grupo, ha sido preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente.

El contenido del Informe incluye información adicional a la requerida por los estándares GRI en su opción esencial y por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en las tablas "Tabla de indicadores GRI" y "Tabla de Contenidos de Acuerdo a la Ley 11/2018 de Información no Financiera y Diversidad" incluidas en el Informe adjunto.

Responsabilidad de los Administradores y de la Dirección de la Sociedad dominante

La Dirección de la Sociedad dominante es responsable de la preparación y presentación del Informe de conformidad con los estándares GRI, en su opción esencial, de acuerdo con lo mencionado para cada materia en la tabla "Tabla de indicadores GRI" del Informe.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación del EINF incluido en el Informe, así como del contenido del mismo. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados de acuerdo con lo mencionado para cada materia en la tabla "Tabla de Contenidos de Acuerdo a la Ley 11/2018 de Información no Financiera y Diversidad" del citado Informe.

Estas responsabilidades incluyen asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el Informe esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.
Paseo de la Castellana, 259C – Torre de Cristal – 28046 Madrid

Reg. Mer Madrid, T. 14.972, F. 53, Sec. 8 , H. M -249.480, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-82498650

Los administradores de la Sociedad dominante son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del Informe.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia, confidencialidad y profesionalidad.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información No Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría y de la Revisión de Información Financiera Histórica" (ISAE 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de aseguramiento limitado los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de aseguramiento razonable y, por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección, así como a las diversas unidades y áreas responsables del Grupo que han participado en la elaboración del Informe, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el Informe y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el Informe en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado "Análisis de Materialidad", considerando los contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.

- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el Informe del ejercicio 2019.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el Informe del ejercicio 2019.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el Informe del ejercicio 2019 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los Administradores y la Dirección.

Conclusión

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido, no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que:

a) El Informe de Sostenibilidad de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019, no haya sido preparado, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los estándares GRI, en su opción esencial, según lo detallado en el punto 102-54 del Índice de contenidos GRI del Informe presente en la tabla "Tabla de indicadores GRI".

b) El EINF de Acerinox S.A. y sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019, no haya sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados, de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla "Tabla de Contenidos de acuerdo a la Ley 11/2018 de Información no Financiera y Diversidad" del Informe.

Uso y distribución

De conformidad con los términos y condiciones de nuestra carta de encargo, este Informe ha sido preparado para Acerinox, S.A en relación con su Informe de Sostenibilidad y por tanto no tiene ningún otro propósito ni puede ser usado en otro contexto.

Respecto al Estado de Información No Financiera Consolidado, este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

KPMG Asesores, S.L.



Patricia Reverter Guillot

27 de febrero de 2020

Acerinox, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

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 2019, 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 2019, 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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 2019, un 79% del total de los mismos (Nota 9 de las cuentas anuales adjuntas). Tal y como se detalla en la Nota 2.3.b de las cuentas anuales adjuntas, 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. 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 que incluyen, entre otras, el resultado de explotación sobre ventas y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo, considerando que los flujos proyectados están sometidos a incertidumbre. Asimismo, para la UGE Bahru Stainless, la Dirección de la Sociedad se ha apoyado en un experto para determinar el valor razonable menos los costes de venta. Las asunciones más significativas utilizadas por la Sociedad se resumen en la Nota 9.2.7 de la memoria adjunta. Tal y como se menciona en dicha Nota 9.2.7, en el ejercicio 2019 se ha registrado un deterioro por importe de 237.313 miles de euros del valor en la participación de Bahru Stainless Sdn. Bhd y 104.565 miles de euros en la participación de Columbus Stainless (Pty), Ltd. Desviaciones en las 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 y el consiguiente deterioro registrado, motiva que sea una cuestión clave para nuestra auditoría.	Como punto de partida de nuestros procedimientos, hemos entendido los procesos y controles relevantes vinculados a la evaluación de los deterioros en las inversiones en empresas del grupo por parte de la Dirección, incluyendo aquellos 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. Con relación a los flujos de efectivo, hemos verificado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados con los realmente conseguidos en el ejercicio 2019. Estas proyecciones se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección que han sido contrastados con expertos independientes de la Dirección para determinadas inversiones, tal y como se detalla en la Nota 9.2.7. En este caso, hemos evaluado la competencia, capacidad, objetividad y conclusiones del experto, así como la adecuación de su trabajo como evidencia de auditoría. Asimismo, cuestionamos las hipótesis clave empleadas por la Dirección, contrastándolas con resultados históricos, comparables disponibles y otras fuentes externas. Para ello nos hemos apoyado en expertos en valoraciones de nuestra firma que han evaluado la metodología y las hipótesis clave empleadas para el cálculo del valor recuperable. Como resultado de los análisis realizados, consideramos que las conclusiones de la Dirección de la Sociedad sobre las estimaciones realizadas y el consiguiente deterioro registrado, así como la información revelada en las cuentas anuales adjuntas, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Recuperación de los activos por impuestos diferidos	
Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas anuales adjuntas reflejan un importe de 15.261 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) basada 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). Tal y como se menciona en la Nota 12.2, en el ejercicio 2019 se ha registrado un deterioro por importe de 60.732 miles de euros derivado del análisis de recuperación de los activos por impuestos diferidos del grupo fiscal español. En consecuencia, la conclusión sobre la recuperación de los activos por impuestos diferidos que se muestran 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 y el consiguiente deterioro registrado (Nota 12.2), motiva que sea una cuestión clave para nuestra auditoría.	En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por la Sociedad 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 los resultados históricos, comparables disponibles y otras fuentes externas. Como parte de los análisis hemos evaluado 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. Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas por la Sociedad, así como las conclusiones alcanzadas, en relación con la recuperación y el consiguiente deterioro 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 2019 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.

Acerinox, S.A.

Informe sobre otros requerimientos 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 25 de febrero de 2020.

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 16.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Mar Gallardo (18003)

27 de febrero de 2020

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/01104
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ACERINOX, S.A.
Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2019

CUENTAS ANUALES ACERINOX, S.A.

1. BALANCES ACERINOX, S.A

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2019 y 2018)

ACTIVO	Nota	2.019	2.018
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**1.833.205**	**2.226.257**
I. Inmovilizado intangible	**5**	**591**	**796**
1. Aplicaciones informáticas		522	448
2. Anticipo de inmovilizado		69	348
II. Inmovilizado material	**6**	**5.205**	**5.377**
1. Terrenos y construcciones		4.820	4.870
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		385	507
III. Inversiones inmobiliarias	**7**	**4.866**	**4.972**
1. Terrenos		2.853	2.853
2. Construcciones		2.013	2.119
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**9**	**1.797.037**	**2.127.660**
1. Instrumentos de patrimonio	**9.2.7**	1.471.061	1.516.001
2. Créditos a empresas	**15.2**	325.976	611.659
V. Inversiones financieras a largo plazo	**9**	**10.245**	**11.316**
1. Instrumentos de patrimonio	**9.2.4**	10.115	11.227
2. Créditos a teceros		30	34
3. Derivados	**9.2.2**	48	
4. Otros activos financieros		52	55
VI. Activos por impuesto diferido	**12.3**	**15.261**	**76.136**
B) ACTIVO CORRIENTE		**436.743**	**267.893**
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**9**	**45.037**	**21.144**
1. Clientes, empresas del grupo y asociadas	**15.2**	8.977	7.777
2. Deudores varios		56	62
3. Personal		4	13
4. Activos por impuesto corriente	**12.4**	35.244	13.076
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas		756	216
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**9**	**386.426**	**239.142**
1. Créditos a empresas	**15.2**	386.426	237.179
2. Dividendo a cobrar			1.963
III. Inversiones financieras a corto	**9**	**134**	**1.834**
1. Derivados	**9.2.2**	134	1.834
IV. Periodificaciones a corto plazo		**712**	**719**
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**4.434**	**5.054**
1. Tesorería	**9.5**	4.434	5.054
2. Otros activos liquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		**2.269.948**	**2.494.150**

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

(Datos en miles de euros al 31 de diciembre 2019 y 2018)

	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2.019	2.018
A)	**PATRIMONIO NETO**		**539.849**	**289.858**
A-1)	**Fondos propios.**	**10**	**546.466**	**290.710**
I.	**Capital.**		**67.637**	**69.017**
	1. Capital escriturado.		67.637	69.017
II.	**Prima de emisión.**		**27.313**	**81.403**
III.	**Reservas.**		**198.645**	**329.462**
	1. Legal		13.399	13.399
	2. Otras reservas.		185.246	316.063
IV.	**Acciones y participaciones en patrimonio propias**		**-1.062**	**-3.417**
V.	**Resultado de ejercicio anteriores**		**-186.367**	**-60.768**
	1. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-186.367	-60.768
VI.	**Resultado del ejercicio**		**438.828**	**-125.600**
VII.	**Otros Instrumentos de patrimonio**		**1.472**	**613**
A-2)	**Ajustes por cambios de valor.**		**-6.617**	**-852**
I.	**Activos financieros disponibles para la venta.**		-834	2.839
II.	**Operaciones de cobertura**		-5.783	-3.691
B)	**PASIVO NO CORRIENTE**		**1.526.963**	**1.974.652**
I.	**Deudas a largo plazo.**	**9**	**1.023.778**	**1.029.888**
	1. Obligaciones y otras valores negociables		74.550	74.450
	2. Deudas con entidades de crédito.		943.237	950.578
	3. Derivados	**9.2.2**	5.948	4.817
	4. Otros pasivos financieros.		43	43
II.	**Deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo**	**15**	**487.479**	**925.764**
III.	**Pasivos por impuesto diferido.**	**12**	**15.706**	**19.000**
C)	**PASIVO CORRIENTE**		**203.136**	**229.640**
I.	**Deudas a corto plazo.**	**9**	**195.336**	**191.246**
	1. Obligaciones y otras valores negociables		1.634	1.635
	2. Deudas con entidades de crédito.		188.013	188.577
	3. Derivados	**9.2.2**	5.689	1.034
	4. Otros pasivos financieros.			
II.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo**	**15**	**3.166**	**34.298**
III.	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.**	**9.2.5**	**4.634**	**4.096**
	1. Proveedores.		1.387	575
	2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.			
	3. Acreedores varios.		296	122
	4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).		2.420	2.900
	5. Pasivos por impuesto corriente			
	6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.		531	499
TOTAL	**PATRIMONIO NETO Y PASIVO**		**2.269.948**	**2.494.150**

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

2.CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACERINOX, S.A.

A.1) OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2.019	2.018
1. Importe neto de la cifra de negocios	**13.2**	**888.347**	**73.919**
a) Prestaciones de servicios		21.869	22.569
b) Dividendos percibidos empresas del grupo	**9.2.7**	835.350	17.169
c) Ingresos financieros de empresas del grupo	**16.2**	31.128	34.181
2. Otros ingresos de explotación	**13.2**	**974**	**846**
a) Ingresos accesorios y otros gastos de gestión corriente		974	846
b) Subvenciones de la explotación incorporados al resultado del ejercicio			
3. Gastos de personal	**13.1**	**-12.887**	**-13.229**
a) Sueldos, salarios y asimilados		-11.569	-12.031
b) Cargas sociales		-1.318	-1.198
4. Otros gastos de explotación		**-8.960**	**-6.703**
a) Servicios exteriores	**13.3**	-8.816	-6.583
b) Tributos		-144	-120
c) Otros gastos de gestión corriente			
5. Amortización del inmovilizado	**5,6 y 7**	**-680**	**-1.243**
6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**-341.878**	**-155.463**
a) Resultados por enajenaciones y otras	**6 y 9.2.7**		-9
b) Deterioro de instrumentos de patrimonio	**9.2.7**	-341.878	-155.454
A.2) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**524.916**	**-101.873**
1. Ingresos financieros		**236**	**1.454**
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	**15.5**	236	118
a1) En terceros		236	118
a2) En empresas del grupo y asociadas.			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros			1.336
b1) En terceros			1.336
b2) En empresas del grupo y asociadas.			
2. Gastos financieros		**-32.819**	**-32.617**
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	**15.2**	-11.928	-11.500
b) Por deudas con terceros	**9.2.6**	-20.891	-21.117
3. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	**9.2.2**	**-781**	**22.848**
a) Cartera de negociación y otros		-4.566	22.848
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.			
b) Imputación al resultado del ejercicio por actvo financieros disponibles para la venta		3.785	
4. Diferencias de cambio	**11**	**16.810**	**-15.562**
A.3) RESULTADO FINANCIERO		**-16.554**	**-23.877**
A.4) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**508.362**	**-125.750**
1. Impuestos sobre beneficios.	**12**	-53.510	4.092
2. Otros impuestos	**12**	-16.024	-3.942
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**438.828**	**-125.600**
A.6) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
A.7) RESULTADO DEL EJERCICIO		**438.828**	**-125.600**

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 2019 y 2018)

	Nota	2019	2018
A) RESULTADOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		**438.828**	**-125.600**
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO			
I. Por valoración instrumentos financieros.		-1.112	-3.248
1. Activos financieros disponibles para la venta.	**9.2.4**	-1.112	-3.248
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	**9.2.3**	-5.430	-6.244
III. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
IV. Efecto impositivo.	**12**	1.636	2.373
NETO		**-4.906**	**-7.119**
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
VI. Por valoración de instrumentos financieros		-3.785	
1. Activos financieros disponibles para la venta		-3.785	
VII. Por cobertura de flujos de efectivo	**9.2.3**	2.640	2.072
IX. Efecto impositivo.	**12**	286	-518
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		**-859**	**1.554**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		**433.063**	**-131.165**

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 2019 y 2018)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**69.017**	**81.403**	**384.925**	**7.999**	**0**	**-1**	**4.713**	**548.056**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	**0**	**0**	**0**	**-125.600**	**0**	**0**	**-5.565**	**-131.165**
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				-125.600				**-125.600**
2. Por valoración de instrumentos financieros							-7.420	**-7.420**
3. Efecto impositivo							1.855	**1.855**
II. Operaciones con socios o propietarios.	**0**	**0**	**-116.231**	**-7.999**	**613**	**-3.416**	**0**	**-127.033**
1. Ampliacion de capital	0							**0**
2. Distribución de dividendos			-124.230					**-124.230**
3. Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			7.999	-7.999				**0**
4. Adquisisición de acciones propios								**0**
5. Enajenación de acciones propios								**0**
4. Adquisición de acciones propias						-3.416		**-3.416**
5. Plan de incentivos a largo plazo para directivos					613			**613**
III. Otras variaciones de patrimonio neto								**0**
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**69.017**	**81.403**	**268.694**	**-125.600**	**613**	**-3.417**	**-852**	**289.858**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	**0**	**0**	**0**	**438.828**	**0**	**0**	**-5.765**	**433.063**
1. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				438.828				**438.828**
2. Por valoración de instrumentos financieros							-7.687	**-7.687**
3. Efecto impositivo							1.922	**1.922**
II. Operaciones con socios o propietarios.	**-1.380**	**-54.090**	**-256.416**	**125.600**	**859**	**2.355**	**0**	**-183.072**
1. Ampliacion de capital	0							**0**
2. Distribución de dividendos		-54.090	-81.136					**-135.226**
3. Aplicaciones resultados ejercicios anteriores			-125.600	125.600				**0**
4. Adquisisición de acciones propios						-48.693		**-48.693**
5. Amortización de acciones propias	-1.380		-49.680			51.048		**-12**
6. Plan de incentivos a largo plazo de directivos					859			
III. Otras variaciones de patrimonio neto								**0**
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**67.637**	**27.313**	**12.278**	**438.828**	**1.472**	**-1.062**	**-6.617**	**539.849**

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 2019 y 2018)

	2019	2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**-4.123**	**12.710**
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**508.362**	**-125.750**
2. Ajustes del resultado	**-476.510**	**163.521**
a) Amortización del inmovilizado (+)	680	1.243
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	341.878	155.454
c) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-3.785	9
d) Ingresos financieros (-)	-236	-1.454
e) Gastos financieros (+)	32.819	32.617
f) Diferencias de cambio (+/-)	9.648	15.626
g) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-22.750	-23.205
h) Otros ingresos y gastos	-834.764	-16.769
3. Cambios en el capital corriente	**28.186**	**11.308**
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-1.725	1.800
b) Otros activos corrientes (+/-)	26.375	7.737
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	539	294
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	2.997	1.477
4. Otros flujos de efectivos de las actividades de explotación	**-64.161**	**-36.369**
a) Pagos de intereses (-)	-31.850	-31.229
b) Cobros de intereses (+)		61
c) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-32.31	-5.201
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**688.586**	**52.670**
5. Pagos por inversiones (-)	**-156.487**	**-37.513**
a) Empresas del grupo y asociadas	-156.290	-10.795
b) Inmovilizado intangible	-122	-268
c) Inmovilizado material	-74	-199
d) Otros activos financieros	-1	-34
e) Otros activos (préstamos Grupo)		-26.217
6. Cobros por desinversiones (+)	**9.487**	**72.896**
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado material		1
c) Otros activos (préstamos Grupo)	9.487	72.895
7. Cobro de dividendos (+)	**835.586**	**17.287**
a) Otros cobros/pagos de actividades de inversión	835.586	17.287
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**-685.083**	**-64.235**
8. Pagos por inversiones (-)	**-48.705**	**-3.416**
a) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-12	
b) Adquisición el instrumentos de patrimonio propio (-)	-48.693	-3.416
9. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**-501.152**	**63.411**
A) Emisión	**281.467**	**440.081**
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	280.000	439.930
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	1.467	15
B) Devolución y amortización de:	**-782.619**	**-376.670**
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-50.000
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-288.776	-324.428
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas -)	-493.843	-2.242
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	**-135.226**	**-124.230**
A) Dividendos (-)	-135.226	-124.230
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**-620**	**1.145**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**5.054**	**3.909**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**4.434**	**5.054**

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	9
NOTA 3 – DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	11
NOTA 4 – NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
NOTA 5 – INMOVILIZADO INTANGIBLE	21
NOTA 6 – INMOVILIZADO MATERIAL	22
NOTA 7 – INVERSIONES INMOBILIARIAS	23
NOTA 8 – ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR	24
NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS	24
NOTA 10 – PATRIMONIO NETO	53
NOTA 11 – MONEDA EXTRANJERA	56
NOTA 12 – SITUACIÓN FISCAL	56
NOTA 13 – INGRESOS Y GASTOS	64
NOTA 14 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	65
NOTA 15 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	67
NOTA 16 – OTRA INFORMACIÓN	71
NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES	72

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

Objeto social y actividad principal: el objeto social, tal y como se describe en los estatutos de la Sociedad, es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable y 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 de la Sociedad 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.

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. 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.

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 2019, 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**.

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

Formulación: Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 26 de febrero de 2020.

Los Administradores también han formulado el 26 de febrero de 2020 las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2019, que muestran un resultado negativo consolidado atribuido a la Sociedad dominante de 59.545 miles de euros (237.086 miles de euros de resultado positivo en 2018) y un patrimonio neto consolidado de 1.928.989 miles de euros (2.119.299 miles de euros en 2018).

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 2019, 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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2018 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 11 de abril de 2019.

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) o a su valor razonable menos los costes de venta. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a ventas, márgenes, tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad, los cuales implican un alto grado de juicio. En la **nota 9.2.7** se detallan los análisis efectuados por la Sociedad en los ejercicios 2019 y 2018.

c. Recuperabilidad de créditos fiscales por pérdidas y deducciones pendientes de compensar

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

La Sociedad tiene en cuenta además las limitaciones a la compensación de bases imponibles negativas impuestas por la legislación. En la **nota 12.3** se detallan los créditos fiscales existentes, así como las bases utilizadas para determinar la recuperabilidad de los créditos fiscales activados.

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

En base a las proyecciones de resultados efectuadas por la Sociedad, teniendo en cuenta tanto las circunstancias macroeconómicas del momento como del mercado, ciertos créditos fiscales, hasta ahora activados, han resultado no ser recuperables en un periodo razonable por lo que se ha procedido a darlos de baja en este ejercicio contra resultados, tal y como se explica en la **nota 12.3**

NOTA 3 – DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La propuesta del Consejo de Administración respecto a la distribución de los resultados del ejercicio 2019 de la Sociedad, Acerinox, S.A. a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación se indica a continuación:

	2019
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	438.827.598,35
Aplicación:	
A reserva legal	128.597,21
A distribución de dividendos	108.218.477,20
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	186.367.543,13
A reservas voluntarias	144.112.980,81

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un reparto de dividendo de 0,50 euros por acción, de los cuales 0,10 euros por acción serán con cargo a la prima de emisión.

Con fecha 11 de abril de 2019, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de los resultados del ejercicio 2018 de la sociedad dominante, con la siguiente distribución:

	2018
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	-125.599.654,29
Aplicación:	
A reserva legal	
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-125.599.654,29

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

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

b) Amortización

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

Los terrenos no se amortizan.

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

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

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

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

4.3 Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

4.4 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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 evalúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia de que el valor en libros de una inversión excede de su valor recuperable. Se considera que existen tales evidencias de deterioro cuando el valor en libros de la Sociedad participada es inferior al valor de la participación en cuentas de Acerinox, S.A., o bien cuando la Sociedad participada presenta pérdidas continuadas durante varios ejercicios.

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

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

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

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

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 y que no mantiene para negociar.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y posteriormente se valoran por su valor razonable, siempre que éste sea medible con fiabilidad reconociendo la pérdida o ganancia en el patrimonio neto (estado de ingresos y gastos reconocidos). 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.

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. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de las condiciones se contabilizan como una cancelación, los costos o comisiones incurridos se reconocerán como parte del resultado procedente de la extinción. Si el intercambio o la modificación citados no se contabilizasen como una cancelación, los costes y comisiones ajustarán el importe en libros del pasivo, y se amortizarán a lo largo de la vida restante del pasivo modificado.

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 liquidos 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

El objetivo de la contabilidad de coberturas es representar, en los Estados Financieros, el efecto de las actividades de gestión del riesgo del Grupo en las que se utilicen instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones a determinados riesgos que puedan afectar a la cuenta de resultados. Mediante una operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

La Sociedad sólo realiza coberturas de flujos de efectivo.

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.

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. La Sociedad considera que la cobertura es altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se espera que prospectivamente, los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del

instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

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 y en la conversión a la moneda funcional correspondiente de activos y pasivos monetarios denominados 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 2016 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 o a cobrar relativo a ejercicios anteriores.

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

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

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

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

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

Se reduce el importe del activo por impuestos diferidos en la medida en que 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. Tanto la reducción de los activos por impuestos diferidos como su posterior reversión se reconocen como un mayor o menor gasto por impuesto, respectivamente, en la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

Atendiendo a la opción establecida en el Plan General de Contabilidad, la Sociedad podría compensar los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea. No obstante, la Sociedad no se acoge a esta opción.

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

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

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2003, Acerinox, S.A. y algunas de las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A.U. e Inoxidables de Euskadi, S.A.U que tributan de forma separada. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa, S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U. Por aplicación de este régimen, pueden surgir créditos y débitos recíprocos entre las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En este sentido, si a una sociedad del Grupo a efectos fiscales, le corresponde en el ejercicio un resultado fiscal negativo, equivalente a una base imponible negativa, y el conjunto de sociedades que forman el Grupo compensa la totalidad o parte del mismo en la declaración consolidada del Impuesto sobre beneficios, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades del Grupo por la parte del resultado fiscal negativo compensado. Asimismo, las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre beneficios afectarán al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de los grupos de sociedades y no por el importe, inferior o superior, que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual.

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

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

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

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

4.10.1 Transacciones con pagos basados en acciones

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

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el día 22 de marzo de 2018 aprobó un plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) que permite al Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox, percibir una parte de su retribución variable mediante la entrega de acciones propias de Acerinox, S.A. En la **nota 14.3** se incluye información detallada sobre las características del plan aprobado.

Dado que se trata de una transacción con pagos basados en acciones, liquidada mediante instrumentos de patrimonio, en la que los instrumentos de patrimonio concedidos no se convierten inmediatamente en irrevocables, y lo hacen cuando la otra parte complete un determinado periodo de servicios, la Sociedad reconoce los servicios recibidos de forma lineal durante el periodo en que los derechos a percibir dichas acciones se conviertan en irrevocables, reconociendo al mismo tiempo el correspondiente incremento en el patrimonio neto.

Los bienes o servicios recibidos, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, se valoran al valor razonable, en la fecha del acuerdo de concesión, de los instrumentos de patrimonio concedidos. El valor razonable se determina por el precio de mercado de las acciones de la entidad ajustadas para tener en cuenta los plazos y condiciones en los que dichas acciones hayan sido concedidas, (excepto las condiciones para la irrevocabilidad o consolidación, distintas de las condiciones referidas al mercado, que se excluyen de la determinación del valor

razonable,). El Grupo utiliza para ello la valoración de un experto independiente, el cual emplea un método de valoración aceptado por las técnicas habituales del mercado.

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

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

4.11 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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

4.12 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes cuando se espera 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 2019 y 2018 se muestran a continuación:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informaticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**13.277**	**481**	**13.758**
Adquisiciones	119	134	253
Traspasos	267	-267	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**13.663**	**348**	**14.011**
Adquisiciones	30	92	122
Traspasos	371	-371	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**14.064**	**69**	**14.133**

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informaticas	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**12.320**		**12.320**
Dotación	895		**895**
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**13.215**		**13.215**
Dotación	327		**327**
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**13.542**		**13.542**

VALOR NETO	Aplicaciones informáticas	Anticipos aplicaciones informaticas	TOTAL
Coste 31 de diciembre de 2017	13.277	481	13.758
Amortización acumulada	-12.320		-12.320
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2017	**957**	**481**	**1.438**
Coste 31 de diciembre de 2018	13.663	348	14.011
Amortización acumulada	-13.215		-13.215
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	**448**	**348**	**796**
Coste 31 de diciembre de 2019	14.064	69	14.133
Amortización acumulada	-13.542		-13.542
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	**522**	**69**	**591**

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

Bienes totalmente amortizados

El importe de los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados es de 13.057 miles de euros en 2019 y 12.841 en 2018.

NOTA 6 – INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2019 y 2018 se muestran en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**2.718**	**5.036**	**7.669**	**15.423**
Altas		2	197	199
Bajas			-266	-266
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**2.718**	**5.038**	**7.600**	**15.356**
Altas		27	48	75
Bajas			-1	-1
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**2.718**	**5.065**	**7.647**	**15.430**

AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017		**2.807**	**7.185**	**9.992**
Dotación		77	163	240
Traspasos		2		2
Bajas			-255	-255
Saldo a 31 de diciembre de 2018		**2.886**	**7.093**	**9.979**
Dotación		77	170	247
Traspasos				0
Bajas			-1	-1
Saldo a 31 de diciembre de 2018		**2.963**	**7.262**	**10.225**

VALOR NETO	Terrenos	Construcciones	Otro inmovilizado	TOTAL
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**
Coste 31 de diciembre de 2018	2.718	5.038	7.600	15.356
Amortización acumulada	0	-2.886	-7.093	-9.979
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	**2.718**	**2.152**	**507**	**5.377**
Coste 31 de diciembre de 2019	2.718	5.065	7.647	15.430
Amortización acumulada	0	-2.963	-7.262	-10.225
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	**2.718**	**2.102**	**385**	**5.205**

Enajenaciones de inmovilizado

En el ejercicio 2019 se han producido bajas de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 1 mil de euros (255 miles de euros en 2018).

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2019 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 6.866 miles de euros (6.807 miles de euros en 2018).

Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

Seguros

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

Medio ambiente

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

Durante el presente ejercicio 2019, al igual que en 2018, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales.

NOTA 7 – INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle del movimiento de este epígrafe en 2019 y 2018, se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos	Construcciones	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**2.853**	**5.318**	**8.171**
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**2.853**	**5.318**	**8.171**
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**2.853**	**5.318**	**8.171**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	**Terrenos**	**Construcciones**	**TOTAL**
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**0**	**3.093**	**3.093**
Dotación		108	108
Trapasos		-2	-2
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**0**	**3.199**	**3.199**
Dotación		106	106
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**0**	**3.305**	**3.305**
VALOR NETO	**Terrenos**	**Construcciones**	**TOTAL**
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**
Coste 31 de diciembre de 2018	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.199	-3.199
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2018	**2.853**	**2.119**	**4.972**
Coste 31 de diciembre de 2019	2.853	5.318	8.171
Amortización acumulada	0	-3.305	-3.305
Valor neto en libros a 31 de diciembre de 2019	**2.853**	**2.013**	**4.866**

El ingreso por arrendamientos obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2019 asciende a 334 miles de euros (331 miles de euros en 2018). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento, han ascendido a 240 miles de euros (279 miles de euros en 2018).

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 los que están sujetas las inversiones inmobiliarias. 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 2019 el gasto por arrendamiento operativo de la Sociedad asciende a 105 miles de euros (49 miles de euros en 2018).

Los pagos mínimos por arrendamiento, a valor actual, ascienden a 133 miles de euros y son inferiores a 3 años.

NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Consideraciones generales

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

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

9.2.1 Categorías de activos y pasivos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas, al cierre del ejercicio 2019 y 2018 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Mantenidos para negociar						1.834
Préstamos y partidas a cobrar			326.058	611.748	396.175	247.713
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a valor razonable	10.115	11.227				
Derivados de cobertura			48		134	
TOTAL	**10.115**	**11.227**	**326.106**	**611.748**	**396.309**	**249.547**

Los pasivos financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2019 y 2018 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	943.237	950.578	74.550	74.450	487.522	925.806	188.013	188.577	1.634	1.635	7.270	37.896
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias												
- Mantenidos para negociar											3.099	367
Derivados de cobertura					5.948	4.817					2.590	667
TOTAL	**943.237**	**950.578**	**74.550**	**74.450**	**493.470**	**930.623**	**188.013**	**188.577**	**1.634**	**1.635**	**12.959**	**38.930**

No se incluyen ni a 31 de diciembre de 2019 ni en 2018 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)

	2019		2018	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Derivados a valor razonable con cambios en resultados		3.099	1.834	367
Derivados de cobertura	182	8.538		5.484
TOTAL	**182**	**11.637**	**1.834**	**5.851**

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.

De acuerdo con la estrategia de cobertura del Grupo, ninguno de los mencionados derivados contratados a 31 de diciembre de 2019 se ha considerado como cobertura contable, ya que todos ellos se utilizan para cubrir posiciones de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La utilización de estos instrumentos permite que cualquier variación en los tipos de cambio que pudiera afectar a los activos o pasivos en divisa, se vea compensada con una variación por el mismo importe del derivado contratado. Las variaciones en el derivado, se registran del mismo modo contra la cuenta de pérdidas y ganancias, compensando las variaciones que se producen en las partidas monetarias registradas en moneda extranjera.

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 2019 la Sociedad tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 18 millones de euros de venta de divisa (33 millones de euros en 2018) y 161 millones de euros de compra de divisa (341 millones de euros en 2018). 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 y ringgit malasios.

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

(Datos en miles)

	2019		2018	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
USD		177.500	8.051	393.956
MYR	85.000		125.000	

A 31 de diciembre de 2019 no existen préstamos con entidades bancarias, tomados en divisa distinta a la moneda funcional, por lo que el Grupo ya no dispone de instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir la exposición tanto al riesgo de divisa como al riesgo de tipo de interés. A 31 de diciembre de 2018 sí que existían contratos de estas características que se explican en el apartado a continuación.

9.2.2.2 Derivados de cobertura

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad sólo tiene clasificados como derivados de cobertura las permutas 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, la Sociedad tiene contratados a 31 de diciembre de 2019 las siguientes operaciones de permutas financieras de tipo de interés:

	Nocional contratado	**Importe pendiente**	**Vencimiento**
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	4,48 millones EUR	2020
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2023
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	70 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2022
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	100 millones EUR	2026
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2024
De tipo variable a fijo	160 millones EUR	160 millones EUR	2024

El tipo medio de las financiaciones en euros que tienen cobertura de tipos de interés a través de un instrumento financiero derivado, y que ascienden al cierre del ejercicio a 464,5 millones de euros, es del 1,34% (1,97% en 2018). En ambos casos se incluye el margen de crédito de dichos préstamos.

A cierre de 2019 y 2018 no existía ninguna cobertura de tipo de interés en USD.

Todos los derivados de tipo de interés cumplen a 31 de diciembre 2019 con las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Los datos a 31 de diciembre de 2018 eran:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	76,13 millones EUR	13,43 millones EUR	2020
De tipo variable a fijo	30 millones EUR	30 millones EUR	2023
De tipo variable a fijo	70 millones EUR	70 millones EUR	2028
De tipo variable a fijo	50 millones EUR	50 millones EUR	2022
De tipo variable a fijo	100 millones EUR	100 millones EUR	2026

El valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés, se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a -8.356 miles de euros (-5.484 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Estos importes aparecen registrados en el balance de situación consolidado del Grupo en las siguientes partidas:

(Datos en miles de euros)

	2019		**2018**	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
No corrientes	48	5.948		4.817
Corrientes	134	2.590		667
TOTAL	**182**	**8.538**	**0**	**5.484**

Los instrumentos derivados contratados para cubrir el riesgo de tipo de interés, cumplen a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 4.073 miles de euros después de impuestos (-4.683 miles de euros en 2018 después de impuestos).

Durante el ejercicio 2019 se ha detraído del estado de gastos e ingresos reconocidos e incluido en el resultado del ejercicio la cantidad de 1.980 miles de euros después de impuestos (1.554 miles de euros después de impuestos en 2018).

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 2019 ni en 2018.

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 325.976 miles de euros a largo plazo (611.659 miles de euros en 2018) y 386.426 miles de euros a corto plazo (237.179 miles de euros en 2018).

La reducción de los créditos a largo plazo otorgados a empresas del Grupo se debe fundamentalmenta a la ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 332,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Sociedad, a su filial. Esta ampliación de capital se explica en la **nota 9.2.7.**

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

Los ingresos financieros devengados durante 2019 procedentos de dichos préstamos ascienden a 31.128 miles de euros (34.181 miles de euros en 2018).

Durante el ejercicio 2019 y 2018 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

Se reconocen en este apartado las acciones que la Sociedad no mantiene con intención de vender y que ha designado en esta categoría en el momento inicial.

El valor de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio asciende a 10.115 miles de euros y se corresponde con la participación de Acerinox, S.A. en la sociedad japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon), sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo. Dicho valor se corresponde con el valor razonable de las acciones a 31 de diciembre de 2019 y coincide con su cotización al cierre.

El valor de cotización a 31 de diciembre de 2019 de las acciones de Nippon es de 1.654 JPY por acción. Acerinox, S.A. posee 747.346 acciones de dicha Sociedad, lo que representa un porcentaje poco significativo de participación en el Grupo japonés. El importe de la devaluación, reconocido en este ejercicio en otro resultado global ha ascendido a 1.112 miles de euros.

En Marzo de 2017 la Sociedad Nippon adquirió un porcentaje de participación significativo en la Sociedad Nisshin Steel Co. Limited (Nisshin), lo que les permitía la mejora de la competitividad. En mayo de 2018, con el fin de completar las sinergias entre ambos Grupos, el Consejo de Administración consideró necesario que para completar el proceso de consolidación era necesaria la adquisición del control del 100% de las acciones de Nisshin.

Así, en base a los acuerdos alcanzados en la Junta General extraordinaria convocada por Nisshin Steel Co., Ltd. se determinó que con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se llevaría a cabo un canje de las acciones de Nisshin Steel Co., Ltd. por acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon). Como consecuencia de estos acuerdos Acerinox, ha recibido 0,71 acciones de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por cada acción de Nisshin Steel Co. Ltd. Las acciones de Nisshin dejaron de cotizar el día 26 de diciembre de 2018.

En 2018, el Grupo determinó como valor razonable de las acciones de Nisshin, el valor de cotización de las acciones de Nippon por el número de títulos que le iban a corresponder a partir de 1 de enero de 2019. Acerinox poseía 1.052.600 acciones de Nisshin Steel, Co, lo que equivalía, tras la ecuación de canje, a 747.346 acciones de

Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation. El valor de cotización a 31 de diciembre de 2018 de estas acciones era de 1.892,5 JPY por acción. El importe de la devaluación, reconocido en otro resultado global, ascendió a -3.248 miles de euros en este ejercicio.

En este ejercicio, debido al canje, el Grupo ha dado de baja las acciones que poseía a 31 de diciembre de 2018 por su valor razonable a dicha fecha (11.227 miles de euros), y ha registrado inicialmente las nuevas acciones por ese mismo importe, ya que se correspondía con el valor razonable a la fecha efectiva del canje. El importe de las reservas acumuladas en otro resultado global, (3.785 miles de euros), se han reclasificado a resultados del ejercicio.

El Grupo ha decidido mantener la clasificación de esta cartera de acciones en activos financieros disponibles para la venta, dado que se trata de una participación estratégica que no se mantiene con la intención de venderla. Nisshin Steel posee a su vez una participación en Acerinox del 15,81%.

Acerinox, S.A. no ha efectuado ni en 2019 ni en 2018 ninguna compra ni enajenación de acciones de Nisshin Steel Holding Co. Limited.

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 9.2.6**) incluyen tanto los importes clasificados en el balance de situación dentro del epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" como las deudas con empresas del Grupo a largo y corto plazo por importe de 487.479 miles de euros en el largo plazo (925.764 miles de euros en 2018) y 3.166 miles de euros en el corto plazo (34.298 miles de eruos en 2018).

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

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 e información adicional requerida es la que se detalla a continuación:

	2019	**2018**
Periodo medio de pago a proveedores	51 días	33 días
Ratio de operaciones pagadas	51 días	33 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	56 días	36 días
(Datos en miles de euros)	**Importe**	**Importe**
Total pagos realizados	15.858	20.346
Total pagos pendientes	1.411	446

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 detalle de los epígrafes de deuda financiera del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018, que incluyen tanto la deuda con entidades de crédito como las obligaciones emitidas en este ejercicio por la Sociedad, es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	No corriente		**Corriente**	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Obligaciones emitidas	74.550	74.450	1.634	1.635
Deudas con entidades de crédito	943.237	950.578	188.013	188.577
Total deuda financiera	**1.017.787**	**1.025.028**	**189.647**	**190.212**

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación y alargar los plazos de la deuda, la Sociedad registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julel corto?io 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 2018 vencieron 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 largo plazo a 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2021	2022	2023	2024 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	211.722	174.652	194.246	362.617	**943.237**
Obligaciones emitidas				74.550	**74.550**
Total deuda largo plazo	**211.722**	**174.652**	**194.246**	**437.167**	**1.017.787**

El vencimiento de la deuda viva a largo plazo a 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2020	2021	2022	2023 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	221.341	279.317	160.450	289.470	**950.578**
Obligaciones emitidas				74.450	**74.450**
Total deuda largo plazo	**221.341**	**279.317**	**160.450**	**363.920**	**1.025.028**

Todas las deudas con entidades de crédito y obligaciones al cierre tanto de 2019 como de 2018 están contratadas en euros.

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas con entidades de crédito a largo plazo		Deudas con entidades de crédito a corto plazo	
	2019	2018	2019	2018
Saldo inicial	**950.578**	**822.800**	**188.577**	**200.658**
Altas	280.000	264.930		
Intereses coste amortizado	1.154	1.520	-282	-277
Amortización de deuda	-120.968	-25.538	-167.809	-123.890
Transpaso a corto plazo	-167.527	-113.134	167.527	113.134
Diferencias de cambio				-1.048
Saldo a 31 de diciembre	**943.237**	**950.578**	**188.013**	**188.577**

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

(Datos en miles de euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2019	**2018**	**2019**	**2018**
Fijo	521.306	523.333	122.565	16.667
Variable	496.481	501.695	67.082	173.545
TOTAL	**1.017.787**	**1.025.028**	**189.647**	**190.212**

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 2019 y cuyo valor contable es de 643.871 miles de euros, tienen un valor razonable de 645.175 miles de euros. El valor razonable de dichas deudas a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 580.313 miles de euros (valor contable de 540.000 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 tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito no corrientes es del 1,31% (1,45% en 2018).

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito corrientes es del 1,13% (1,45% en 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 existen intereses devengados pendientes de pago por deudas con entidades de crédito por importe de 1.023 miles de euros (1.306 miles de euros en 2018). Además los intereses de las obligaciones emitidas, devengados y no pagados asciende a 1.634 miles de euros (1.635 miles de euros en 2018).

El importe total de los gastos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva por valoración de los préstamos a coste amortizado asciende a 1.154 miles de euros (1.520 miles de euros en 2018).

Los intereses devengados en el ejercicio de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo ascienden a 20.891 miles de euros (21.117 miles de euros en 2018).

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2019 líneas de financiación con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.691 millones de euros (1.560 millones de euros en 2018) de los cuales 1.231 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2019 (1.215 millones de euros en 2018). El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros.

Principales operaciones de financiación acometidas en el ejercicio

- Una de las operaciones más relevantes durante 2019 ha sido la renovación del contrato de Factoring Sindicado entre varias filiales del Grupo Acerinox y Abanca, BBVA, Banca March, Banco Sabadell, Bankia, Bankinter, BMCE International, Caixabank y Santander Factoring y Confirming por importe de 370 millones de EUR hasta el 30 de junio de 2021, con la posibilidad de una renovación tácita por un año más.

- Asimismo, durante el primer semestre de 2019 se han firmado cuatro préstamos nuevos, uno con Bankinter de 15 millones de EUR *bullet* a tres años, otro con Caixabank de 50 millones de euros a cinco años con un periodo de carencia de tres años, otro con Bankia por importe de 160 millones de euros, de los que 120 millones de euros se utilizaron para repagar el préstamo anterior, desembolsado el 28 de junio de 2019 con vencimiento final el 28 de junio de 2024, con un periodo de carencia de tres años y con un calendario de amortización de cinco cuotas semestrales de 32 millones de euros cada una y otro con Unicaja por importe de 40 millones de euros (de los que 25 millones de euros se utilizaron también para repagar el préstamo anterior).

- Adicionalmente, se ha refinanciado el préstamo firmado con Kutxabank por importe de 65 millones de EUR, de los cuáles 15 millones de EUR han sido deuda nueva, extendiendo el vencimiento hasta 2024 y mejorando las condiciones de financiación.

En el caso de las renegociaciones de deuda, el Grupo ha evaluado la importancia de las modificaciones efectuadas para determinar si son sustancialmente diferentes, de acuerdo con los criterios establecidos en la norma de valoración definida en la **nota 4.5.3**, y ha procedido registrar los efectos de algunos de los nuevos acuerdos como si se trataran de una cancelación y un alta simultánea de un nuevo préstamo. Durante este ejercicio, el importe de las comisiones reconocidas en resultados por los préstamos firmados con Bankia, Kutxabank y Unicaja, que se han dado de baja del pasivo ascienden a 266 miles de euros.

Las operaciones de financiación más destacables durante 2018 fueron:

- Firma con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") de un préstamo por importe de EUR 100 millones a 8 años. El préstamo fue desembolsado a finales de junio de 2018, y tenía como vencimiento final de marzo de 2026. Este préstamo tiene un periodo de carencia de dos años y la amortización se realizará en cuatro cuotas semestrales de 5 millones de EUR cada una, la primera en septiembre de 2020 y otras ocho cuotas semestrales de 10 millones de EUR cada una, la última el día de su vencimiento. El préstamo fue concedido a Acerinox S.A. y el Grupo se compromete a mantener durante la vida del mismo un ratio financiero de cumplimiento anual que relaciona la deuda financiera neta consolidada con los fondos propios consolidados del Grupo.

- Durante el mes de junio se desembolsó el préstamo que Acerinox S.A. había firmado en el mes de diciembre de 2017 con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") por importe de EUR 70 millones.

- Por último, y aprovechando las buenas condiciones de mercado, la Sociedad renegoció cinco contratos de préstamo ya existentes con Abanca, Banca March, Caixabank, Kutxabank y Banco Sabadell, por un importe conjunto de 305 millones de euros mejorando los costes y márgenes y extendiendo plazos.

La Sociedad 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

Actualmente, ningún contrato de préstamo firmado por Acerinox posee convenants vinculados a ratios que tengan en cuenta los resultados del Grupo.

b) Ratios vinculados a fondos propios

Ninguno de los nuevos contratos de préstamos firmado en 2019 están condicionados al cumplimiento de ratios financieros anuales. Los únicos préstamos sometidos a covenants son los que se detallan a continuación:

A cierre del ejercicio 2019 existen tres contratos de financiación condicionados al cumplimiento de ratios financieros referidos al mantenimiento de niveles mínimos de fondos propios a nivel consolidado. Se trata del préstamo firmado en marzo de 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, el préstamo firmado con el Banco Europeo de Inversiones ("BEI") en diciembre de 2017 por importe de 70 millones de euros y el préstamo firmado en marzo de 2018 con el Instituto de Crédito Oficial ("ICO") por importe de 100 millones de euros. Este tipo de ratios son práctica habitual de mercado en financiaciones a estos plazos, ya que el préstamo firmado con Banca March tiene un plazo de 7 años, el BEI de 10 años y el ICO de 8 años.

Acerinox S.A. ha cumplido a cierre del presente ejercicio (al igual que en 2018) con todos los ratios exigidos por los contratos mencionados anteriormente.

9.2.7 Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2019, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

	2019						
		PARTICIPACION					
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	Valor de la inversión (miles de euros)	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable particpación directa	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.697	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	621	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		625	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		1.045	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇOES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	354	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.485	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		553	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		23.405	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		321.190	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	6.545	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		187	ACERINOX S.A	M/s ISK & Associates
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		42.614	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Assiciatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	979	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		938	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		1.277	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	26.145	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	100	100,00%		534	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		24.430	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		-4.628	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		4.245	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		1.487	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		27.627	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		14.832	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	86.329	98,15%		-15.727	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	175.147	76%		172.904	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	314	100%		-10	ACERINOX S.A	
INOX RE, S.A.	Luxemburgo	1.224	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%		8.441	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 - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		18.699	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.339	100%		1.854.036	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%		16	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		53.561	ACERINOX S.A	PWC
TOTAL		**1.471.061**					

A 31 de diciembre de 2018, las participaciones en empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

	2018						
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	**PAIS**	**Valor en libros (en miles de euros)**	**% Participación directa**	**% Participación indirecta**	**Valor teórico contable particpación directa**	**SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION**	**AUDITORES**
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	327	100%		2.502	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	598	90%	10%	107	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%		586	ACERINOX S.A	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%		479	ACERINOX S.A	PWC
ACX DO BRASIL REPRESENTAÇOES, LTDA	Sao Paulo - Brasil	373	100%	0,001%	345	ACERINOX S.A	
ACERINOX CHILE, S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%		5.743	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	Bogotá D.C. - Colombia	68	100%		475	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%		21.388	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX EUROPA, S.A.U	Algeciras - España	341.381	100%		373.713	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX FRANCE S.A.S	París -Francia	18.060	99,98%	0,02%	5.521	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX INDIA PVT LTD	Mumbai - India	155	100%		247	ACERINOX S.A	Mehta Chokshi & Shah
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	78.844	100%		53.109	ACERINOX S.A	Collegio Sindicale - Studio Revisori Associatti
ACERINOX METAL SANAYII VE TICARET L.S.	Gumussuyu /Beyoglu - Turquía	150	99,73%	0,27%	507	ACERINOX S.A	
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC (DUBAI)	Dubai - Emiratos Arabes Unidos	10	100%		707	ACERINOX S.A	Al Sharid Auditing and Management Consultancy
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	7.467	100%		1.194	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	25.174	99,98%	0,02%	25.495	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX RUSSIA LLC	San Petersburgo - Rusia	100	100,00%		475	ACERINOX S.A	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%		24.614	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX S.C. MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	19.476	100%		-3.891	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	Shangai - China	1.620	100%		4.161	ACERINOX S.A	Shanghai Shenzhou Dalong
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	Singapur - Singapur	193	100%		1.062	ACERINOX S.A	PWC
ACERINOX U.K, LTD.	Birmingham - Reino Unido	28.444	100%		25.865	ACERINOX S.A	PWC
ACEROL - COMÉRCIO E INDÚSTRIA DE AÇOS INOXIDÁVEIS, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal	15.828	100%		14.439	ACERINOX S.A	PWC
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	Johor -Malasia	26.917	97%		-38.502	ACERINOX S.A	PWC
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.655	76%		182.894	ACERINOX S.A	PWC
CORPORACIÓN ACERINOX PERU S.A.C	Lima -Perú	314	100%		55	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%		7.357	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 - COMÉRCIO DE PRODUCTOS DE AÇO INOXIDÁVEL, UNIPESSOAL, LDA.	Maia - Portugal			100%	0	ACEROL PORTUGAL	PWC
METALINOX BILBAO, S.A.U	Galdácano (Vizcaya) - España	3.718	100%		17.910	ACERINOX S.A	PWC
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	545.183	100%		2.410.418	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%		16	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico			100%	0	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Deloitte
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.405	99,77%		49.504	ACERINOX S.A	PWC
TOTAL		**1.516.001**					

Las participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las que se detallan a continuación:

		PARTICIPACION			
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	Valor de la inversión	% Participación directa	% Participación indirecta	Valor teórico contable particpación directa
BETINOKS	Turquía	0	25%		0

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.
- Inoxplate, Comercio de productos de Aço Inoxidável, Unipessoal Lda: es la propietaria de la nave industrial en la que efectúa su actividad operativa la sociedad del Grupo en Portugal, Acerol, Comércio e indústria de Aços inoxidáveis, y recibe ingresos por su arrendamiento.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- 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 2019 y 2018 han sido las siguientes:

(Datos en miles de euros)

Sociedad	2019	2018
Ampliaciones/Reducciones de capital		
Bahru Stainless Sdn Bhd.	296.663	
Corporación Acerinox Perú, S.A.		256
Adquisiciones		
Bahru Stainless Sdn Bhd.		10.539
Otras aportaciones		
Bahru Stainless Sdn Bhd.	62	62
North American Stainless	156	111
Columbus Stainless	57	40
Total	**296.938**	**11.008**

Variaciones de 2019:

Durante este ejercicio se han producido las siguientes ampliaciones de capital:

Bahru

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A, en su sesión celebrada el día 26 de febrero de 2019, resolvió efectuar una ampliación de capital social de Bahru Stainless, sin aportación de efectivo, mediante la capitalización de 332,5 millones de USD procedentes del préstamo concedido por Acerinox, S.A., a su filial. La participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless antes de la ampliación de capital era del 97%.

El día 22 de julio tuvo lugar la Junta General de Accionistas de Bahru, que aprobó dicha ampliación de capital. A su vez, el socio minoritario ha acudido a la ampliación con una aportación en efectivo de 3 millones USD, lo que ha diluído su participación al 1,85%.

Acerinox, S.A ha reconocido un aumento de sus inversiones en empresas del Grupo por importe de 296.663 miles de euros equivalentes al valor razonable del préstamo capitalizado y que no difiere significativamente de su valor contable a esa fecha.

En este ejercicio la Sociedad ha incrementado su participación en Bahru Stainless a un 98,15% (frente al 97% que poseía al cierre de 2018 tras la adquisición del 30% al socio japonés Nisshin Steel Co, Ltd,). Este incremento se debe a la dilución de la participación del socio minoritario al no acudir a la ampliación de capital efectuada en esta sociedad en proporción a su participación.

No se ha producido ninguna reducción de capital social en ninguna de las entidades del Grupo

Otras aportaciones

Otras aportaciones se corresponden con la obligación de entregar instrumentos de patrimonio propios, derivada del plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) aprobado para el Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox. Los detalles de dicho Plan aparecen recogidos en la **nota 14.3**

Variaciones de 2018:

En el ejercicio 2018 tuvieron lugar las siguientes ampliaciones de capital:

Bahru

En el mes de diciembre de 2018, Acerinox, S.A. adquirió un 30% adicional de participación en la sociedad del Grupo Bahru Stainless Sdn. Bhd, de su accionista Nisshin Steel Co, Ltd, hasta la fecha también accionista minoritario de la Sociedad.

A raíz de la adquisición de Nisshin Steel Co, Ltd, por la entidad japonesa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, y la restructuración del Grupo japonés, y en ejercicio del derecho de opción previsto en el Joint Venture Agreement de 15 de enero de 2009, suscrito entre Nisshin Steel Co. Ltd. y Acerinox, S.A., Acerinox adquirió el 30% de participación en Bahru por un importe de 11,9 millones de USD (10,5 millones de euros), equivalentes en aquel momento al valor neto contable de la participación, de acuerdo con las últimas cuentas auditadas. Esta adquisición elevaba la participación de Acerinox, S.A. en Bahru Stainless Sdn. Bhd. al 97%.

Perú

En 2018 se hizo una ampliación de capital de 256 mil euros en la sociedad del Grupo Corporación Acerinox Perú, S.A.C. Esta sociedad se constituyó en el año 2012 con un capital social compuesto de 120.001 acciones de 1 sol peruano de valor nominal cada una (58 mil euros). Las pérdidas acumuladas de 111 mil euros y el incremento de actividad hicieron necesaria la ampliación de capital.

Otras aportaciones

Otras aportaciones se corresponden con la obligación de entregar instrumentos de patrimonio propios, derivada del plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) aprobado para el Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox. Los detalles de dicho Plan aparecen recogidos en la **nota 14.3**

Situación patrimonial

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, 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.	645	1.953	196	99	2.697
ACERINOX ARGENTINA S.A.	10	648	3	32	690
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.	375	218	32	32	625
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	269	833	565	1.045
ACX DO BRASIL	152	188	8	14	354
ACERINOX CHILE, S.A.	5.026	353	522	106	5.485
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	48	370	212	135	553
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-22.973	1.893	1.378	23.405
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	313.214	-64.981	-54.024	321.190
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	5.257	1.127	1.024	6.546
ACERINOX INDIA PVT LTD	128	118	-56	-59	187
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	13.109	1.627	-10.495	42.614
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	0	0	0	0	0
ACERINOX METAL SANAYII VE	60	401	610	521	982
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	12	708	220	218	938
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.968	-9.745	75	54	1.277
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.492	2.276	432	382	26.150
ACERINOX RUSSIA LLC.	60	482	66	-8	534
ACERINOX SCANDINAVIA AB	27.281	-3.894	1.521	1.043	24.430
ACERINOX SC MALAYSIA SDN.	33.948	-37.954	846	-622	-4.628
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.472	710	1.391	1.063	4.245
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	250	846	485	391	1.487
ACERINOX U.K, LTD.	23.507	3.686	839	434	27.627
ACEROL - COMÉRCIO E	15.000	-561	437	393	14.832
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	636.441	-378.190	-248.788	-274.464	-16.213
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	158.552	92.557	-30.814	-23.604	227.505
CORPORACIÓN ACERINOX PERU	293	-237	-53	-66	-10
INOX RE, S.A.	1.225	0	-398	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.689	166	127	2.086
INOXCENTER, S.L.U	492	6.864	2.345	1.085	8.441
INOXFIL S.A.	4.812	2.883	-536	-340	7.355
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	4.318	728	506	7.529
INOXPLATE - COMÉRCIO DE	11.843	1.724	149	116	13.683
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	17.838	1.032	789	18.699
NORTH AMERICAN STAINLESS	517.644	1.092.621	289.399	243.771	1.854.036
NORTH AMERICAN STAINLESS	5.341	33.358	7.202	5.321	44.020
NORTH AMERICAN STAINLESS	18	-9.709	9.707	9.707	16
NORTH AMERICAN STAINLESS	22.254	7.950	4.036	3.360	33.564
ROLDAN S.A.	11.936	37.843	3.808	3.905	53.684

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	165	-166	0	0	-1

Las sociedades del Grupo muestran la siguiente situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, 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.	621	1.570	324	311	2.502
ACERINOX ARGENTINA S.A.	16	824	110	-126	714
ACERINOX AUSTRALASIA PTY.	370	89	125	127	586
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	211	257	16	11	479
ACX DO BRASIL	154	40	187	151	345
ACERINOX CHILE, S.A.	5.332	210	511	164	5.706
ACERINOX COLOMBIA S.A.S	48	241	182	125	414
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	45.000	-23.800	1.642	827	22.027
ACERINOX EUROPA S.A.U	62.000	295.620	29.774	17.594	375.214
ACERINOX FRANCE S.A.S	265	4.127	1.293	1.130	5.522
ACERINOX INDIA PVT LTD	128	64	51	55	247
ACERINOX ITALIA S.R.L.	40.000	12.213	1.327	896	53.109
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	0	0	0	0	0
ACERINOX METAL SANAYII VE	66	-259	556	701	508
ACERINOX MIDDLE EAST DMCC	12	393	304	302	707
ACERINOX PACIFIC LTD.	10.699	-9.479	-40	-26	1.194
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	23.248	1.882	598	370	25.500
ACERINOX RUSSIA LLC.	52	247	171	176	475
ACERINOX SCANDINAVIA AB	27.792	-4.274	1.068	307	23.825
ACERINOX SC MALAYSIA SDN.	32.969	-38.676	1.033	-269	-5.976
ACERINOX SHANGAI CO., LTD.	2.455	594	1.415	1.112	4.161
ACERINOX (SEA), PTE LTD.	242	204	721	616	1.062
ACERINOX U.K, LTD.	22.359	3.054	830	452	25.865
ACEROL - COMÉRCIO E	15.000	-923	469	362	14.439
BAHRU STAINLESS, SDN. BHD	331.363	-296.633	-46.715	-74.423	-39.693
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	151.929	81.019	9.799	7.702	240.650
CORPORACIÓN ACERINOX PERU	283	-214	-5	-14	55
INOX RE, S.A.	1.225	0	-408	0	1.225
INOXCENTER CANARIAS, S.A.U	270	1.564	162	125	1.959
INOXCENTER, S.L.U	492	4.543	4.010	2.322	7.357
INOXFIL S.A.	4.812	1.649	1.366	1.234	7.695
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.U	2.705	4.069	744	249	7.023
INOXPLATE - COMÉRCIO DE	11.843	1.602	157	122	13.567
METALINOX BILBAO, S.A.U	72	17.299	1.019	539	17.910
NORTH AMERICAN STAINLESS	507.724	1.669.809	250.407	232.885	2.410.418
NORTH AMERICAN STAINLESS	5.240	25.974	7.777	6.755	37.969
NORTH AMERICAN STAINLESS	17	-10.132	10.131	10.131	16
NORTH AMERICAN STAINLESS	21.834	5.134	4.065	2.665	29.633
ROLDAN S.A.	11.936	24.083	15.668	13.760	49.779

EMPRESAS ASOCIADAS	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Resultados de actividades continuadas	Total Fondos Propios
BETINOKS	182	-183	0	0	-1

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 o 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 una tabla más adelante.

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 cinco años aprobados por la Dirección.

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

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

   Las fábricas realizan el presupuesto, tomando como punto de partida el presupuesto del año 2020 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 2020 y las directrices marcadas por el Plan Estratégico aprobado.

   Los presupuestos para el resto de filiales comerciales, se realizan igualmente tomando como base su presupuesto del año 2020. La proyección de los años restantes se realiza manteniendo los márgenes estimados, gastos variables por tonelada y gastos fijos, e incrementando las toneladas vendidas según los presupuestos de cada suministrador (fábricas del Grupo). 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 2019 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2019e.

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

c) Los flujos de efectivo se han actualizado a una tasa de descuento que representa un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que consideraría cualquier

participante del mercado al invertir en un activo que genera flujos de efectivo de importes, plazo y perfil de riesgo similares. En este sentido para cada inversión se ha estimado la tasa de descuento como coste medio ponderado de capital (WACC).

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

El proceso descrito anteriormente ha sido, en líneas generales, el empleado para todas las sociedades, salvo para Bahru Stainless Sdn Bhd. La Sociedad ha decidido solicitar el apoyo de una firma de valoración independiente y junto con dicha firma, se han ajustado las principales hipótesis de los flujos presupuestados, así como la realización de los cálculos del test de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado, como más adelante se detallará.

El detalle de las compañías que han presentado indicios de deterioro y las hipótesis claves utilizadas para la determinación del valor recuperable son:

	Ejercicio 2019				Ejercicio 2018			
Millones de euros	WACC antes de impuestos	WACC después de impuestos	EBIT (*)	g	WACC antes de impuestos	WACC después de impuestos	EBIT (*)	g
Bahru Stainless, Sdn. Bhd.	----	9,8%	2,4%	----	8,5%	8,5%	3,2%	2,5%
Columbus Stainless, Pty. Ltd.	16,5%	12,8%	2,8%	2,5%	17,3%	13,1%	4,5%	2,5%
Acerinox Europa, S.A.U.	7,0%	5,8%	4,4%	2,5%	----	----	----	----
Acerinox Italia, S.R.L.	8,1%	6,7%	3,1%	2,5%	7,9%	6,5%	2,5%	2,5%
Acerinox Deutshland, GMBH	4,9%	4,3%	0,9%	2,5%	7,2%	6,0%	0,9%	2,5%
Acerinox Scandinavia, AB	5,3%	4,7%	1,6%	2,5%	6,6%	5,5%	1,3%	2,5%
Acerinox UK, Ltd	6,6%	5,7%	1,8%	2,5%	8,4%	7,2%	2,2%	2,5%
Acerinox SC Malasia, Sdn. Bhd.	9,7%	8,3%	5,2%	2,5%	9,0%	9,0%	4,8%	2,5%
Acerinox France, S.A.S.	5,5%	4,7%	2,1%	2,5%	7,7%	6,4%	2,2%	2,5%
Inoxcenter, S.L.U.	6,8%	5,8%	2,6%	2,5%	8,4%	7,0%	1,9%	2,5%
Acerol Portugal, LDA	7,8%	6,7%	2,1%	2,5%	8,8%	7,6%	2,0%	2,5%
Acerinox Chile, S.A.	10,3%	8,1%	4,3%	2,5%	11,4%	9,0%	4,2%	2,5%
Acerinox Pacific, Ltd	6,8%	6,1%	----	2,5%	8,3%	7,4%	----	2,5%
Inoxfil, S.A.	6,8%	5,8%	2,7%	2,5%	----	----	----	----

(*) Resultado de explotación medio (en porcentaje sobre ventas) considerado en el periodo presupuestado.

En el caso de Acerinox Pacific. Ltd, 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 ha resultado ser inferior al valor en libros en el caso de las siguientes sociedades:

- Bahru Stainless Sdn. Bhd.: ha sido necesario efectuar un deterioro de 237.313 miles de euros del valor de su participación
- Columbus Stainless, Pty. Ltd.: ha sido necesario efectuar un deterioro de 104.468 miles de euros del valor de su participación

En el resto de los análisis realizados, el valor recuperable de las inversiones ha resultado ser superior al valor en libros y en consecuencia no ha sido necesario efectuar ningún deterioro.

Se detallan a continuación los test de deterioro realizados de las tres sociedades más relevantes, las fábricas de Bahru Stainless Sdn. Bhd, Columbus Stainless Ltd. y Acerinox Europa S.A.U.

Bahru Stainless Sdn. Bhd.

Es la fábrica de más reciente creación del Grupo Acerinox, situada en Johor, Malasia. 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

El citado exceso de capacidad en Asia fue la nota dominante durante el año 2019, debido sobre todo a Tsingshan, que se convirtió en el principal proveedor de los laminadores en frío de la zona a precios muy competitivos, lo que se tradujo en precios finales muy difícilmente alcanzables por las fábricas integrales. Con todo ello, el mercado asiático ha mantenido precios muy bajos durante todo el año.

Durante el primer semestre del año 2019 no se habían producido incumplimientos relevantes de los presupuestos, pero, sin embargo, dada la mencionada situación de mercado con exceso de capacidad, y en consecuencia unos precios muy bajos, además de las crecientes tensiones e incertidumbres regulatorias en los flujos de comercio internacional, han provocado que la evolución de Bahru Stainless haya continuado empeorando hasta final de año.

Por sectores, China sufrió por segundo año consecutivo un descenso en el sector de la automoción, esta vez con un -7,5% en 2019 según la CAAM (China Association of Automobile Manufacturers) en contraste con el excelente comportamiento en la construcción con +9,9% de acuerdo con los datos de NBS (National Bureau of Statistics).

En conclusión, debido a las incertidumbres del mercado asiático, fundamentadas por el exceso de capacidad instalada, los bajos precios sostenidos en los últimos años y la creciente inestabilidad generada en los flujos de comercio internacional por las numerosas medidas proteccionistas internacionales, la Sociedad ha considerado que los flujos proyectados de Bahru están sometidos a alta incertidumbre.

Dados todos estos condicionantes, la Sociedad ha decidido solicitar el apoyo de una firma de valoración independiente. Junto con dicha firma, se han ajustado las principales hipótesis de los flujos presupuestados, así como la realización de los cálculos del test de deterioro.

En ese contexto, dicha firma de valoración independiente ha ayudado en la estimación del valor recuperable (premisa del valor razonable menos coste de venta) en el contexto de un análisis de prueba de deterioro bajo la perspectiva de un participante del mercado.

Para estimar el valor razonable de Bahru Stainless se ha procedido utilizando un enfoque de ingresos basado en un análisis de Descuento de Flujo de Caja (DCF) bajo unas proyecciones adaptadas según participantes de mercado. En este punto, se han revisado las iniciales estimaciones para ajustarlas según indicadores de rendimiento y supuestos de mercado para aproximar a la perspectiva de un participante de mercado.

Dentro del posible rango de tasas de descuento después de impuestos (WACC), se ha considerado un 9,75% en función de la Beta considerada bajo el enfoque de un participante de mercado. Asimismo, se ha considerado una vida finita (25 años) proyectando únicamente inversiones de mantenimiento. Además, a las inversiones proyectadas, se incorporan en la cuenta de resultados proyectada, gastos de mantenimiento que se van produciendo durante la vida finita.

Adicionalmente, se han considerado bases imponibles negativas y créditos fiscales pendientes de utilizar, además de los derechos sobre los terrenos no utilizados y que pueden ser vendibles.

Como resultado de los análisis realizados, la Sociedad ha deteriorado en este ejercicio 237.313 miles de euros (155.454 miles de euros en 2018) del valor de su participación en la Sociedad Bahru Stainless Sdn. Bhd., dado que su valor recuperable, 86.329 miles de euros (26.917 miles de euros en 2018), calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación, 323.642 miles de euros de inversión más el crédito a largo plazo de 296 millones de euros concedido a Bahru por la Sociedad y que se ha considerado que forma parte de la inversión neta en esa dependiente a efectos del test de deterioro (182 millones de euros de inversión más el crédito a largo plazo de 582 millones de euros concedido a Bahru por la Sociedad y que se ha considerado que forma parte de la inversión neta en esa dependiente a efectos del test de deterioro). Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento después de impuestos (WACC), 9,75% (8,50% en 2018) y el margen EBIT presupuestado, 2,4% (3,2% en 2018).

Columbus Stainless Pty. Ltd.

Columbus Stainless es líder en el continente africano con más del 80% de cuota de mercado sudafricano y 50% de todo el continente, además de ser la única fábrica integral de acero inoxidable de África.

La planta es el principal suministrador del mercado interno (Sudáfrica es el mercado más importante de la zona), así como la principal proveedora de las diferentes áreas de consumo del continente, además de abastecer de semiproductos de producto plano a otras fábricas del Grupo.

En el ejercicio 2019 Columbus Stainless, Ltd se ha visto afectada por la negativa evolución de los mercados, especialmente en el último semestre del año, alejándose significativamente de los presupuestos aprobados por la Dirección.

Para el sector global de los aceros inoxidables, el año arrancó con una mejoría de la demanda en todos los mercados, completando una primera mitad de bastante actividad seguido de una desaceleración en el tercer trimestre y manteniéndose en niveles bajos en el último. En particular, la economía sudafricana, creció ligeramente en 2019, si bien a un ritmo menor del previsto (por debajo del 1%), aunque está subida no se reflejó en el sector ya que el consumo aparente de inoxidable se contrajo en torno al 10% en 2019, en línea con la evolución de los principales sectores de consumo, en especial el automóvil, por la desconfianza económica y la escasez de grandes proyectos durante el año.

Los resultados de Columbus en este ejercicio, también se han visto afectados negativamente por circunstancias excepcionales que tuvieron lugar en el tercer trimestre del año. De dichas circunstancias excepcionales, las más significativas fueron la falta de suministro de gas y problemas en la puesta en marcha de ciertas mejoras llevadas a cabo en algunas de las máquinas. La Sociedad no prevé que tales eventos se trasladen a ejercicios futuros.

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 tasa 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:

	2019	2018
Margen EBIT presupuestado (*)	2,8%	4,5%
Tasa de crecimiento medio ponderado (**)	2,5%	2,5%
Tasa de descuento aplicada antes de impuestos (***)	16,5%	17,3%
Tasa de descuento aplicada después de impuestos (***)	12,8%	13,1%

(*) 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.

(***) Coste medio ponderado del capital, WACC (Weighted Average Cost of Capital)

La tasa de descuento (WACC o coste medio ponderado del capital) se ha calculado considerando la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana sudafricana (SWAP a 10 años del Rand sudafricano), una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

Respecto al valor terminal, se ha realizado un ejercicio de normalización para obtener un flujo a perpetuidad, las amortizaciones se igualan a las inversiones y la variación del fondo de maniobra se calcula también sobre cifras promedio, entendido como consistente a largo plazo, incrementado por la tasa de crecimiento (g).

La tasa de crecimiento (g) se mantiene en 2,5%. La evolución del mercado mundial de los aceros inoxidables en 2019 continúa consolidando su tasa histórica de crecimiento, con un 5,9% en el periodo 1950-2019e.

Otras hipótesis consideradas son el tipo de cambio del Euro con respecto al Rand (16,28) y el precio de las materias primas (13.700 USD/Tm), que se fijan en el momento de efectuar el presupuesto. Ambas se extrapolan y se mantienen constantes durante el periodo del análisis. Las variables utilizadas en 2018 fueron 16,459 para el tipo de cambio del Euro respecto al Rand y 11.200 USD/Tm el precio de las materias primas.

Debido al entorno de incertidumbre que rige los mercados donde opera Columbus, la Sociedad ha efectuado un análisis de probabilidad de ocurrencia de las hipótesis clave, ajustando los presupuestos esperados, así como los propios del año terminal.

Como resultado de los análisis realizados, la Sociedad ha deteriorado en este ejercicio 104.565 miles de euros (exceso de 18.091 miles de euros en 2018) del valor de su participación en la Columbus Stainles Pty. Ltd., dado que su valor recuperable, 175.147 miles de euros (297.705 miles de euros en 2018), calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, ha resultado inferior al valor en libros de la participación, 279.712 miles de euros (279.615 miles de euros en 2018).

Acerinox Europa S.A.U.

Acerinox Europa (Campo de Gibraltar, 1970) fue la primera fábrica integral de acero inoxidable del mundo. La planta fue construida por el Grupo Acerinox y el conocimiento y la experiencia adquiridos durante su diseño y ejecución resultaron determinantes para la creación de otras fábricas de la Sociedad.

La planta amplió recientemente su gama de aceros gracias a nuevos equipos dotados de los más avanzados sistemas tecnológicos disponibles y con un nivel de competitividad que ha generado nuevos estándares de calidad otorgando a sus productos mayor valor añadido, calidad y fiabilidad, además de reducir tanto los costes de producción como el impacto ambiental.

El año 2019 arrancó con una mejoría de la demanda en todos los mercados, completando una primera mitad de bastante actividad seguido de una desaceleración en el tercer trimestre y manteniéndose en niveles bajos en el último. Todo ello, en un entorno de tensiones geopolíticas, como el Brexit en Europa o el creciente proteccionismo a nivel global en el marco de las relaciones entre EEUU y China.

El mercado europeo tuvo una evolución, en cuanto a la demanda final, en línea con la desaceleración económica en la UE en su conjunto, y particularmente en los dos principales mercados de inoxidable: Alemania e Italia. A nivel sectorial, de acuerdo con las estimaciones de Eurofer cabe destacar el crecimiento de la construcción del 3,8%, mientras que tanto para el automóvil como en electrodomésticos Eurofer revisó en enero sus estimaciones a la baja con caídas de -5,9% -1,4% respectivamente.

Las medidas definitivas de salvaguarda que se adoptaron en febrero de 2019, modificaron las impuestas preliminarmente en julio de 2018, estableciéndose cuotas anuales por país a los principales orígenes (aquellos que representaban más del 5% de las importaciones en el trienio 2015-2017) y una cuota residual para el resto, revisable trimestralmente.

Se mantuvo el arancel del 25% por encima de las cuotas y la exclusión de países en desarrollo por debajo del umbral del 3% de las importaciones, en virtud de las normas de la OMC, así como la de países del Área Económica Europea y los países del tratado preferente de comercio en vigor entre la Unión Europea y el sur de África, incluido Sudáfrica, por lo que nuestra factoría, Columbus Stainless, continuó sin verse afectada.

En septiembre se aprobó una revisión de las medidas definitivas, contemplando una reducción del 5% al 3% del incremento anual de las cuotas, y la inclusión de Indonesia en la cuota residual a partir del 1 de octubre, por haber superado las importaciones de este país en desarrollo el umbral del 3% en el año 2018, tanto en frio como en caliente.

A pesar de estas medidas, los productores europeos no consiguieron evitar la presión de las importaciones que, con el mercado de Estados Unidos cerrado, encontraron en Europa el destino principal de sus excedentes de producción. Esto se reflejó en que las importaciones en Europa sólo se redujeron un 5%, en línea con la caída del mercado.

Cabe destacar el fuerte incremento de importaciones de Indonesia hasta su inclusión en las medidas, lo que, junto a otras importaciones asiáticas, tuvo un impacto muy negativo en los precios.

La Unión Europea inició en agosto una investigación antidumping para materiales de Indonesia, China y Taiwán, seguido de la apertura en octubre de una investigación anti subsidio para materiales de Indonesia y China, en ambos casos para producto plano laminado en caliente.
En este contexto, los resultados de Acerinox Europa se alejaron de los presupuestos inicialmente planteados para este ejercicio.

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

Para las previsiones de precios se han tenido en cuenta las estimaciones efectuadas por la empresa CRU, que suministra a sus suscriptores una estimación de precios en los diferentes mercados de acero inoxidable. Para las estimaciones de demanda se han tenido en cuenta las publicaciones de SMR (Steel Metals and Market Research) y Oxford Economics.

Las hipótesis de los presupuestos elaborados en este ejercicio prevén un ligero aumento de la demanda en Europa en 2020 y un mayor crecimiento a partir de 2021, tal y como determinan las estimaciones del ISSF (International Stainless Steel Forum) y SMR (Steel Metals and Market Research) en su última revisión de noviembre. En lo que se refiere a los precios, fuentes como CRU prevén bajadas en Europa en 2020, para volver a aumentar a partir de 2021. Los planes de eficiencia puestos en marcha por el Grupo y de reducción de costes fijos han sido también factores considerados en la elaboración de los presupuestos.

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).

La tasa de descuento (WACC) antes de impuestos de impuestos así calculada es del 7,0% (después de impuestos 5,8%).

Para la determinación de dicha tasa de descuento se ha considerado la estructura de financiación o apalancamiento en base a hipótesis de participantes del mercado, la referencia de los tipos de interés de la deuda soberana de España (bono a 10 años) y una estructura de capital, primas de riesgo de mercado y coeficientes de empresas similares.

El test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2019 refleja un exceso del valor recuperable, 986.727 miles de euros, sobre el valor en libros de la participación, 341.381 miles de euros, de 645.346 miles de euros. En consecuencia, no procede hacer registro alguno de deterioro. Se consideran como hipótesis clave del test de deterioro la tasa de descuento antes de impuestos (WACC), 7,0%, la tasa de crecimiento (g), 2,5% y el margen EBIT medio presupuestado, 4,4%.

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

	31/12/2018	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/19
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainles Sdn Bhd.	155.454	237.313		392.767
Columbus Stainless Stainless (Pty) Ltd.		104.565		104.565
TOTAL	**193.247**	**341.878**	**0**	**535.125**

Deterioros efectuados en 2018

Como resultado de los análisis realizados en el año 2018, la Sociedad deterioró 155.454 miles de euros de su participación en la Sociedad Bahru Stainless Sdn. Bhd., dado que su valor recuperable (609 millones de euros), calculado en base al descuento de flujos de caja esperados, resultó ser inferior al valor en libros de la participación (182 millones de euros de inversión más el crédito a largo plazo de 582 millones de euros concedido a Bahru por la Sociedad y se consideró que formaba parte de la inversión neta en esa dependiente a efectos del test de deterioro). A 31 de diciembre de 2018 el valor de la inversión, y que coincidía con su valor recuperable, ascendía a 323.642 miles de euros.

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

	31/12/2017	Dotación del periodo	Reversión del periodo	Saldo acumulado a 31/12/18
Acerinox SC Malaysia, Sdn. Bhd	18.081			18.081
Acerinox Pacific, Ltd.	19.358			19.358
Betinoks Palanmaz Çelik, A.S.	354			354
Bahru Stainles Sdn Bhd.	0	155.454		155.454
TOTAL	**37.793**	**155.454**	**0**	**193.247**

Dividendos

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 835.350 miles de euros según detalle:

	2019	2018
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret Limited Sirketi		864
Metalinox Bilbao , S.A.U.		5.000
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	1.015	1.069
North American Stainless Financial Investments Ltd.	9.786	10.236
North American Stainless Inc.	824.549	
TOTAL	**835.350**	**17.169**

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

9.2.8 Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 2018:

- No existen compromisos firmes de compra de activos financieros
- No existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- No existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros

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

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

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

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

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

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros, fundamentalmente: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez, si bien, al ser la actividad principal de su Grupo de sociedades la fabricación y comercialización de acero inoxidable, la Sociedad se encuentra también expuesta de forma indirecta a los riesgos propios del sector. La Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera mediante la utilización de instrumentos financieros derivados en aquellos riesgos en que proceda, así como mediante la contratación de seguros. La sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

9.3.1 Riesgos directos

Las actividades principales de la Sociedad son las propias de una sociedad holding. La Sociedad 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. 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 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, la Sociedad utiliza, si fuera necesario, otros derivados financieros como "cross currency swap". Al cierre de este ejercicio no existen derivados contratados de este tipo, al no existir financiación contratada en moneda distinta a la moneda funcional.

Si bien el modelo de negocio de la entidad es cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante la utilización de instrumentos financieros derivados y existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, el Grupo no documenta formalmente la relación y por tanto, la mayor parte de los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo no 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**.

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

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por la Sociedad para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 en ocasiones se utilizan instrumentos derivados consistentes en permutas financieras de tipos de interés, que cumplen las condiciones para considerarse contablemente instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que la Sociedad recibiría o pagaría para cancelar dicha permuta financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio a dicha fecha y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

Al igual que se hizo en 2018, durante 2019 el Grupo ha continuado reduciendo el coste de sus préstamos a largo plazo mediante la renogociación del tipo de interés de referencia de los mismos. Esto se añade a que, el Grupo ha extendido también el vencimiento de una parte sustancial de sus préstamos a largo plazo incrementando los importes y reduciendo también el coste de los mismos.

En 2019, para reducir el riesgo de las variaciones del tipo de interés variable,la Sociedad ha contratado coberturas de tipo de interés por importe de 210 millones de euros, importe equivalente al de los nuevos préstamos contratados con Bankia y Caixbank. Adicionalmente, se han firmado tres nuevos contratos de préstamo a tipo fijo por importe de 120 millones de euros con Bankinter, Kutxabank y Unicaja.

En lo que se refiere a 2018, la Sociedad aumentó el importe de la financiación en la que el tipo de interés está fijado, principalmente como consecuencia de haber firmado un contrato de financiación a largo plazo y a tipo fijo de 125 millones de euros con el Banco Sabadell. A su vez, se incrementó el volumen de coberturas de tipos de interés, al haber cerrado 250 millones de euros, importe equivalente a los nuevos préstamos, contratados con Banca March, Caixabank, ICO y BEI.

En la **nota 9.2.2** se incluye detalle de los instrumentos financieros contratados por el Grupo para cubrir este tipo de riesgo a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

En cuanto a la sensibilidad de la Sociedad con respecto a los tipos de interés, si los tipos aplicables sobre el saldo vivo de la financiación al cierre hubieran sido superiores en 100 puntos básicos, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 1,58 millones de euros (7,23 millones de euros inferior en 2018), 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, aplicado a lo largo de toda la curva de tipos, hubiera supuesto un aumento de 15,85 millones de euros (mientras que en 2018 el patrimonio neto hubiera aumentado en 5,29 millones de euros), debido a que los mayores gastos financieros se hubieran visto más que compensados por variaciones positivas en las valoraciones de los derivados de cobertura de tipos de interés existentes al cierre del presente ejercicio.

9.3.1.3 Riesgo 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 actualmente en la empresa Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (Nippon). La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. El efecto que la variación en la cotización de los títulos ha experimentado en este ejercicio se explica en la **nota 9.2.4**.

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 últimos ejercicios ha mejorado notablemente el acceso a la liquidez, la Sociedad 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 90% 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 2019 y 2018 no se ha producido ningún impago ni de principal ni de intereses de las distintas financiaciones del Grupo.

La Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2019 un fondo de maniobra positivo por importe de 233.607 miles de euros (38.253 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Asimismo, la Sociedad dispone a cierre del ejercicio de líneas de financiación vigentes tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.691 millones de euros. El importe dispuesto de las líneas de financiación a 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.207 millones de euros. En lo que respecta al año 2018, el importe de líneas de financiación vigente tanto a largo como a corto plazo era de 1.560 millones de euros y el saldo dispuesto de las líneas de financiación ascendía a 1.215 millones de euros. Los saldos en tesorería a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 4,4 millones de euros (5 millones de euros en 2018). 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.

En la **nota 9.2.6** se detallan las operaciones de financiación más destacables tanto en el 2019 como en el 2018.

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.

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

9.3.1.5 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.

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

9.3.2 Riesgos indirectos

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

9.3.2.1 Riesgo de precios

Los riesgos de variaciones en los precios propios del sector 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 las fluctuaciones de los precios de las materias primas utilizadas en el proceso de fabricación, ya que tanto el níquel como el molibdeno cotizan en la Bolsa de Metales de Londres, los precios del acero inoxidable pueden ser muy volátiles, al repercutir en el precio de venta al cliente dichas fluctuaciones.

El coste de las materias primas constituye entre un 65-70% aproximadamente del coste total del producto, del cual entre un 40-50% aproximadamente representa el coste del níquel. La volatilidad de la cotización del Níquel afecta de forma directa y significativa en el coste del acero inoxidable. Por tanto, la estrategia respecto a la fijación de los precios de venta y la repercusión de dichas oscilaciones, es una de las funciones más críticas y requiere un alto conocimiento del mercado. 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 una fórmula matemática, calculada mensualmente por cada uno de los productores de acero inoxidable del mercado, que tiene en cuenta la variación de los precios de determinadas materias primas (en especial níquel, cromo y molibdeno), además de las variaciones en el tipo de cambio EUR/USD. La aplicación de este extra de aleación permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres durante el periodo de fabricación del pedido, así como las variaciones de otras materias primas y las fluctuaciones EUR/USD. Esta cobertura natural se aplica 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 citado 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 palía el riesgo de variación de los precios de las materias primas.

En este ejercicio, el efecto mitigador del riesgo de variación de los precios que supone el extra de aleación, ha tenido diferente comportamiento en Estados Unidos y en Europa. En el mercado norteamericano, el extra de aleación ha sido respetado por el mercado y ha aportado un factor de estabilidad en los precios, como acredita la consistencia de los márgenes mantenidos por North American Stainless en todo el ejercicio. Por el contrario, en Europa, al igual que el año anterior, la tendencia de los precios no ha venido determinada por la fluctuación de las materias primas, sino por las consecuencias de las barreras arancelarias en los diferentes mercados, que han afectado a los flujos de importación en Europa, sin que las medidas de salvaguardia provisionales que estableció la Comisión Europea en Julio de 2018 ni las definitivas que entraron en vigor en febrero de 2019, hayan obtenido el efecto esperado. Por el contrario, tanto en la segunda mitad de 2018 como en el último trimestre de 2019, han provocado el efecto llamada y aceleración de importaciones, que han llegado a suponer en ambos momentos, el 30% del mercado, desencadenando una bajada de precios sin precedente en Europa. Este incremento de importaciones se ha producido en niveles muy altos de existencias en el sector almacenista, y todo ello ha determinado que el mercado europeo en 2019 ha funcionado más con un sistema de precio efectivo, que con un mantenimiento del esquema tradicional de precio base + extra de aleación.

3. Riesgo de distorsión de precios por acumulación de stocks en el mercado

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

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

4. Riesgo de sobrevaloración de existencias

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

Conclusión:

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

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 58,76% 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.

9.5 Tesorería

El desglose del importe de tesorería a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el que se detalla a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Caja	31	17
Bancos	4.403	5.037
TOTAL	**4.434**	**5.054**

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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó reducir el capital de Acerinox, S.A en 1.380.337,50 euros, mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias, por su parte el Consejo del 9 de mayo acordó llevar a cabo la ejecución de dicho acuerdo. Con fecha efecto 13 de junio fueron dadas de baja de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona las acciones amortizadas.

El capital por tanto a la fecha de cierre consta de 270.546.193 acciones ordinarias de un valor nominal de 25 céntimos de euros cada una de ellas, por lo que la cifra de capital es de 67.637 miles de euros.

El capital social a 31 de diciembre de 2019 está compuesto por tanto por 270.546.193 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 2019 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 19,35% en 2019 (18,96% en 2018) y Nippon Steel Coporatiom. con un 15,81% en 2019 (en 2018 el titular era Nisshin Steel Holding Co. Ltd. con un 15,49%)

En el ejercicio 2018 no se produjeron variaciones en el capital social. Eel capital social estaba compuesto por 276.067.543 acciones ordinarias del mismo valor nominal, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

En cuanto a la prima de emision, la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 0,20 euros por acción, lo que ha supuesto una reducción de la misma y un pago a los accionistas de 54.090 miles de euros.

No hubo distribución en el ejercicio 2018.

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.

10.2 Reservas

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

(Datos en miles de euros)

	Reserva legal	Reserva voluntaria y resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva acciones amortizadas	Reserva revalorización inmovilizado	TOTAL RESERVAS
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**12.599**	**363.608**	**3.475**	**5.243**	**384.925**
Ampliación de capital					**0**
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	800	7.199			**7.999**
Dividendo con cargo a Reservas		-124.230			**-124.230**
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**13.399**	**246.577**	**3.475**	**5.243**	**268.694**
Ampliación de capital					**0**
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores		-125.600			**-125.600**
Dividendo con cargo a Reservas		-81.136			**-81.136**
Amortización acciones propias		-49.680			**-49.680**
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**13.399**	**-9.839**	**3.475**	**5.243**	**12.278**

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 2019, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 19,81% del capital social (19,41% en 2018).

10.2.2. Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2019 las reservas voluntarias son de libre disposición, siempre que de la distribución de las mismas, no resulten los fondos propios por debajo del capital social, de acuerdo con lo establecido por el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital.

10.2.3. Reserva Acciones Amortizadas y Reserva revalorización de inmovilizado

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

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

Con el propósito de conseguir, mejorar el beneficio por acción reduciendo el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o scrip dividend, el Consejo de Administración de Acerinox celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años por la Junta General de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre Abuso de Mercado, aprobó un Primer Programa de Recompra de Acciones con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias. La inversión máxima sería de 66 millones de euros y el número máximo de acciones a adquirir no podría exceder de 5.521.350, que representan el 2% del capital de la Sociedad.

Las acciones deben adquirirse a precio de mercado y en las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado UE 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016. La Sociedad no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúa la compra.

La Sociedad no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra. Este límite estará en vigor durante la totalidad de la duración del programa.

El periodo máximo de vigencia del plan aprobado era desde el 21 de diciembre de 2018 hasta el 20 de marzo de 2019, ambos incluidos.

Acerinox, S.A. se reservaba el derecho de finalizar el Programa si con anterioridad a su límite de vigencia se hubieran adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de inversión máxima o el número máximo de acciones objeto del Programa. También podrá finalizarlo anticipadamente cuando concurriera cualquier otra circunstancia que lo aconsejara.

A 31 de diciembre de 2018 se habían adquirido 368.320 acciones y en este ejercicio se han adquirido las restantes hasta alcanzar las 5.521.350 acciones, por un importe total de 51 millones de euros. El valor de las acciones en cartera al cierre del ejercicio 2018 era de 3.417 miles de euros.

Tras la reducción de capital aprobada por la Junta mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias, las acciones propias al cierre ascienden a 1.062 miles de euros.

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.

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Beneficio Neto	438.828	-125.600
Nº medio de acciones ordinarias en circulación	272.992.909	276.057.543
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (en Euros)	**1,61**	**-0,45**

Aunque a 31 de diciembre de 2019 existen otros instrumentos de patrimonio que dan acceso al capital, tal y como se indica en la **nota 14.3**, éstos no afectan de forma significativa al cálculo de la ganancia por acción, por lo que el beneficio o pérdida básico por acción, coincide con el diluído.

10.5 Distribución de dividendos

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ha decidido proponer a la próxima Junta General Ordinaria de la Sociedad un reparto de dividendo de 0,50 euros por acción, de los cuales, 0,10 miles de euros provendrán del reparto de prima de emisión.

Con fecha 11 de abril de 2019, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 0,30 euros brutos por acción. El pago del dividendo se hizo efectivo el día 5 de junio de 2019 y ascendió a 81.136 miles de euros.

NOTA 11 – MONEDA EXTRANJERA

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

(Datos en miles de euros)

	2019		2018	
	USD	MYR	USD	MYR
Clientes y otras cuentas a cobrar	65		137	
Proveedores y otras cuentas a pagar				
Créditos a empresas del Grupo	296.120	18.681	582.056	26.805
Deudas con entidades de crédito				

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)

	2019		2018	
	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas	Diferencias de cambio realizadas	Diferencias de cambio no realizadas
Clientes y créditos a empresas del grupo	-11.342	425	411	26.448
Deudas con entidades de crédito	-304	0	-3.012	2.505
Proveedores y préstamos de empresas del grupo	36.237	-41.825	1	-41.915
TOTAL	**24.591**	**-41.400**	**-2.600**	**-12.962**

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

Estas diferencias de cambio, se han visto compensadas por el ingreso derivado de la variación del valor razonable de instrumentos financieros (seguros de cambio) por importe de -4.566 miles de euros (gasto de 22.848 miles de euros en 2018). Las diferencias entre ambos importes se deben fundamentalmente a los diferenciales de tipo de interés entre las divisas que intervienen en el seguro de cambio contratado.

NOTA 12 – SITUACIÓN FISCAL

Acerinox, S.A. tributa en Régimen de Tributación consolidado. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Acerinox Europa S.A.U., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.L.U. e Inoxcenter Canarias, S.A.U.

12.1 Modificaciones normativas

Las modificaciones fiscales más significativas con impacto en la Sociedad que han tenido lugar en este ejercicio son las siguientes:

- El 27 de noviembre de este año ha entrado en vigor el Protocolo que modifica el Convenio entre el Reino de España y los Estados Unidos de América de 1990 para evitar la doble imposición. El protocolo modifica varios artículos del Convenio existente, entre ellos el referido a las retenciones sobre dividendos e intereses, de forma que no se someterán a tributación en la fuente los dividendos, cuando la empresa matriz posea al menos el 80% de las acciones con derecho a voto durante los doce meses anteriores, exigiéndose además una serie de requisitos para la aplicación de esta exención, que el Grupo cumple.La Sociedad Acerinox, S.A. ha recibido en el mes de diciembre un dividendo de la sociedad North American Stainless Inc libre de tributación por importe de 770 millones de USD (701 millones de euros).

12.2 Gasto por impuesto sobre beneficios

El detalle del ingreso (gasto) por impuesto sobre beneficios es como sigue:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Ajustes de ejercicios anteriores	1	-1
Ajustes por Acuerdos de eliminación de doble imposición	10.808	5.970
Deterioro de créditos fiscales	-60.732	
Impuesto corriente del ejercicio	516	4.086
Impuesto diferido	-4.103	-5.963
Total impuesto sobre las ganancias	**-53.510**	**4.092**

En la **nota 12.3.1** se explican los análisis de recuperabilidad llevados a cabo por el Grupo en este ejercicio y que han determinado el reconocimiento del deterioro por importe de 60.732 miles de euros.

En este ejercicio ha tenido lugar la finalización de los acuerdos amistosos entre España e Italia de los años 2007 a 2009 y 2011 a 2013, que han permitido la completa eliminación de la doble imposición entre ambos países. Los ajustes iniciales por precios de transferencia propuestos por las Autoridades italianas, en lo que se refiere a las transacciones con empresas españolas se han reducido un 51% y han sido completamente aceptados por España. Esto supone la devolución en España de 5,8 millones de euros de cuotas pagadas (5,5 millones en Acerinox, S.A.) y el reconocimiento de créditos fiscales por importe de 5,9 millones de euros (5,3 millones de euros en la Sociedad), que se han reconocido como ingresos en este ejercicio.

En el ejercicio 2018 tuvo lugar la finalización del Acuerdo Amistoso entre España y Alemania, que también permitió la completa eliminación de la doble imposición entre ambos países como consecuencia de los ajustes por precios de transferencia derivados de la Inspección fiscal en la filial del Grupo en Alemania. El resultado de los acuerdos consistió en una recuperación de impuestos en el Grupo de consolidación fiscal de 3,8 millones más 1,4 de intereses. (3,5 millones en Acerinox, S.A.) y un reconocimiento de créditos fiscales adicionales a recuperar por el Grupo fiscal por importe de 3,7 millones de euros (2,4 reconocidos en la Sociedad). La Sociedad reconoció la parte del ingreso que le correspondía como entidad del Grupo fiscal y que ascendía a 6 millones en el impuesto de sociedades más 1,3 millones de intereses.

El detalle del importe registrado en la partida de "otros impuestos" de la cuenta de resultados recoge los impuestos pagados en el extranjero como consecuencia de las retenciones practicadas en el pago de intereses y dividendos, con el detalle que figura a continuación:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Retenciones por dividendos	13.496	1.192
Retenciones en el pago de intereses y otras rentas	2.528	2.900
Otros impuestos	**16.024**	**4.092**

La Sociedad ha recibido dividendos de sus filiales por importe 835 millones de euros (17,2 millones en 2018), de los cuales 701 millones han estado exentos de tributación.

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

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

(Datos en miles de euros)

2019	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			**438.828**			**-5.765**
	Aumentos	**Disminuciones**	**Neto**	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Neto**
Impuesto sobre Sociedades	69.534	0	**69.534**	-1.922		**-1.922**
Diferencias permanentes	342.112	825.565	**-483.453**			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	2.333	4.834	**-2.501**	5.430	1.528	**3.902**
- con origen en el ejercicios anteriores	12.191	60.490	**-48.299**			**0**
Base imponible previa			**-25.891**			**-3.785**
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			2.056			
Base imponible (Resultado fiscal)			**-23.835**			**-3.785**

2018	Cuenta de Pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			**-125.600**			**-5.565**
	Aumentos	**Disminuciones**	**Neto**	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Neto**
Impuesto sobre Sociedades		150	**-150**	-1.855		**-1.855**
Diferencias permanentes	155.671	6.934	**148.737**			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	1.817	4.834	**-3.017**	6.244	-1.176	**7.420**
- con origen en el ejercicios anteriores	12.194	24.132	**-11.938**			**0**
Base imponible previa			**8.032**			**0**
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-2.008			
Base imponible (Resultado fiscal)			**6.024**			**0**

Las diferencias permanentes recogen:

- Como aumentos, se recoge fundamentalmente la dotación de deterioro de participaciones efectuadas tanto en este ejercicio como 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.
- Como disminuciones, se recogen principalmente los dividendos recibidos de Sociedades a las que les es aplicable la exención para evitar la doble imposición.

Las diferencias temporarias más significativas son las siguientes:

- Con origen en el ejercicio:

  Aumentos:

  - En este ejercicio se incluye un ajuste de 1.749 miles de euros por las aportaciones efectuadas a compañías aseguradoras para la cobertura de las obligaciones contraídas con ciertos empleados. (1.418 miles de euros en 2018).
  - Se incluyen además 584 mil euros procedentes del plan de incentivos a largo plazo aprobado en este ejercicio.

  Disminuciones:

  - Fondo de comercio: se realiza un ajuste negativo a la base imponible por importe de 3.917 miles de euros por aplicación de la disposición transitoria 14ª de la Ley del impuesto sobre sociedades. Esta deducción vuelve a ser desde el pasado ejercicio del 5% al haberse eliminado la limitación al 1% vigente en los dos años anteriores.

- Con origen en ejercicios anteriores:

  Aumentos:

  - 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, 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 12.191 miles de euros en este ejercicio y 12.194 miles de euros en 2018.

  Disminuciones:

  - En este ejercicio se recoge como disminuciones fundamentalmente 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 60.458 miles de euros (24.100 miles de euros en 2018).

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto y el resultado contable de 2019 y 2018:

(Datos en miles de euros)

	2019		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	**Reconocido directamente en patrimonio**	**Total ingresos y gastos reconocidos**
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	**438.828**	**-5.765**	**433.063**
Impuesto sobre las ganancias	53.510	-1.922	51.588
Otros impuestos	16.024		16.024
Resultado antes de impuestos	**508.362**	**-7.687**	**500.675**
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	-127.091	1.922	-125.169
Efectos en cuota:			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	1		1
Deducciones en la cuota			
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición	10.808		10.808
Otros ajustes (deterioro creditos)	-60.732		-60.732
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	2.641		2.641
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	120.863	-1.922	118.941
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	**-53.510**	**0**	**-53.510**

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

(Datos en miles de euros)

	2018		
	Reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias	Reconocido directamente en patrimonio	Total ingresos y gastos reconocidos
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	**-125.600**	**-5.565**	**-131.165**
Impuesto sobre las ganancias	-4.092	-1.855	-5.947
Otros impuestos	3.942		3.942
Resultado antes de impuestos	**-125.750**	**-7.420**	**-133.170**
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local (25%)	31.438	1.855	33.293
Efectos en cuota:			
Deducciones			
Ajustes de ejercicios anteriores	-1		-1
Deducciones en la cuota	3.869		3.869
Ajuste por Acuerdos de eliminación doble imposición	5.970		5.970
Efecto fiscal de las diferencias permanentes en base imponible	-37.184	-1.855	-39.039
Total impuesto sobre las ganancias del ejercicio	**4.092**		**4.092**

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 2017	**83.641**	**21.881**
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias	-5.810	-2.069
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados		
Acuerdos de eliminación de doble imposición	2.439	
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	-2.954	
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	1.043	-812
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	-2.223	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**76.136**	**19.000**
Diferencias temporarias del ejercicio registradas en la cuenta de	-14.770	-2.069
Ajuste tipos impositivos reforma fiscal llevados contra resultados	5.330	
Diferencias temporarias por ajustes de ejercicios anteriores	1	
Acuerdos de eliminación de doble imposición		
Diferencias temporarias llevadas directamente al patrimonio neto		
- Cambios de valor de instrumentos financieros	697	-1.225
- Cambios de valor actuarial de prestaciones definidas		
Deterioro de créditos fiscales	-60.732	
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones	8.598	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	**15.261**	**15.706**

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

(Datos en miles de euros)

	2019			2018		
	Activos	**Pasivos**	**Neto**	**Activos**	**Pasivos**	**Neto**
Fondo de comercio		13.709	**-13.709**		12.730	**-12.729**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		3.048	**-3.048**		6.097	**-6.097**
Activos financieros disponibles para la venta	1.574	-278	**1.852**	1.575	946	**629**
Gastos financieros no deducibles			**0**	15.114		**15.114**
Amortizaciones no deducibles	48		**48**	58		**58**
Otros pasivos	4.707	-773	**5.480**	4.353	-773	**5.126**
Instrumentos financieros	1.928		**1.928**	1.230		**1.230**
Crédito fiscal por bases imponibles negativas a compensar	4.363		**4.363**	53.806		**53.806**
Deducciones pendientes de aplicar	2.641		**2.641**			**0**
Impuestos anticipados / diferidos	**15.261**	**15.706**	**-445**	**76.136**	**19.000**	**57.137**

Las bases imponibles 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 3/2016, 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 generado en ese ejercicio nuevos créditos fiscales, por importe de 6 millones de euros como consecuencia de las bases imponibles negativas.

A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dispone de créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 65.095 miles de euros, de los cuales tan solo 4.363 miles de euros se encuentran activados.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, por lo que a la hora de evaluar la recuperabilidad de sus créditos fiscales, tiene en cuenta los resultados de todo el Grupo fiscal. Tras los análisis de recuperabilidad efectuados al cierre del ejercicio y que se explican en el siguiente apartado, tan solo 64 millones de los 125 millones de créditos fiscales disponibles en el Grupo de consolidación fiscal resultaron ser recuperables, por lo que el Grupo ha procedido a deteriorar la diferencia (60.732 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2018, los créditos fiscales por bases imponibles negativas ascendían a 53.806 miles de euros, todos ellos reconocidos como activos por impuesto diferido.

En este ejercicio la Sociedad ha podido deducirse fiscalmente los gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores. La Ley del impuesto de sociedades establece limitaciones que impiden la deducción de cargas financieras cuando éstas superan un porcentaje del resultado operativo ajustado. En este ejercicio, el resultado operativo del Grupo fiscal español, debido a la repatriación de dividendos de la matriz, ha permitido la deducibilidad de dichos gastos.

El Grupo dispone de créditos por diferencias temporarias no reconocidos contablemente, como consecuencia de los deterioros contables no deducidos fiscalmente, por importe de 133,8 millones de euros (48,3 millones de euros el año anterior). Estos créditos fiscales derivan de las dotaciones de deterioro de las participaciones de Acerinox, S.A en algunas de sus entidades participadas ejercicio y no se han reconocido al no conocerse el momento de su reversión. Estos deterioros no son deducibles fiscalmente hasta que se liquiden las participaciones que generan la correspondiente diferencia temporaria.

12.3.1 Análisis de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

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

Para comprobar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, la Sociedad efectúa un presupuesto a 5-10 años sobre el cual, practica los ajustes fiscales necesarios para determinar las bases

imponibles. Además, la Sociedad tiene en cuenta las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por la legislación. También evalúa también la existencia de pasivos por impuesto diferido con los que poder compensar dichas bases imponibles negativas en el futuro.

La Sociedad, al encontrarse adherida al régimen de consolidación fiscal, tiene en cuenta las proyecciones de resultados de todas las entidades que forman parte del Grupo fiscal. El Grupo fiscal dispone de créditos fiscales derivados de pérdidas fiscales pendientes de recuperar que ascienden al cierre del ejercicio a 125 millones de euros.

En la elaboración de los presupuestos, la Dirección tiene en cuenta las circunstancias tanto financieras y macroeconómicas como del propio mercado de los aceros inoxidables, adaptadas al entorno operativo propio de la entidad. Parámetros como crecimientos esperados, utilización de la capacidad productiva instalada, precios, etc., se proyectan teniendo en cuenta las previsiones e informes de expertos independientes, así como los datos históricos y los objetivos marcados por la Dirección. Hipótesis claves relevantes como son el tipo de cambio 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.

Debido a la negativa evolución de los mercados, especialmente en Europa y la bajada de precios sin precedentes como consecuencia del aumento de las importaciones, en este ejercicio, algunas de las entidades que componen el Grupo fiscal, ha obtenido resultados negativos. Adicionalmente los dividendos repatriados en este ejercicio por la Sociedad por importe de 835 millones de euros en este ejercicio han permitido la deducibilidad de los gastos financieros pendientes de ejercicios anteriores, lo que ha supuesto una minoración de las bases imponibles del ejercicio. Todo esto, ha llevado a incrementar los créditos fiscales de la entidad en este ejercicio en 6 millones de euros. Por otro lado, los acuerdos amistosos alcanzados entre las Autoridades españolas e italiana, que eliminan completamente la doble imposición y han permitido la reducción de los ajustes iniciales levantados en Italia, también han incrementado las bases imponibles negativas en España, lo que ha supuesto un aumento de los activos por impuestos diferidos de 6 millones de euros. También en el año 2018 se incrementaron en 3,8 millones de euros como consecuencia de los Acuerdos Amistosos alcanzados entre las Autoridades españolas y alemanas.

Es importante tener en cuenta que en España existen limitaciones significativas para la utilización de bases imponibles negativas. En el caso del Grupo fiscal español, tan solo el 25% de las bases imponibles positivas generadas en un ejercicio, pueden ser utilizadas para compensar pérdidas de ejercicios anteriores. En el caso de las entidades a las que les aplican los regímenes forales, la limitación es del 50%.

Las incertidumbres de los mercados por la ineficiencia de las medidas de salvaguarda y el retraso de en la recuperación de los mismos, ha provocado que se hayan rebajado las estimaciones de crecimiento para años futuros. El Grupo ha tenido en cuenta todas estas circunstancias, así como las correcciones de las previsiones macroeconómicas en la elaboración de los presupuestos a 5 años.

Las hipótesis claves de los presupuestos elaborados en este ejercicio prevén un ligero aumento de la demanda en Europa en 2020 y un mayor crecimiento a partir de 2021, tal y como determinan las estimaciones del ISSF (International Stainless Steel Forum) y SMR (Steel Metals and Market Research) en su última revisión de noviembre. En lo que se refiere a los precios, fuentes como CRU prevén bajadas en 2020, para volver a aumentar a partir de 2021. Los planes de eficiencia puestos en marcha por el Grupo y la reducción de costes fijos como consecuencia de la regularización de plantilla llevada a cabo en este ejercicio han sido también factores considerados en la elaboración de los presupuestos. Con todas estas consideraciones, las estimaciones realizadas para ejercicios futuros, mantienen unos márgenes operativos con tendencia positiva, si bien muy por debajo de las estimaciones efectuadas en 2018.

A la vista de todos estos aspectos, los presupuestos a 5 años elaborados por la Dirección y extrapolados a 10 años teniendo en cuenta las estimaciones de los rendimientos y márgenes históricos, tan solo justifican la recuperación en el Grupo fiscal de 64 millones de euros en los próximos 10 años y la totalidad de las deducciones pendientes de aplicar. Dado que la Sociedad, por su actividad holding, es la que menos base imponible aporta al Grupo fiscal, es ésta la que ha reconocido la totalidad del deterioro de 61 millones de euros en este ejercicio, reconociendo un gasto en la partida de "impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de resultados.

Dado que fiscalmente la recuperabilidad de esos créditos fiscales es ilimitada en el tiempo, en caso de que en un ejercicio futuro se revirtieran las circunstancias y los presupuestos permitieran justificar la recuperación de los activos en un periodo razonable, el Grupo podría proceder de nuevo al reconocimiento de dichos activos por impuestos diferidos.

Sobre estas estimaciones, se efectúan análisis de sensibilidad para determinar el riesgo de que un cambio en las hipótesis pueda obligar a deteriorar un importe adicional de dichos activos por impuestos diferidos. Evidentemente en este ejercicio y al haber deteriorado el crédito fiscal hasta el límite de las estimaciones, cualquier incumplimiento a la baja de los presupuestos provocaría una reducción adicional de los créditos fiscales. El Grupo dentro de los escenarios de proyección a 10 años posibles ha determinado el que considera más razonable apoyándose en factores históricos. Si disminuyeran los resultados proyectados a 10 años un 10%, la recuperación de los créditos fiscales activados sería de 11 años, en lugar de 10.

12.4 Impuestos corriente

El activo por impuesto corriente reconocido al cierre del ejercicio asciende a 35.244 miles de euros (13.076 miles de euros en 2018).

El saldo de los activos recoge el pago a cuenta del impuesto de sociedades efectuados en España por importe de 29.360 miles de euros, como consecuencia del pago mínimo del 23% sobre los resultados generados en el periodo. En el mes de abril, la Sociedad recibió un dividendo de 134 millones de euros, por lo que le resultó de aplicación el citado pago mínimo del 23%. El Grupo recuperará ese importe cuando presente su liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio a partir del mes de julio de 2020.

Debido al régimen de consolidación fiscal en este ejercicio se han generado saldos a cobrar de empresas del Grupo por importe de 1.317 miles de euros derivados del cálculo del impuesto consolidado y a pagar por importe de 901 mil euros. (6.575 miles de euros a cobrar en 2018). El importe total de los créditos con las empresas del Grupo de consolidación fiscal como consecuencia de las compensaciones de bases imposibles negativas entre empresas del Grupo asciende a 13.410 miles de euros a cobrar (11.991 miles de euros en 2018) y 1.307 miles de euros a pagar.

12.5 Inspecciones fiscales y ejercicios abiertos a inspección

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

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	2019	2018
Impuesto sobre Sociedades	2017 a 2019	2008 a 2017
Impuesto sobre el Valor Añadido	2017 a 2019	2015 a 2018
Derechos aduaneros	2018 a 2019	2016 a 2018
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2017 a 2019	2015 a 2018

Con fecha 17 de Octubre de 2018 se notificó inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación en la Sociedad así como en algunas de las filiales que forman parte del Grupo de consolidación fiscal, de los siguientes impuestos y ejercicios:

Impuesto sobre Sociedades	2013 a 2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	10/2014 a 12/2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	10/2014 a 12/2016
Retenciones a cuenta imposición de no residentes	10/2014 a 12/2016

Al cierre del ejercicio las actuaciones estaban prácticamente finalizadas y sin ajustes significativos.

El día 12 de febrero de 2020 ha tenido lugar la firma de las actas en conformidad de las entidades del Grupo fiscal Acerinox Europa, S.A.U., Inoxcenter, S.L.U., y Roldan, S.A. Están pendientes las firmas de las actas de la Sociedad, pero las mismas van a ser firmadas también en conformidad.

Con fecha 22 de marzo de 2019, se recibió notificación por parte de la Agencia Tributaria de inicio de actuaciones inspectoras relativas a derechos a la importación, IVA a la importación y Antidumping del ejercicio 2017 en la Sociedad Acerinox Europa, S.A.U. El día 18 de julio se firmaron las actas en conformidad que ponían fin al procedimiento.

Con fecha 7 de enero de 2016, fue notificada la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central 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 euros 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. Asimismo, se recuperaron 61 miles de euros correspondientes a los gastos de aval. Con fecha 26 de septiembre de 2018, se notificó el pago de 10 mil euros de intereses adicionales, lo que puso fin al procedimiento.

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)

	2019	2018
Sueldos, salarios y similares	11.569	12.031
Seguridad Social	1.029	878
Otras cargas sociales	289	320
Gastos de personal	**12.887**	**13.229**

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)

	2019	2018
Dividendos percibidos de Empresas del Grupo	835.350	17.169
Prestación de servicios	21.869	22.569
Intereses de créditos a empresas de Grupo	31.128	34.181
Importe neto de la cifra de negocios	**888.347**	**73.919**

En el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" se incluyen fundamentalmente ingresos por arrendamiento por importe de 334 miles de euros (331 miles de euros en 2018).

13.3 Servicios exteriores

Su detalle es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Reparaciones y conservación	1.069	837
Servicios profesionales independientes	4.781	2.930
Suministros	70	70
Gastos de viaje	460	555
Comunicaciones	749	669
Seguros	171	176
Publicidad	158	159
Otros	1.358	1.187
Servicios exteriores	**8.816**	**6.583**

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 2019 ni a 31 de diciembre de 2018.

14.2 Pasivos contingentes

Avales

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene constituidos avales con terceros por importe de 3,3 millones de euros (2,3 millones de euros en 2018) que corresponden fundamentalmente a avales presentados ante la Administración Pública y proveedores.

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

14.3 Transacciones con pagos basados en acciones

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. celebrado el día 22 de marzo de 2018 aprobó un plan de retribución plurianual o incentivo a largo plazo (ILP) que permite al Consejero Ejecutivo y a Altos Directivos del Grupo Acerinox, percibir una parte de su retribución variable mediante la entrega de acciones propias de Acerinox, S.A., por un importe target de entre un 30 y un 50% del salario base y con un límite total y personal máximo de un 200% del target respectivo. Dicho plan, fue posteriormente sometido a la Junta de Accionistas de Acerinox, celebrada el 10 de mayo de 2018, quien aprobó el Primer Ciclo del citado Plan.

El ILP aprobado consta de tres ciclos de tres años. El Primer Ciclo del Plan se extiende desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020. El Segundo Ciclo iniciará el 1 de enero de 2019 y finalizará el 31 de diciembre de 2021 y el Tercer Ciclo iniciará el 1 de enero de 2020 y concluirá el 31 de diciembre de 2022.

Con fecha 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor el segundo ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años

El plan de retribución se instrumenta mediante la entrega a los empleados, a la finalización de cada uno de los

ciclos, de acciones de la sociedad dominante ("Performance Shares"). La entrega y el número de acciones están condicionados al cumplimiento de determinados requisitos, denominados condiciones de consolidación, referidos a la permanencia del empleado y a la consecución de objetivos societarios individuales, algunos de ellos dependientes de circunstancias del mercado.

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

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

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

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

Para el cálculo de la parte del porcentaje de consecución de objetivos, sujeto a condiciones de mercado, se ha contratado a un experto independiente, que mediante técnicas de valoración aceptadas (Método Montecarlo) ha calculado el porcentaje razonable de acciones atribuibles a cada empleado sujeto al plan de retribución. De acuerdo con dicha valoración, el número de acciones a entregar en ejecución de cada uno de los ciclos del plan sería de 78.853 acciones, lo que representaría al final de los 3 ciclos un 0,08% del capital de Acerinox, S.A.

El gasto devengado en este ejercicio, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 584 miles de euros (399 miles de euros en 2018).

Dado que el plan incluye además a Directivos de Sociedades dependientes, la Sociedad dominante ha reconocido un mayor valor de las participaciones en las sociedades dependientes afectadas por importe de 275 mil euros (214 miles de euros en 2018) (**nota 9.2.7**)

El importe total reconocido al cierre del ejercicio en la partida de "otros instrumentos de patrimonio neto" del balance de situación asciende a 859 miles de euros (613 miles de euros en 2018).

14.4 Prestaciones a empleados y otras obligaciones

La sociedad tiene pactados compromisos por jubilación con la Alta Dirección de los que se derivan obligaciones que ascienden a 13,1 millones de euros (11,5 millones de euros en 2018). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2019 como en 2018 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 hipótesis empleadas en el cálculo del valor razonable han sido las que se detallan a continuación:

Tabla de mortalidad	PERM / F2000 P
IPC	1,50%
Crecimiento salarial	1,50%
Crecimiento seguridad social	1,50%
Edad de jubilación	65 años
Método de devengo	Projected Unit Credit

NOTA 15 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

15.1 Identificación de partes vinculadas

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

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

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

15.2 Saldos y transacciones con empresas del grupo

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

(Datos en miles de euros)

	2019		2018	
SOCIEDAD	**Deudores**	**Acreedores**	**Deudores**	**Acreedores**
Acerinox Australasia PTY. LTD	2		2	
Acerinox do Brasil Representaçoes Ltda.	7		3	
Acerinox Benelux, S.A.-N.V.	6		4	
Acerinox Argentina, S.A.	187		153	
Acerinox Chile, S.A.	29		28	
Acerinox Colombia S.A.S.	2		8	
Acerinox Deutschland GmbH	109		100	
Acerinox Europa, S.A.U.	3.042		3.039	
Acerinox France S.A.S.	44		-17	
Acerinox India Pte. Ltd.	4		7	
Acerinox Italia S.R.L.	92		59	
Acerinox Metal Sanayii Ve Ticaret, Ltd Sirketi	13		16	
Acerinox Middle East Dmcc	15		7	
Acerinox Pacific Ltd	11		6	
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	48		51	
Acerinox Russia Llc	5		3	
Acerinox Scandinavia, A.B.	71		60	
Acerinox (Schweiz) Ag.	12		40	
Acerinox SC Malaysia Sdn Bhd	487		305	
Acerinox Shanghai Co. Ltd.	79		60	
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.	9		57	
Acerinox U.K. Ltd.	77		79	
Acerol Comercio e Industria de Aços Inoxidaveis Unipersoal, Ltda.	70		65	
Bahru Stainless Sdn Bhd.	745		816	
Columbus Stainless (Pty) Ltd	2.095		1.116	
Corporación Acerinox Peru, S.A.C.	15		5	
Inoxcenter, S.L.U.	122		126	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.	4		4	
Inoxfil, S.A.	79		182	
Inoxidables Euskadi, S.A.	51		46	
Metalinox Bilbao, S.A.U.	23		22	
North American Stainless, Inc.	1.141		1.025	
Roldan, S.A.	281		300	
TOTAL	**8.977**	**0**	**7.777**	0

El desglose de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Créditos concedidos a corto plazo		Créditos concedidos a largo plazo	
	2019	2018	2019	2018
Acerinox Europa S.A.U.	354.930	208.246		
Acerinox Deutschland Gmbh	9.607			
Acerinox (S.E.A.) Pte. Ltd.				
Acerinox SC Malaysia Sdn. Bhd.	18.681	26.790		
Bahru Stainless Sdn. Bhd.	37	257	295.976	581.659
Corporación Acerinox Perú S.A.	107	139		
Inoxcenter Canarias S.L.	94	51		
Inoxcenter S.L.U.	491	130	30.000	30.000
Roldan, S.A.	2.479	1.566		
TOTAL	**386.426**	**237.179**	**325.976**	**611.659**

El desglose de los préstamos recibidos de empresas del grupo y asociadas a corto plazo y largo plazo 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	Préstamos recibidos a corto plazo		Préstamos recibidos a largo plazo	
	2019	2018	2019	2018
Acerinox Europa.S.A.U.	884			
Inox Re S.A.	82	33.589	33.500	
Inoxcenter Canarias, S.A.U.				
Inoxcenter, S.L.U.	1.574	478		
Inoxfil, S.A.	141	103		
North American Stainless G.P.	200	125	453.979	925.764
Roldan S.A.	282			
Acerinox Scandinavia AB	3	3		
TOTAL	**3.166**	**34.298**	**487.479**	**925.764**

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

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo son las siguientes:

(Datos en miles de euros)

	2019	2018
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos de explotación	21.869	22.569
Ingresos por intereses	31.128	34.181
Ingresos por participación en capital	835.350	17.169
Gastos por intereses	-11.928	-11.500

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

Gastos por intereses recoge fundamentalmente los intereses a tipos de mercado de préstamos recibidos de empresas del grupo, principalmente North American Stainless G.P.

15.3 Transacciones y saldos con empresas asociadas

La Sociedad no ha efectuado transacciones ni presenta saldos con empresas asociadas durante el ejercicio 2019 ni 2018.

15.4 Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones percibidas en el ejercicio por los seis miembros de la Alta Dirección (cuatro el ejercicio anterior,) y que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox, S.A. ascienden a 2.693 miles de euros De estos, 1.599 miles de euros se corresponden con salarios, 108 miles de euros son dietas, 917 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 69 miles de euros de retribuciones en especie. En el año 2018, los cuatro miembros de la Alta Dirección percibieron 2.124 miles de euros, de los cuales 1.103 miles de euros se correspondían con salarios, 88 miles de euros fueron dietas, 913 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 20 miles de euros de retribuciones en especie.

Durante el ejercicio 2019, 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 2.596 miles de euros, de los cuales 1.391 miles de euros se corresponden con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 565 miles de euros son dietas, 625 miles de euros de retribución variable correspondiente a los resultados del ejercicio anterior y 15 mil euros de retribución en especie. En el año 2018 los importes retributivos recibidos ascendieron a 2.731 miles de euros, de los cuales 1.448 miles de euros se correspondieron con sueldos y asignaciones fijas de Consejeros, 504 miles de euros fueron dietas, 773 miles de euros de retribución variable correspondieron a los resultados del ejercicio anterior y 6 mil euros de retribución en especie.

Existen obligaciones derivadas de determinados contratos por compromisos por jubilación pactados con la Alta Dirección, que ascienden a 13,1 millones de euros (11,5 millones de euros en 2018) y de los cuales 4,5 millones corresponden al Consejero Delegado (4 millones en 2018). Estas obligaciones se encuentran tanto en 2019 como en 2018 debidamente cubiertas mediante contratos de seguro, habiéndose aportado en 2019 la cantidad de 1.749 miles de euros (1.418 miles de euros en 2018). No existen obligaciones contraídas con los Consejeros dominicales o independientes de Acerinox, S.A. A 31 de diciembre de 2019 no existen anticipos ni créditos concedidos o saldos con los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

En relación con el Plan de retribución plurianual o Incentivo a Largo Plazo (ILP) cuyas condiciones se detallan en la **nota 15.1.3,** el gasto devengado en el ejercicio correspondiente al Consejero Delegado y a la Alta Dirección, cuya contrapartida aparece registrada como otros instrumentos de patrimonio neto asciende a 584 miles de euros, de los cuales 241 miles de euros corresponden al Consejero Delegado (399 mil euros en 2018, de los cuales 172 mil euros corresponden al Consejero Delegado).

Con fecha 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor el segundo ciclo del plan de retribución plurianual, que tiene una duración de 3 años.

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 157 mil euros (149 mil euros en 2018).

Tanto en el ejercicio 2019, como en 2018, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

15.5 Accionistas Significativos

En este ejercicio la entidad Corporación Financiera Alba, accionista de Acerinox, S.A, ha dejado de pertenecer al Grupo March, por lo que Banca March ha dejado de ser una entidad vinculada para el Grupo.

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 14.370 miles de euros (13.841 miles de euros en 2018).

El importe en concepto de dividendos recibidos de Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation por la sociedad Acerinox, S.A asciende a 236 miles de euros (118 miles de euros en 2018 anteriormente Nisshin Steel Holding Co. Ltd.).

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

NOTA 16 – OTRA INFORMACIÓN

16.1 Número medio de empleados en el ejercicio

	2019		2018	
	Hombres	**Mujeres**	**Hombres**	**Mujeres**
Directivos	6		5	
Titulados universitarios	28	20	25	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	**39**	**33**	**35**	**27**

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% es de 1 persona en 2019 y (2 personas en 2018) pertenecientes a la categoría de administrativos.

La Sociedad cumple con lo establecido en la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

16.2 Distribución por sexo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 del personal y de los Administradores

	2019		2018	
	Hombres	**Mujeres**	**Hombres**	**Mujeres**
Consejeros	10	3	12	3
Directivos	6		4	
Titulados universitarios	28	20	26	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	**49**	**36**	**47**	**30**

16.3 Honorarios de auditoría

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2017 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 en los respectivos ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

(Datos en miles de euros)

	2.019	2.018
Por servicios de auditoria	139	137
Por servicios relacionados de auditoría	65	61
TOTAL	**204**	**198**

Los importes incluidos en el anterior cuadro, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.

NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

Compra de VDM

Acerinox S.A., ha alcanzado un acuerdo con Lindsay Goldberg Vogel GmbH y Falcon Metals BV, para la adquisición de VDM Metals Holding GmbH (VDM Metals), empresa con sede en Alemania y líder mundial en la producción de aleaciones especiales.

Con esta operación, el Grupo Acerinox se diversifica hacia sectores de un mayor valor añadido. VDM Metals representa una gran oportunidad para Acerinox de crecer en nuevos mercados y sectores de crecimiento como el aeroespacial, industria química, industria médica, hidrocarburos y energías renovables, tratamiento de aguas y control de emisiones.

El acuerdo de compra ha concluido en una operación valorada en 532 millones de euros. Acerinox pagará 310 millones de euros y asumirá deuda por importe de 57 millones de euros y planes de pensiones y otras obligaciones por importe de 165 millones de euros. Acerinox utilizará sus líneas de financiación disponibles para esta adquisición.

El cierre de la operación y por tanto la toma de control de VDM Metals, está sujeta a la aprobación de las autoridades de la competencia europeas entre otros, y se espera que concluya durante el final del primer trimestre de 2020. Las Autoridades norteamericanas ya han dado su visto bueno a la operación.

ACX S.A

Informe de gestión

2019

Índice

1- Acerinox SA 3

2- Balance financiero 4

3- Recursos Humanos 5

4- Evolución bursátil 6

5- Los riesgos y su gestión 13

6- I+D+i 14

7- Medioambiente 15

8- Corrupción y soborno 16

9- Diversidad e igualdad 17

10- Gobierno Corporativo 18

11- Hechos relevantes tras el cierre del ejercicio 33

1- Acerinox S.A

Acerinox S.A es la sociedad matriz del Grupo y la principal tenedora de las acciones de cada una de las filiales que lo conforman.

La actividad es la propia de una holding y, además de las labores que de esa condición se derivan (tales como servicios jurídicos, financieros, comerciales, técnicos, de gestión o de comunicación) Acerinox SA facilita el acceso a nuevos mercados de inoxidable y potencia el intercambio de las mejores prácticas entre las diferentes filiales del Grupo, prestando servicios contables y de asesoramiento a todas las empresas del Grupo y realiza actividades de financiación dentro del Grupo.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona. El capital social a 31 de diciembre de 2019 estaba compuesto por 270.546.193 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una, suscritas y desembolsadas en su totalidad. El coste total de la adquisición en la Bolsa de las 5.521.350 acciones amortizadas ha sido de 51.048.126,51 euros.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó repartir un dividendo de 0,30 euros por acción en efectivo, cuyo pago se realizó el 5 de junio de 2019. Igualmente se aprobó repartir una cantidad por importe de 0,20 euros por acción con cargo a la prima de emisión, con fecha 5 de julio de 2019.

Con la suma del dividendo más la prima de emisión, en el año 2019 se aumentó la retribución a los accionistas en un 11%, pasando de los 0,45 euros por acción con que Acerinox ha venido retribuyendo a sus accionistas de manera ininterrumpida desde el año 2006, a los 0,50 euros pagados en 2019.

2- Balance financiero

ACTIVO

Millones €	2019	2018	Variación
Activo no corriente	**1.833,21**	**2.226,26**	**-17,7%**
Activo corriente	**436,74**	**267,89**	**63,0%**
- Existencias	0,00	0,00	0,0%
- Deudores	45,04	21,14	113,0%
Clientes	*8,98*	*7,78*	*15,4%*
Otros deudores	*36,06*	*13,37*	*169,8%*
- Tesoreria y otros	391,71	246,75	58,7%
Total Activo	**2.269,95**	**2.494,15**	**-9,0%**

PASIVO

Millones €	2019	2018	Variación
Patrimonio Neto	**539,85**	**289,86**	**86,2%**
Pasivo no corriente	**1.526,96**	**1.974,65**	**-22,7%**
- Deudas con entidades de crédito	1.017,79	1025,03	-0,7%
- Otros pasivos no corrientes	509,18	949,62	-46,4%
Pasivo corriente	**203,14**	**229,64**	**-11,5%**
- Deudas con entidades de crédito	189,65	190,21	-0,3%
- Acreedores comerciales	1,68	0,70	141,3%
- Otros pasivos circulantes	11,81	38,73	-69,5%
Total P.Neto y Pasivo	**2.269,95**	**2.494,15**	**-9,0%**

La cifra de negocio de Acerinox SA durante el ejercicio 2019 creció en un 1.101% hasta alcanzar los 888,3 millones de euros frente a los 73,9 millones del ejercicio 2018 debido a la repatriación de dividendos de sus filiales, principalmente de North American Stainless, Inc.. La matriz del Grupo registró un resultado bruto de explotación de 867,47 millones de euros con un porcentaje sobre ventas del 97%.

El patrimonio neto se incrementó hasta los 539 millones de euros (un 86% más que el pasado ejercicio). El resultado neto después de impuestos fue de 438,8 millones de euros tras haber pagado 70 millones en ese último concepto.

Balance abreviado de Acerinox SA

CUENTA DE RESULTADOS ABREVIADA. ACERINOX, S.A.

		Enero - Diciembre		
Millones €	**dic-19**	**2019**	**2018**	**Variación**
Ventas netas	**705,42**	**888,35**	**73,92**	**1101,8%**
Margen Bruto	705,42	888,35	73,92	1101,8%
% sobre ventas	100,0%	100,0%	100,0%	
Resultado bruto de explotación / EBITDA	703,86	867,47	54,82	1482,3%
% sobre ventas	99,8%	97,7%	74,2%	
Resultado neto de explotación (EBIT)	**529,92**	**101,00**	**53,58**	**1517,7%**
% sobre ventas	99,8%	97,6%	72,5%	
Resultado antes de Impuestos	360,28	508,36	-125,75	----
Resultado después de impuestos	**307,72**	**438,83**	**-125,60**	**----**
Amortización	0,06	0,68	1,24	-45,3%
Cash-Flow neto	307,77	439,51	-124,36	----

3- Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2019, la matriz de Acerinox contaba con un total de 72 empleados frente a los 63 de 2018. Por sexos, los trabajadores se dividen en un 55% de hombres y un 45% de mujeres.

La plantilla creció un 15% respecto al ejercicio anterior, siendo el grupo mayoritario el de titulados universitarios, con un total de 47 empleados, seguido de los administrativos (18).

De los 10 miembros de la Alta Dirección del Grupo Acerinox, siete tienen vinculación laboral o de servicios con Acerinox SA.

	2019		2018	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
Consejero Delegado	1		1	
Directivos	6		4	
Titulados universitarios	27	20	26	14
Administrativos	5	13	5	13
TOTAL	**39**	**33**	**36**	**27**

El presente documento está exento de incluir en su totalidad el Estado de Información no Financiera, que se presenta como documento aparte y al cual se remite para su consulta.

4 - Evolución bursátil

Las crisis geopolíticas que acontecieron a lo largo del año, especialmente la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el complejo proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, así como los giros de las políticas monetarias de los principales bancos centrales del mundo, marcaron el rumbo, no sólo del sector del acero inoxidable, sino de los mercados en general.

El índice Ibex 35 cerró el año con una subida del 12%, que contrasta con la bajada del 15% del año anterior.

El anuncio de la Reserva Federal del fin de las subidas de tipos a principios de año fue decisivo para que los inversores se calmaran ante el riesgo de recesión. Asi, en la primera mitad del año, el Ibex subió un 8% hasta los 9.199.

Sin embargo, en el resto del año fueron algunos los acontecimientos concretos los que generaron incertidumbres y con ello volatilidad en las bolsas. Las advertencias arancelarias emitidas por Estados Unidos, y concretamente las negociaciones con China, inquietaron seriamente a los inversores en el mes de agosto. Se produjo un fuerte bajón de las bolsas por temor a que la batalla arancelaria desembocara en una drástica contracción económica mundial. China respondió a los aranceles con una devaluación del yuan, y dejó que cayera a su nivel mínimo frente al dólar. El Ibex perdió los 8.800 (-1,35%) y el Dow Jones -2,9%

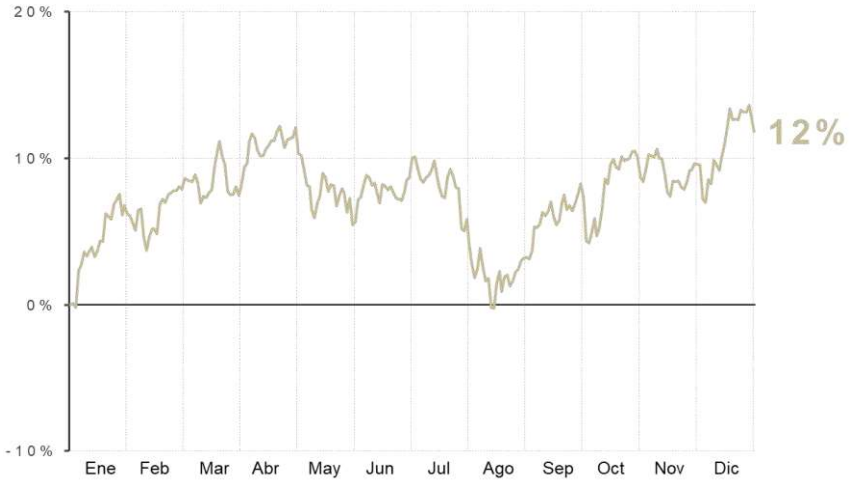
En septiembre, las bajadas de tipos y compras de activos por parte de los bancos centrales trataron de recuperar la tranquilidad en los mercados y la comunidad inversora.

El panorama bursátil mejoró tras conocer el consenso para la primera fase del acuerdo comercial entre las principales potencias y la victoria de Boris Johnson en las elecciones generales de Reino Unido. Los bancos centrales reforzaron el sentimiento positivo a los inversores en diciembre, planteando un escenario económico menos amenazado por los riesgos.

La Bolsa española además tuvo que convivir con la parálisis institucional con dos convocatorias electorales de las que aún no ha salido gobierno al cierre del ejercicio. La incertidumbre alejó a muchos inversores internacionales que buscaban mercados predecibles, con marcos regulatorios estables.

Evolución bursátil del IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2019. Fuente Bloomberg



El Ibex marcó su máximo anual el 27 de diciembre (9.700,50 puntos) y el mínimo el 15 de agosto (8.519,00) punto de inflexión del ejercicio, con tendencia al alza a lo largo del segundo semestre del año, para cerrar en +12% (-15% en 2018)

En términos generales el año fue muy positivo para la renta variable mundial. Pero hay que tener en cuenta que las bolsas sufrieron un duro batacazo en los últimos meses de 2018, especialmente en diciembre cuando los principales índices cerraron con pérdidas. Por ello, parte de la subida de 2019 pudo responder a un movimiento puramente correctivo.

Evolución de los principales índices mundiales 2019 y 2018:

	% 2019	% 2018
Germany DAX (TR)	+25%	-18%
Ftse MIB	+28%	-16%
IBEX 35	+12%	-15%
Euro STOXX 50	+25%	-14%
FTSE 100	+12%	-12%
France CAC 40	+26%	-11%
S&P 500	+29%	-6%
DJ Industrial	+22%	-6%
NASDAQ-100 Index	+38%	-1%

Fuente: Bloomberg

La cotización bursatil de los principales productores europeos de acero inoxidable se vio afectada por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la evolución de las materias primas y las incertidumbres a nivel mundial creadas por las decisiones proteccionistas, especialmente en Europa donde las medidas adoptadas no tuvieron el efecto esperado y el nivel de importaciones siguió siendo elevado.

Cierre de la cotización bursátil de los principales productores europeos. Año 2019

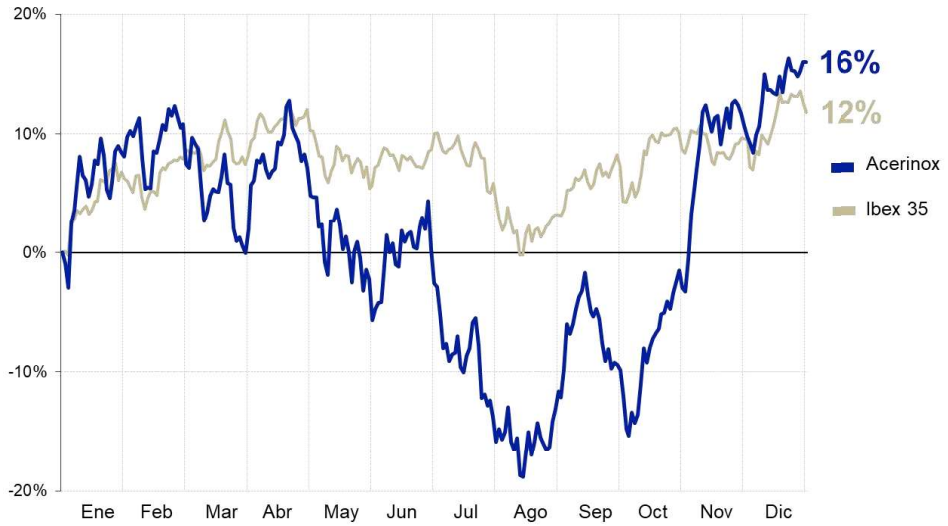
ACERINOX	OUTOKUMPU	APERAM
+12%	-12%	+24%

Acerinox alcanzó el mínimo del ejercicio el 15 de agosto y desde entonces y hasta el final del año subió un +43%.

Al cierre del ejercicio Acerinox batió al Ibex, fundamentalmente por la buena acogida que tuvieron en el mercado las publicaciones en el mes de noviembre: los resultados del trimestre y el acuerdo de adquisición de VDM Metals.

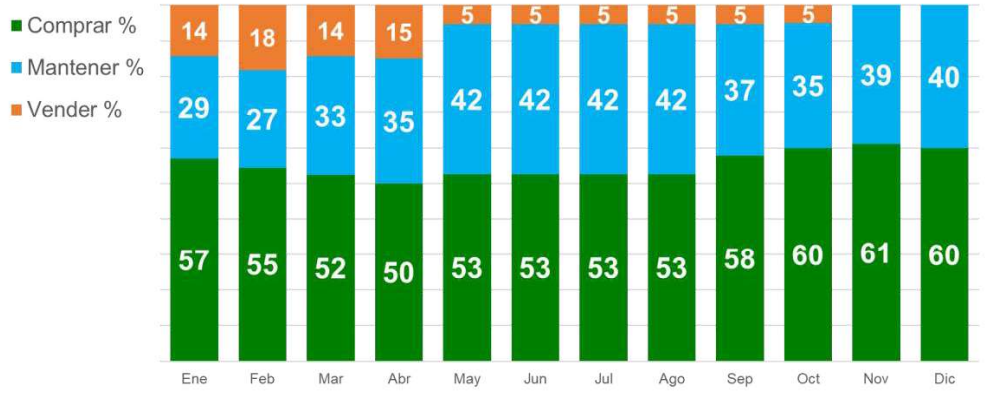
Evolución bursátil de Acerinox y el IBEX 35

Datos porcentuales diarios, año 2019. Fuente: Bloomberg



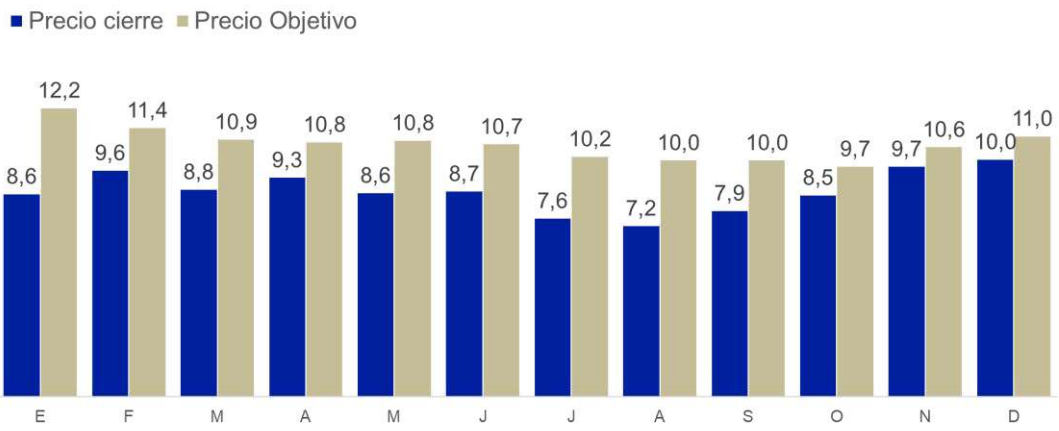
Los resultados del tercer trimestre se publicaron el 4 de noviembre y Acerinox subió, desde esa fecha hasta el 31 de diciembre, un +17% y el Ibex +2%. El 8 de noviembre Acerinox anunció el acuerdo de adquisición de la compañía alemana VDM Metals, fabricante de aleaciones especiales, y desde esa fecha Acerinox evolucionó hasta +6% y el Ibex +1%.

Al cierre del ejercicio no hay ninguna recomendación de "Vender" por parte de los analistas que siguen Acerinox. El 60% de ellos recomendaban "Comprar" y un 40% Mantener. En el siguiente gráfico se aprecia la evolución de las recomendaciones a lo largo del año (Fuente: Bloomberg):



En relación a los precios objetivos a 12 meses estimados por los analistas, se observó que fundamentalmente en los últimos meses del año, tanto los precios objetivos como el precio de la acción, experimentaron un cambio al alza, por la buena evolución de los resultados y por la buena acogida del anuncio de la adquisición de VDM Metals.

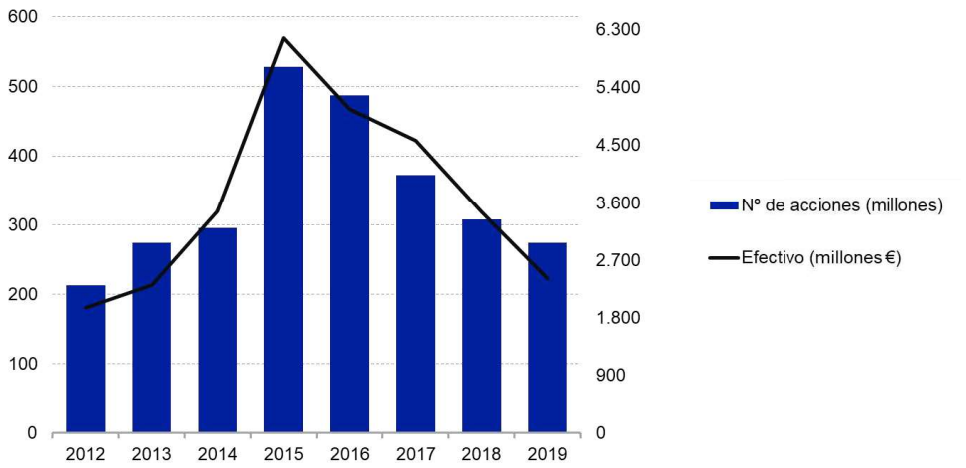
Datos: euros/acción (Fuente: Bloomberg)



Durante el año 2019, las acciones de Acerinox se negociaron los 255 días que el Mercado Continuo estuvo operativo. El número total de acciones contratadas ascendió a 273.714.078, equivalentes a 1,01 veces el número de acciones que componen el capital social, con una contratación media diaria de 1.073.389 acciones.

En cuanto al efectivo contratado en 2019, se alcanzaron los 2.411.034.437,94 euros, lo que supone una media diaria de 9.455.037 euros.

Contratación de acciones y efectivo

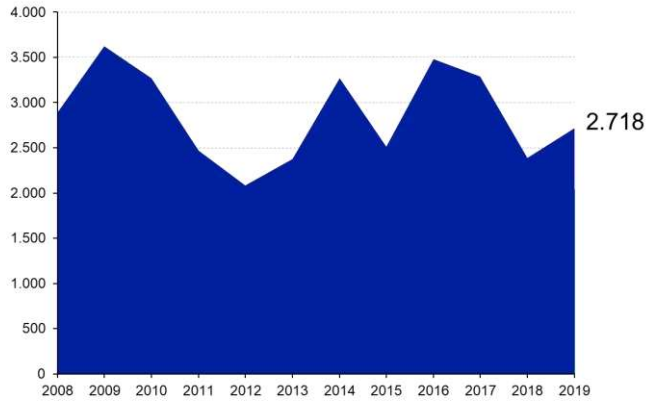


4.1 Capitalización

A final de 2019, la capitalización bursátil de Acerinox se situó en los 2.718 millones de euros (14% superior a la de 2018).

Capitalización bursátil de Acerinox, S.A.

Millones de euros



4.2 Retribución a los accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2019 aprobó repartir un dividendo de 0,30 euros por acción en efectivo, cuyo pago se realizó el 5 de junio de 2019. Igualmente se aprobó repartir una cantidad por importe de 0,20 euros por acción con cargo a la prima de emisión, con fecha 5 de julio de 2019.

Con la suma del dividendo más la prima de emisión, en el año 2019 se aumentó la retribución a los accionistas en un 11%, pasando de los 0,45 euros por acción con que Acerinox ha venido retribuyendo a sus accionistas de manera ininterrumpida desde el año 2006, a los 0,50 euros pagados en 2019.

4.3 Periodo medio de pago a proveedores

	2.019 Días	2.018 Días
Periodo medio de pago a proveedores	50	33
Ratio de operaciones pagadas	50	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	56	36
	Importe (€)	**Importe (€)**
Total pagos realizados	15.856	20.346
Total pagos pendientes	1.411	446

4-4 Autocartera y compra de acciones

Con el propósito de conseguir, mejorar el beneficio por acción reduciendo el número de acciones emitidas en los cuatro años (2013-2016) en que el dividendo se abonó mediante dividendo flexible o scrip dividend, el Consejo de Administración de Acerinox celebrado el 19 de diciembre de 2018, haciendo uso de la autorización concedida por un plazo de cinco años por la Junta General de la Compañía celebrada en junio de 2014, y al amparo de lo establecido en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre Abuso de Mercado, aprobó un Primer Programa de Recompra de Acciones con la finalidad de reducir el capital social de Acerinox, S.A. mediante la amortización de acciones propias. La inversión máxima sería de 66 millones de euros y el número máximo de acciones a adquirir no podría exceder de 5.521.350, que representan el 2% del capital de la Sociedad.

Las acciones deben adquirirse a precio de mercado y en las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado UE 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016. La Sociedad no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúa la compra.

La Sociedad no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte días hábiles anteriores a la fecha de cada compra. Este límite estará en vigor durante la totalidad de la duración del programa.

El periodo máximo de vigencia del plan aprobado era desde el 21 de diciembre de 2018 hasta el 20 de marzo de 2019, ambos incluidos.

Acerinox, S.A. se reservaba el derecho de finalizar el Programa si con anterioridad a su límite de vigencia se hubieran adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de inversión máxima o el número máximo de acciones objeto del Programa. También podrá finalizarlo anticipadamente cuando concurriera cualquier otra circunstancia que lo aconsejara.

A 31 de diciembre de 2018 se habían adquirido 368.320 acciones y en este ejercicio se han adquirido las restantes hasta alcanzar las 5.521.350 acciones, por un importe total de 51 millones de euros. El valor de las acciones en cartera al cierre del ejercicio 2018 era de 3.417 miles de euros.Tras la reducción de capital aprobada por la Junta mediante la amortización de 5.521.350 acciones propias, las acciones propias al cierre ascienden a 1.062 miles de euros.

5– 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 2015 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:



Los principales riesgos son los siguientes:

- Competencia: Riesgos de negocio relacionados con la competencia y las barreras comerciales en los diferentes mercados internacionales de acero inoxidable.
- Ciclos económicos: Demanda de productos en función de la evolución de los mercados.
- Sobrecapacidad: Riesgos de negocio relacionados con la sobrecapacidad instalada especialmente en China y su efecto de reducción de precios.
- Materias Primas: Grandes variaciones de su valor, especialmente en periodos cortos de tiempo y su disponibilidad.
- Ciberseguridad: no sólo la operativa diaria habitual (comunicación multicanal, sistemas de gestión y control…), también todo el proceso de transformación digital en el que está inmerso el Grupo, puede verse afectado por ataques a la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.
- Financieros: 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.
- Estratégicos: incertidumbres regulatorias y evolución de inversiones.
- Regulatorios: Presencia en el ámbito internacional con actividades en numerosos países, marcos regulatorios y ámbitos del negocio. Especial atención al cumplimiento y cuidado en temas relacionados con el medioambiente.

5.1- Riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, en aquellos riesgos en que proceda, así como con la contratación de seguros. El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos. La gestión de los riesgos financieros se puede consultar en detalle, en la Nota 4 de la Memoria que se adjunta del Grupo Consolidado.

6– I+D+i

La sociedad matriz, Acerinox SA, no ha desarrollado durante el ejercicio 2018 ninguna actividad relacionada con el I+D+i.

7– Medioambiente

El Grupo considera fundamental crecer contribuyendo hacia una transición a una economía baja en carbono, hacia la reutilización y recuperación de materiales, y hacia la protección del medioambiente en su sentido más amplio.

Concretamente, el compromiso ambiental de Acerinox se centra en producir de forma eficiente en el consumo energético y promover un modelo de negocio que integre la economía circular, mejorando continuamente el desempeño y convergiendo con los objetivos de productividad, competitividad y medioambiente del Grupo.

La Política de RSC de Acerinox establece que el desarrollo de las actividades del Grupo debe favorecer la consecución de los objetivos estratégicos del mismo con el fin de ofrecer un producto de calidad y respetuoso con el medio ambiente. De hecho, uno de los principios de actuación, definido en esta política, es el respeto al medioambiente:

a) Preservar la biodiversidad de los ecosistemas, paisajes y especies en los que el Grupo desarrolla su actividad.

b) Prevenir la contaminación introduciendo progresivamente las tecnologías más eficientes y menos intensivas en la emisión de carbono en sus instalaciones.

c) Optimizar la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos a través de sistemas implantados que fijan objetivos y metas sobre, entre otros aspectos, la reducción de residuos, el fomento de buenas prácticas y la utilización de materiales reciclados.

Por otra parte, el Código de Conducta y Practicas Responsables establece como uno de sus compromisos de conducta y prácticas responsables la protección del medio ambiente. El Grupo se compromete a mantener el mayor respeto por el medio ambiente en el desarrollo de sus actividades, reduciendo al mínimo los efectos negativos que, pese a todo, se pudieran ocasionar y pondrá los medios y la información necesaria para minimizar o suprimir cualquier impacto sobre el medio natural, todo ello en el marco de la legislación vigente y aplicando las mejores técnicas disponibles.

Los empleados tienen un papel relevante en este compromiso, al parte responsable de contribuir a minimizar el impacto medioambiental de las actividades de Acerinox y el consumo de recursos disponibles como agua, energía, materias primas y consumibles y deben cumplir la normativa, procesos y controles de Acerinox en esta materia. En particular, y en función de sus responsabilidades, deben asegurarse de que la información medioambiental reportada dentro de la compañía y al exterior es correcta.

Todas las fábricas y centros de trabajo del Grupo Acerinox cumplen con los controles de calidad y medioambiente exigidos por la legislación de cada país, además de contar cada una de ellas con Sistemas de Gestión Medioambiental (Environmental Management System) en línea con la norma ISO 14001:2015. Adicionalmente, en cada una de las filiales se han asumido estándares que sobrepasan las exigencias legislativas en diversos ámbitos como calidad, seguridad o medioambiente.

8– Corrupción y soborno

Acerinox tiene presente en todas sus actuaciones su compromiso de tolerancia cero respecto a la corrupción, el soborno, fraude u otras actividades similares ilícitas.

La información y las medidas relativas a la lucha contra la corrupción y el soborno dentro del Grupo Acerinox se basan, fundamentalmente, en lo establecido dentro del Código de Conducta y Buenas Prácticas de Acerinox y en el Modelo de Prevención de Delitos, que recogen los compromisos y responsabilidades éticas y constituyen las principales herramientas de cumplimiento normativo y prevención penal del Grupo. Durante 2019 no se han recogido casos de corrupción.

Adicionalmente, el Grupo Acerinox, en el marco de la prevención penal, ha aprobado una serie de políticas y normas internas cuyo objetivo es evitar que se cometan prácticas ilícitas penales en general, y más concretamente los delitos de la persona jurídica.



El Grupo dispone de una serie de políticas relativas a este ámbito, concretamente el Código de Conducta y Buenas Prácticas de Acerinox, el Modelo de prevención de Delitos del Grupo Acerinox en España, la Política General de Conflictos de Intereses de Acerinox, S.A., el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores y otras instrucciones relativas a autorizaciones, regalos e invitaciones, relación con entidades de crédito, relación con entidades públicas y contratos con terceros, entre otras.

Más información disponible en la página web:

http://www.acerinox.com/es/contenido-en-detalle/Cdigo-de-conducta-y-buenas-practicas

https://www.acerinox.com/es/gobierno-corporativo/Politicas-Generales/

9– Diversidad e igualdad

El Grupo desarrolla sus actividades en cinco continentes, lo que enriquece la plantilla del Grupo, constituida por personas de distinto género, diversas culturas, religiones, orientaciones y tradiciones muy diferentes.

Acerinox promueve la diversidad en todas sus operaciones más allá de los requisitos legales, desarrollando para ello los compromisos asumidos en este ámbito, principalmente derivados de los convenios colectivos. Para ello, se desarrollan distintas medidas para contribuir a un crear un entorno de trabajo justo, un trato digno e igualdad de oportunidades.

Esta diversidad parte del mismo Consejo de Administración de Acerinox, siendo fiel reflejo del carácter internacional del Grupo y del éxito de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a la hora de plasmar las pautas de diversidad que la Política de Selección de Consejeros auspicia.

Concretamente, en cuanto a diversidad de género, de forma general, en el sector de Acerinox la presencia de la mujer es muy escasa. En el Grupo las mujeres representan un 11% de la plantilla.

En el ámbito de la prevención del acoso sexual, el Grupo ha desarrollado una serie de protocolos y medidas, como el canal de denuncias, de manera que los empleados que se consideren afectados tienen la posibilidad de comunicar su situación y el Grupo llevará a cabo la investigación oportuna con su correspondiente toma de decisiones. Dicho canal recibió el pasado año dos denuncias de esta índole. El empleado tiene la posibilidad de solicitar la adopción de medidas cautelares, las cuales se implementarán de forma automática mientras la investigación tenga lugar.

Adicionalmente, se están desarrollando distintas medidas específicas en cada planta. Por ejemplo, en Acerinox S.A. se ha suscrito el "Plan de Igualdad de Mujeres y Hombres en Acerinox S.A.", que se considera parte integrante del convenio colectivo correspondiente.

Por otra parte, Acerinox promueve el cuidado, el respeto y la inclusión en el ámbito laboral de personas con distintas capacidades, dando cumplimiento al Real Decreto Legislativo 1/2013, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social.

De hecho, los convenios colectivos definen que, con objeto de mantener en el trabajo a aquel personal que por deficiencia o reducción de sus condiciones físicas da lugar a la disminución del rendimiento normal de su capacidad o categoría, el afectado pasará a efectuar otro trabajo en el Grupo, con el nivel salarial retributivo que tenía en su anterior puesto de trabajo.

Todas las instalaciones y centros de trabajo de Acerinox se encuentran habilitados para facilitar y potenciar el acceso de empleados, clientes, proveedores y cuantas personas necesiten acceder a ellas. Además del imperativo cumplimiento de las normativas aplicables al efecto, Acerinox favorece la adopción de reformas en caso de ser necesarias estudiando mejoras en sus edificios y centros de trabajo.

10– Gobierno Corporativo



Tradicionalmente el Consejo de Acerinox ha sido uno de los más diversos del Ibex 35, coincidiendo en él personas de diferentes nacionalidades (hasta cinco) y procedentes de varios continentes. En él se halla representada una gran experiencia en el ámbito industrial (energía, siderurgia, automoción, energías renovables, química, alimentación por citar unas pocas, en el financiero (banca de inversión, cajas de ahorro y bancos) sector público, tecnologías de la información, farmacia y universidades.

Por género, el Consejo cuenta a día de hoy con un 23,7% de mujeres. Sin embargo, la sociedad asumirá el compromiso de alcanzar el 30% en 2020.

Para respaldar este proceso de busca e incorporación de la diversidad cualitativa, el Consejo ha aprobado una matriz de competencias, que ha extendido también a sus diversas comisiones que le permite conocer mejor sus fortalezas y la matriz de sus competencias y que es una herramienta que guiará la selección de quienes deban cubrir las vacantes en el futuro.

Cambios en el Consejo de Administración

Altas	**D. Pablo Gómez Garzón,** Consejero Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba	**D. Mitsuo Ikeda,** Consejero Externo Dominical en representación de NSSSC	**D. Ignacio Martín San Vicente,** Consejero externo independiente (Ratificación)	**D. George Donald Jonhston,** Consejero externo independiente (Reelección)
Bajas	**D. Pedro Ballesteros,** Consejero externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba	**D. Katsuhisa Miyakusu,** Consejero Externo Dominical en representación de NSSSC	**D. Manuel Conthe,** Consejero externo independiente	**D. Mvuleni Geoffrey Qhena,** Consejero externo Dominical en representación de IDC

10.1 Capital Social

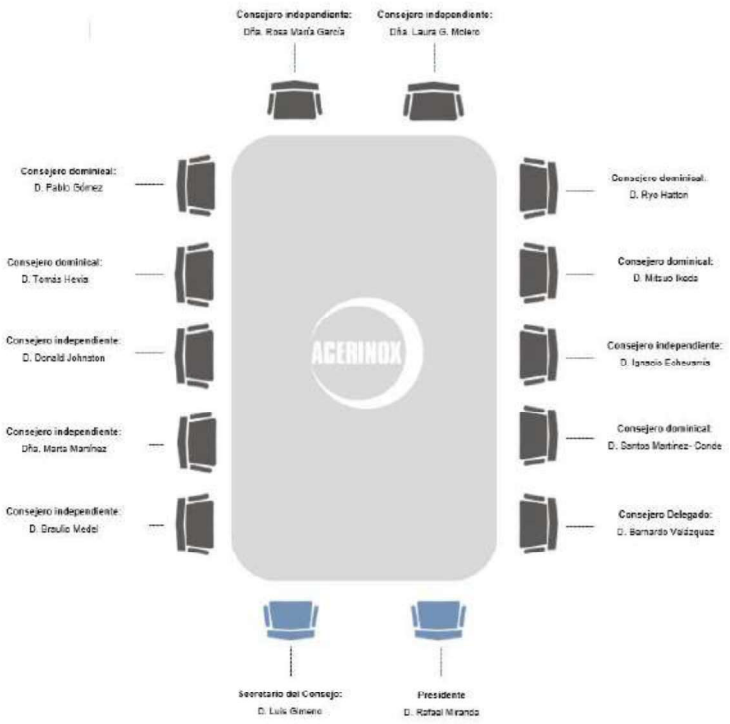
El Capital Social de Acerinox, a 31 de diciembre 2019, se eleva a 67.636.548,25 euros, y está representado por 270.546.193 acciones, con un nominal de 0,25 euros cada acción.

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 2019 Acerinox contaba con un total de 34.600 accionistas.

10.2 Consejo de Administración y sus comisiones

El Consejo de Administración



El Consejo de Administración asumió el compromiso de realizar una evaluación anual de su funcionamiento y cada tres años realizar el ejercicio mediante los servicios de un consultor externo. La evaluación de 2019 aumentó su alcance ya que todos los consejeros evaluaron el funcionamiento de todos los órganos del Consejo, incluso sobre las comisiones de las que no forman parte. El resultado fue un mayor nivel de exigencia y en indudable estímulo que señala nuevas áreas de mejora.

Desde un punto de vista orgánico, tanto el Consejo como sus Comisiones aumentaron su actividad en este ejercicio. Junto a las diez sesiones celebradas por el Consejo, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y la Comisión Ejecutiva incrementaron también en la frecuencia, pasando así a seis y diez respectivamente, lo que junto a las nueve sesiones de la Comisión de Auditoría supusieron un total de 35 sesiones de los órganos de gobierno del Grupo sin contar la Junta General. Esta cifra previsiblemente se mantendrá en años sucesivos.

Pese al esfuerzo adicional que la intensificación de la vida societaria supone, el Consejo realizó una reflexión sobre su tamaño, y decidió ir aproximando el número de miembros a lo que puede quizás constituir la media de las empresas cotizadas en el Ibex 35. De ahí que propusiera a la Junta no cubrir la vacante

dejada por el fin del mandato de D. Manuel Conthe y no haya cubierto la baja derivada del cese del consejero dominical D. Mvuleni Qhena.

Desde 2016 el grupo más importante, dentro de este órgano, es el de los consejeros independientes, con siete personas, seguido de los dominicales, con cinco más un consejero ejecutivo. Se ha procurado que esta proporción se repita en la Comisión Ejecutiva donde se ha cuidado que exista una proporción similar a la del accionariado; cuatro independientes, un ejecutivo y tres dominicales. En la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo la distribución es de tres independientes y un dominical y la misma se da en la Comisión de Auditoría. Tanto en el Consejo como en las comisiones, la presidencia la ocupa un -o una- independiente.

Al igual que el año 2018 finalizó con la adaptación del Reglamento del Consejo a la Guía Técnica de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las Comisiones de Auditoría, 2019 lo hace con una modificación del Reglamento a consecuencia de una guía similar, esta vez sobre las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones. Se da la particularidad de que el Consejo prefirió mantener ambas competencias en una misma Comisión, frente a una de las recomendaciones, que es, precisamente, la de escindirla atribuyendo sus funciones a dos comisiones diferenciadas. La Comisión reforzó además sus competencias en las materias relativas a Gobierno Corporativo. Esta Comisión quedó configurada como el garante de las buenas prácticas en la esfera interna. Una versión del Reglamento del Consejo de Administración con los anexos que recogen las modificaciones comentadas puede hallarse en la página *web* de la sociedad (www.acerinox.com) .

En este apartado normativo debe destacarse la aprobación durante 2019 de una nueva Política General, la número 9, dedicada a prever y regular los Conflictos de Interés, para establecer las bases de los procedimientos de actuación en casos en los que pudieran hallarse los consejeros, altos directivos de la Sociedad y de las sociedades de su Grupo y personas vinculadas a unos y otros. Continuando con las políticas, el hecho de que hayan pasado ya varios años desde la aprobación de las más antiguas, las novedades normativas, tendencias doctrinales y orientaciones de los reguladores hacen preciso que se revisiten y en su caso se les apliquen los ajustes precisos, tarea ésta que se ha iniciado ya y que previsiblemente concluirá en el presente ejercicio.

A instancias de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el Consejo se dotó de sus propios mecanismos de divulgación y mejora de conocimientos. El Consejo dedicó así sesiones a profundizar en materias como los mercados de materias primas, la importancia de la energía en el objeto social, el futuro del acero inoxidable, el impacto de diversas fuentes de energía en la automoción, la influencia creciente de los asesores de voto,

además de actualizaciones normativas y jurisprudenciales periódicas. Está previsto que esta buena práctica aumente en los próximos ejercicios.

Esta necesidad de mejorar los *inputs* de los órganos de decisión se tradujo también en la creciente presencia de terceros ajenos a los órganos sociales en las sesiones deliberativas. De un lado creció la asistencia de diversos responsables de la organización, que debieron ilustrar en primera persona su saber hacer y conocimientos en áreas específicas, y lo hizo también la presencia de abogados, auditores o banqueros de inversión cuando han sido requeridos para ello. Estas comparecencias fueron especialmente relevantes en la Comisión Ejecutiva, órgano en el que se prepara la estrategia a medio y largo plazo del Grupo y donde se estudian algunas de las decisiones estratégicas para su sumisión posterior al Consejo previo debate y aprobación.

Los órganos de gobierno impulsaron también, a propuesta del Consejero Delegado, el crecimiento del número de puestos de la alta dirección del Grupo, aumentando el número de altos directivos, de ocho a diez, mediante la atribución de esta condición al Director de Estrategia y con la creación de una nueva Dirección de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación, que entre otras funciones unificará las tareas en campos tan relevantes como el crecimiento sostenible, ahorro energético, y economía circular a nivel de Grupo.

Para finalizar este apartado, el Consejo de Administración fue en este ejercicio especialmente sensible hacia el accionista, tomándose sendas decisiones de gran trascendencia. De un lado aumentó el dividendo por acción desde los 0,45 euros a 0,5 euros y del otro lanzó un primer programa de recompra de acciones con destino a su amortización, con el fin de aumentar la remuneración en 2019 y en años sucesivos. Los detalles de esta operación de *buy back*, que generó una decisión de reducción de capital por amortización de acciones en la Junta General, se pueden hallar en el apartado correspondiente de este mismo informe.

Composición del Consejo de Administración



RAFAEL MIRANDA ROBREDO

Presidente
Externo Independiente

D. Rafael Miranda Robredo, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración y Presidente de Acerinox desde Abril 2014. Ingeniero Industrial por ICAI, Presidente de Honor de la Asociación para el Progreso de la Dirección, Presidente de Honor de Eurelectric, miembro de diversos consejos de administración y asesor de numerosas fundaciones e instituciones. Es también consejero de Brookfield Asset Management Parkia y Nicolás Correa.

Durante su carrera profesional, Rafael Miranda ha desempeñado múltiples cargos de prestigio tales como Consejero Delegado de Endesa o Vicepresidente de la División Industrial de Campofrío. Su trayectoria le ha convertido en un referente en el mundo empresarial tanto por su papel en la modernización del sistema eléctrico como por su gestión al frente de grandes compañías. Ha sido condecorado con la Gran Cruz del Mérito Civil y la Gran Cruz de Isabel La Católica, así como nombrado Comendador de la Orden de Bernardo O´Higgins (Chile).



BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS

Consejero Delegado
Ejecutivo

D. Bernardo Velázquez Herreros, de nacionalidad española, es Ingeniero Industrial del ICAI y Consejero Delegado de Acerinox desde 2010.

Desde que se incorporara al Departamento de Marketing de Acerinox en 1990, Bernardo Velázquez ha ido asumiendo puestos de responsabilidad dentro de la empresa, acumulando más de 29 años en el negocio internacional del acero inoxidable.

Tras su experiencia en México y Australia, a su regreso a España desempeñó los cargos de Adjunto al Director General, Director de Sistemas y Director de Estrategia en 2005. En 2007 fue nombrado Director General, cargo que ocupó hasta su nombramiento como Consejero Delegado en julio de 2010.

En la actualidad es también Presidente de Acerinox Europa y North American Stainless. Compatibiliza estos cargos con el de Presidente del International Stainless Steel Forum (ISSF), Presidente de UNESID (Unión Nacional de Empresas Siderúrgicas) y Consejero de World Steel (Asociación Mundial de Fabricantes de Acero).



ROSA MARÍA GARCÍA PIÑEIRO

Consejera
Externa Independiente

Dña. Rosa Mª García Piñeiro, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión Ejecutiva desde marzo de 2018. Es Ingeniera Industrial y Máster en Organización y Gestión Industrial por las Universidades de Vigo y la Universidad Nacional de Irlanda, así como un Máster en Ingeniería Ambiental por la escuela de Organización Ambiental de Madrid y Executive MBA por la Haute École de Commerce, entre otros estudios.

García Piñeiro es Vicepresidente de Sostenibilidad Global de Alcoa y Presidente de la Fundación Alcoa. También fue Presidente de Alcoa España. Es miembro del Consejo de Administración de ENCE Energía y Celulosa.

LAURA G. MOLERO



Consejera
Externa Independiente

Dª Laura González Molero, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde 2017 y Presidente de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2018. Es licenciada en Farmacia, especialidad Industrial, por la Universidad Complutense de Madrid y Executive MBA por IE Business School.

González Molero es actualmente presidenta de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD) y ha desarrollado su carrera profesional en empresas internacionales químico farmacéuticas, habiendo sido Consejera Delegada y Presidente de Merck España y de Bayer Latinoamérica y Consejera Independiente de Calidad Pascual. En la actualidad, es Consejera Independiente de Adecco Foundation (NGO), Bankia, Grupo Ezentis y Viscofan

PABLO GÓMEZ GARZÓN



Consejero
Externo Dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.a.

D. Pablo Gómez Garzón, de nacionalidad española, es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por el Colegio Universitario de Estudios Financieros de Madrid (CUNEF) y actualmente es miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba S.A. Pablo Gómez es, a su vez, Consejero Observador en Verisure.

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones en BNP Paribas en Madrid y Londres y en ABN Amro en Madrid. Ha sido miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera, ACS Servicios y Concesiones, y ACS Servicios, Comunicaciones y Energía.

RYO HATTORI



Consejero
Externo Dominical, en representación de NIPPON STEEL Stainless Steel Corp.

D. Ryo Hattori, de nacionalidad japonesa, es licenciado en Derecho en Japón por la Universidad de Meiji.

Hattori es Director General de Tareas Especiales del Departamento de Ventas de Inoxidable y del Departamento de Proyectos en el Extranjero de NIPPON STEEL Stainless Steel Corporation. Es miembro del Consejo de Administración de Acerinox desde mayo de 2009, en calidad de Consejero Dominical representando a NIPPON STEEL Stainless Steel Corporation, así como de la Comisión Ejecutiva.

TOMÁS HEVIA ARMENGOL



Consejero
Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.

D. Tomás Hévia Armengol, de nacionalidad española, fue nombrado Consejero Dominical en representación de Corporación Financiera Alba en diciembre de 2016 y es miembro de la Comisión Ejecutiva desde 2017. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas de Madrid. Tomás Hevia posee también un MBA por la IESE Business School de la Universidad de Navarra. Tomás Hevia es en la actualidad miembro del Departamento de Inversiones de Corporación Financiera Alba

Anteriormente desarrolló su actividad profesional en los Departamentos de Fusiones y Adquisiciones y Equity Capital Markets de Royal Bank of Scotland y ABN AMRO en Madrid y en Londres. Es Consejero Observado de Parques Reunidos S.A. y ha sido miembro del Consejo de Administración de Clínica Baviera, ACS Servicios y Concesiones, Dragados y Antevenio.



MITSUO IKEDA

Consejero
Externo Dominicial, en representación de NIPPON STEEL Stainless Steel Corp.

D. Mitsuo Ikeda, de nacionalidad japonesa, fue nombrado Consejero Dominical en representación de NIPPON STEEL Stainless Steel Corporation en 2019. Ikeda es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Sophia, Japón. Ikeda ha desempeñado cargos de responsabilidad dentro del sector siderúrgico japonés desde 1981 y actualmente está realizando funciones representativas en el International Stainless Steel Forum (ISSF).



DONALD JOHNSTON

Consejero
Externo Independiente.

D. Donald Johnston, de nacionalidad estadounidense y británica, es consejero independiente desde 2014 y Presidente de la Comisión de Auditoría desde 2014. Es 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. Johnston es en la actualidad Consejero Independiente de Merlin Properties Socimi y Consejero Independiente del Banco Sabadell.

A lo largo de su carrera, ha ostentado cargos como los de Presidente europeo del grupo de M&A de Deutsche Bank , Consejero del Bankers Trust International y miembro de su Comité Ejecutivo Mundial. También ha trabajado como Managing Director en las oficinas de Nueva York y Londres de Salomon Brothers. El señor Johnston reúne más de 35 años de experiencia en banca de inversión en Estados Unidos, Europa y América Latina.



IGNACIO MARTÍN SAN VICENTE

Consejero
Externo Independiente.

D. Ignacio Martín San Vicente, de nacionalidad española, es consejero independiente desde octubre de 2018 y miembro de la Comisión Ejecutiva desde la misma fecha. Es Ingeniero Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de San Sebastián.

Ha desarrollado su carrera profesional en el sector industrial, en el que ha trabajado en puestos de responsabilidad como Presidente Ejecutivo de Gamesa y Consejero Delegado de CIE Automotive. Antes desempeñó cargos de dirección en compañías como GSB Grupo y GKN Driveline y Alcatel. En la actualidad es Consejero de Repsol, Bankoa e Indra.



MARTA MARTÍNEZ ALONSO

Consejera
Externa Independiente

Dª Marta Martínez Alonso, de nacionalidad española, es consejera independiente desde 2017 y miembro de la Comisión de Auditoría de Acerinox desde mitad de 2018. Marta Martínez Alonso es licenciada en Ciencias Matemáticas por la Universidad Complutense de Madrid y cursó un PADE (Programa de Alta Dirección de empresas) en el IESE.

Martínez Alonso es Presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel desde 2013. En esta misma compañía ostentó con anterioridad la Dirección General de IBM Global Technology Services y fue ejecutiva del sector de comunicaciones para España y Portugal tras su incorporación en 2003



SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN

Consejero
Externo Dominical, en representación de Corporación Financiera Alba

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración desde 2002, en condición de externo dominical en representación de Corporación Financiera Alba, S.A, y miembro de la Comisión Ejecutiva desde 2008 y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2004. Es ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Máster en Dirección de Empresas por ICADE y Diplomado en Tecnología Nuclear por ICAI.

Martínez-Conde es Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba y Consejero de Banca March., Indra Sistemas, Bolsas y Mercados Españoles, CIE Automotive y Artá Capital SGECR. Es Presidente de Deyá Capital SCR, Artá Partners y Deyá Capital IV SCR. Ha desarrollado el resto de su carrera profesional en Sener Técnica Naval e Industrial, Técnicas Reunidas, Bestinver, Corporación Borealis y Banco Urquijo.



BRAULIO MEDEL CÁMARA

Consejero
Externo Independiente

D. Braulio Médel Cámara, de nacionalidad española, es miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo desde 2008. Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la universidad de Málaga y Catedrático de Hacienda Pública de la Universidad de Málaga. Médel, Presidente de Unicaja Banco entre 1991 y 2016, preside actualmente la Fundación Bancaria Unicaja y la Federación Andaluza de Cajas de Ahorro, además de ser Vicepresidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro, de la que además fue máximo dirigente entre 1991 y 1998.

Ha sido también Viceconsejero de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía y Presidente del Consejo Andaluz de Colegios de Economistas.



LUIS GIMENO VALLEDOR

Secretario del Consejo

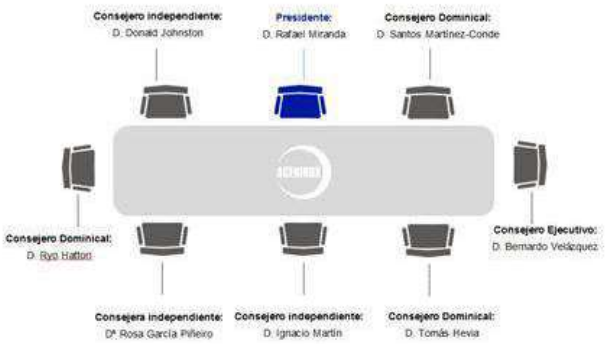
D. Luis Gimeno Valledor, de nacionalidad española, es licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid. Es miembro del Cuerpo de Abogados del Estado desde 1986, en el que actualmente está en excedencia voluntaria.

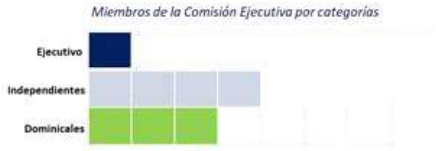
Gimeno es nombrado, en 1996, Director General de la Función Pública y en 1998 Director General de Tributos de la Comunidad de Madrid, en la que permaneció hasta el año 2000. Desde entonces y hasta 2008 desempeñó la profesión de abogado en Cuatrecasas, firma de la que fue Equity Partner.

En 2008 se integra en el Grupo Acerinox como Secretario General, actuando como Secretario del Consejo desde 2016.

Entre 1996 y 2008 fue consecutivamente profesor de la Universidad San Pablo CEU y del Instituto de Empresa.

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 la ratificación o una nueva deliberación de cualquier asunto tratado o decidido por la Comisión Ejecutiva. Durante 2019, la comisión se reunió en siete ocasiones.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

La Comisión de Auditoría





Durante el año 2019 se reunió en nueve ocasiones, lo que le ha permitido desarrollar su plan de trabajo previsto dando cumplida labor a sus principales competencias de:

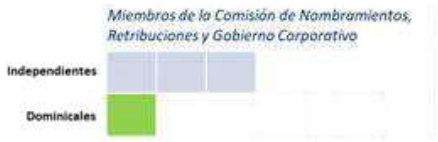
- Informar de las cuentas anuales, semestrales y trimestrales.
- Supervisar los servicios de auditoría interna, la eficacia del control interno de la sociedad y los sistemas de gestión de riesgos.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Supervisar el Control de Auditoría Interna y el Modelo de Prevención de Delitos.

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 podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo





Celebró durante 2019 seis sesiones en las que destacaron grupos de tareas como los nombramientos, ratificaciones, reelecciones y renuncias de consejeros así como cambios en la Alta Dirección, con dos nuevos nombramientos; la revisión de los informes; las materias relacionadas con las retribuciones,las cuestiones de Gobierno Corporativo , las materias relacionadas con la RSC y la sostenibilidad y las actividades normativas y cuestiones asimiladas a ellas.

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 una Consejera Independiente y actúa como secretario el Secretario del Consejo de Administración.

Para una información más detallada de sus actividades podrá consultarse en la web www.acerinox.com el apartado de Junta General 2019.

Comité de Alta Dirección



- Bernardo Velázquez — **Consejero Delegado**
- Daniel Azpitarte — **Director Comercial**
- Miguel Ferrandis — **Director Financiero**
- Antonio Moreno — **Director de Producción**
- Fernando Gutiérrez — **Director de Estrategia y Materias Primas**
- Oswald Wolfe — **Director de Relaciones Institucionales, Sostenibilidad y Comunicación**
- Luis Gimeno — **Secretario General**
- Cristóbal Fuentes — **CEO de NAS**
- Lucien Matthews — **CEO de Columbus Stainless**
- Mark Davis — **CEO de Bahru Stainless**

10.3.- Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas se celebró en Madrid, el día 11 de abril de 2019, 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.

A la Junta concurrieron 1.935 accionistas entre presentes y representados, titulares de 171.337.987 acciones, que representaron el 62,06% del capital suscrito con derecho de voto.

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	99,93	0,006
2. Aprobación Estado Consolidado de Información No Financiera	80,21	19,721
3. Aplicación del resultado	99,99	0,001
4. Aprobación gestión Consejo de Administración	99,63	0,074
5. Aprobación distribución de dividendo	99,99	0,001
6. Aprobación Distribución de prima de emisión	99,99	0,001
7.1. Ratificación y Nombramiento de D. Ignacio Martín San Vicente como Consejero Independiente	98,96	0,283
7.2. Nombramiento de D. George Donald Johnston como Consejero Independiente	98,62	0,613
7.3. Nombramiento de D. Pablo Gómez Garzón	98,93	0,334
7.4. Nombramiento de D. MItsuo Ikeda como Consejero Dominical	98,94	0,332
8. Reducción del número de Consejeros de 15 a 14	99,26	0,014
9. Reducción de capital social por amortización de 5.521.350 acciones	99,99	0,003
10. Autorización al Consejo para adquirir acciones propias	99,72	0,263
11. Aprobación del 2º ciclo Plan de retribución de Consejeros Ejecutivos y Alta Dirección	99,63	0,288
12. Sometimiento a votación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Acerinox S.A	97,57	1,444
13. Informe del Presidente sobre los aspectos más relevantes del Gobierno Corporativo	---	
14. Información sobre la modificación del Reglamento del Consejo	---	
15 Delegación para ejecución, subsanación, y formalización de los acuerdos adoptados en la Junta	99,99	0,001
16. Designación de interventores para aprobar el Acta de la Junta	99,99	0,001

10.4- Principales Ejecutivos de las Empresas del Grupo

Primeros Ejecutivos de las Empresas industriales

- Acerinox Europa: ANTONIO MORENO
- North American Stainless: CRISTÓBAL FUENTES
- Columbus Stainless: JOHAN STRYDOM
- Bahru Stainless: MARK DAVIS
- Roldán: JORGE RODRÍGUEZ
- Inoxfil: ÁNGEL BRUÑÉN

Primeros Ejecutivos de las Empresas comerciales

ESPAÑA

- Inoxcenter: LUIS GUTIÉRREZ
- Inoxidables de Euskadi: JOSÉ CRUZ DE VICIOLA
- C.S. de Pinto: FLORENCIO ZURDO
- C.S. de Gavá: JUAN ESTEVE
- C.S. de Betanzos: ÁLVARO SUÁREZ

Por continentes
(ordenados alfabéticamente):

ÁFRICA



Acerinox Egipto:
MOHAMED KOTB

AMÉRICA



Acerinox Argentina (Argentina):
JOSE CARLOS

Acerinox Brasil (Brasil):
ÍÑIGO PRADO

Acerinox Chile (Chile):
JAIME DEL DIEGO

Acerinox Colombia (Colombia):
GONZALO DEL CAMPO

Acerinox, SA. Venezuela (Venezuela):
GONZALO DEL CAMPO

Acerinox Perú (Perú):
MARÍA CECILIA NÚÑEZ DE TOLEDO

ASIA



Acerinox South East Asia (Singapur):
IRENE TEO LIN

Acerinox India (India):
PRATIK KACHCHHI

Acerinox SC. Malaysia (Malasia):
BARRY FOO

Acerinox SA. Shanghai (China):
MARY XU

Acerinox Indonesia SA. (Indonesia):
AMELIA CHRISTINA SODIK

Acerinox SEA (Vietnam):
TRAN THI THANH

Acerinox SEA (Tailandia):
PRAWIT LERTWIMONRAT

Acerinox SEA (Filipinas):
ENRIQUE DAVID B. SANTIAGO

Acerinox Pacific (Corea):
JUNGHO CHOI

Acerinox Pacific (Hong Kong):
JACKY LAW

Acerinox Pacific (Taiwán):
SAMUEL TAM

Acerinox Middle East (Emiratos Árabes):
FERNANDO GÓMEZ

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

Acerinox Scandinavia (Suecia):
JAN GJERLAUG

Acerinox Schweiz (Suiza):
IVANA HORAKOVA

Acerinox UK (Reino Unido):
PABLO CANTLE

Acerinox Russia (Rusia): ROMAN
BUTYRIN

Acerinox Metal Sanayi (Turquía):
SANTIAGO MUÑOZ

Acerol (Portugal):
DANIEL SILLERO

OCEANÍA



Acerinox Austalasia (Australia):
CLAUDIO LEÓN DE LA BARRA

11 . HECHOS RELEVANTES TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre los hechos relevantes ocurridos en los dos primeros meses del 2020 resultan destacables los siguientes:

- El inicio por parte de la Comisión Europea de un registro de las importaciones de material en caliente dentro del proceso antidumping abierto contra China, Indonesia y Taiwán y de antisubsidio contra China e Indonesia con el fin de poder aplicar medidas retroactivas si fuera el caso.

- EUROFER, en nombre de los fabricantes de acero europeos ha presentado una queja formal ante la FCA y el LME por indicios de manipulación de la cotización del níquel en el mercado de la Bolsa de Metales de Londres por parte del fabricante chino, Tsingshan. Esto ha coincidido con la solicitud al Departamento de Comercio de Estados Unidos por parte de la asociación americana de fabricantes de acero AISI, para excluir a Indonesia de la lista de los países con acceso preferencial al mercado estadounidense.

En el mes de enero, las autoridades de la competencia de Estados Unidos dieron luz verde a la compra de VDM Metals por parte de Acerinox.

En el momento de redactar estas líneas se ha recibido la autorización del *Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS)* para la adquisición de VDM y Acerinox se encuentra esperando lo que puedan decidir las autoridades europeas.

La afección que la expansión del coronavirus pueda tener sobre la economía y nuestro sector es incierta.